



Financial Ratios of Banks Before and After The Crisis

Τριμελής επιτροπή :

- α) Αντζουλάτος Άγγελος (επιβλέπων καθηγητής)**
- β) Τσιριτάκης Εμμανουήλ**
- γ) Βολιώτης Δημήτριος**

Βασιλείου Σ. Ευάγγελος
Διπλωματική διατριβή για το μεταπτυχιακό πρόγραμμα σπουδών
‘Χρηματοοικονομική Ανάλυση’ για στελέχη επιχειρήσεων
του τμήματος Χρηματοοικονομικής και τραπεζικής διοικητικής του Πανεπιστημίου
Πειραιώς

Πειραιάς 2010

**Ευχαριστίες**

Η παρούσα εργασία είναι το επιστέγασμα μιας προσπάθειας που ξεκίνησε τον Σεπτέμβριο του 2009 και ολοκληρώνεται το Φεβρουάριο του 2010 στα πλαίσια του προγράμματος μεταπτυχιακών σπουδών στην 'Χρηματοοικονομική Ανάλυση' για στελέχη επιχειρήσεων του τμήματος Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής του Πανεπιστημίου Πειραιώς.

Στο κεφάλαιο ' Ιστορικό της έρευνας – Συμπεράσματα' σας παρουσιάζουμε τις βιβλιογραφικές αναφορές που χρησιμοποιήσαμε στην συγγραφή των κεφαλαίων με ένα 'δυναμικό' τρόπο. Σε αυτό το σημείο θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή κ. Άγγελο Α. Αντζουλάτο που μου έδωσε έμπνευση για να μελετήσω ακόμη περισσότερο και με άλλη οπτική τα οικονομικά γεγονότα, καθώς και την συνάδελφό μου κα Αλεξάνδρα Ε. Αγγέλου για την βοήθεια που μου παρείχε σε επίπεδο πρακτικών γνώσεων, ώστε να είναι πιο κατανοητά ορισμένα θεωρητικά θέματα.

Με εκτίμηση,

Βασιλείου Σ. Ευάγγελος
Αθήνα, Φεβρουάριος 2010



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Στον μικρό μας Θανάση ,
που μας έχει χαρίσει μια υπέροχη αναστάτωση
τα τελευταία 12 χρόνια,
και ελπίζω να αποτελέσει πηγή έμπνευσης
για την ζωή του

**Περιεχόμενα**

Κεφάλαιο 1 : Σκοπός της Διατριβής.....	6
1.1 Βιβλιογραφία – Ιστορικό Μελέτης.....	7
Κεφάλαιο 2 : Η Θεωρία της Διαμεσολάβησης και οι κίνδυνοι των τραπεζών.....	
2.1 Οι κίνδυνοι που αναλαμβάνουν οι χρηματοοικονομικοί ενδιάμεσοι	
2.2 Κεφαλαιακή Επάρκεια.....	
2.3 Κίνδυνος Ρευστότητας.....	
2.4 Χαρτοφυλάκιο Δανείων και Κίνδυνος Συγκεντρώσεως.....	
2.5 Κίνδυνος Στοιχείων Εκτός Ισολογισμού.....	
2.6 Κίνδυνος Ευαισθησίας ως προς τις μεταβολές της αγοράς.....	
2.7 Πώληση Δανείων.....	
Κεφάλαιο 3 : Το χρονικό της κρίσης.....	
Κεφάλαιο 4 : Η χρήση των αριθμοδεικτών και η ανάγκη για τυποποίηση της Λογιστικής Πληροφορίας.....	
4.1 Εισαγωγικά Στοιχεία Περί Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και Πλαισίου Αρχών.....	
4.2 Προσέγγιση με αριθμοδείκτες.....	
Κεφάλαιο 5 : Η μεθοδολογία της Έρευνας	
5.1 Οι αριθμοδείκτες της έρευνας.....	
5.2 Αποτελέσματα	
Κεφάλαιο 6 : Συνοπτικά Στοιχεία αποτελεσμάτων Έρευνας ανά Σύστημα.....	
6.1 Συνοπτικά Στοιχεία Αγγλοσαξονικού Συστήματος.....	
6.2 Συνοπτικά Στοιχεία Γαλλικού Συστήματος.....	
6.3 Συνοπτικά Στοιχεία Γερμανικού Συστήματος.....	



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

6.4 Συνοπτικά Στοιχεία Σκανδιναβικού Συστήματος.....

Κεφάλαιο 7 : Συμπεράσματα Μελέτης.....

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ



Κεφάλαιο 1 :Σκοπός Διατριβής

Σκοπός της εργασίας ήταν να δείξουμε πως έτσι όπως είναι δομημένο το σύγχρονο οικονομικό σύστημα οι τράπεζες είναι απαραίτητο συστατικό του στοιχείο, ενώ οι τράπεζες έχουν την ικανότητα και την θέληση από ότι αποδεικνύεται να κρύβουν πολύ καλά τα δυσμενή γεγονότα όπου έρχονται. Όλα αυτά αποδεικνύονται σε σημαντικό βαθμό από τα αποτελέσματα της έρευνάς μας, ενώ ακόμη και μετά την κρίση πολλές τράπεζες έδειξαν όχι μόνο να μην επηρεάζονται, αλλά να παρουσιάζουν και πολύ σημαντικά κέρδη. Συγκεκριμένα μόνο 11 από τις 46 τράπεζες του δείγμάτος μας παρουσίασαν αρνητικά οικονομικά αποτελέσματα.

Σε όλη την ανάλυση δεν πρέπει να αμελήσουμε πως συζητάμε για τις μεγαλύτερες τράπεζες της κάθε χώρας και ότι τα οικονομικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν στην λογική ότι ορισμένες παρουσιάζουν τις οικονομικές καταστάσεις με τα IFRS και ορισμένες άλλες με τα τοπικά λογιστικά πρότυπα. Επίσης, το ενδεχόμενο, όχι η βεβαιότητα, μαγειρέματος τους θα πρέπει να υπάρχει πάντα στο πίσω μέρος του μυαλού μας. Ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι η σύγκριση των τραπεζών δύο χωρών π.χ. Ιαπωνικών ή Γερμανικών με τις Ελληνικές. Ποιες πιστεύετε πως είχαν καλύτερα αποτελέσματα και γιατί? Κάνοντας μια γρήγορη εκτίμηση και μελετώντας τα αποτελέσματα μπορείτε να δείτε αν επιβεβαιωθήκατε ή όχι. Ομοίως και με τα οικονομικά συστήματα, π.χ. το Αγγλοσαξονικό ή το Γερμανικό αποδείχτηκε καλύτερο? Υπάρχει ενδεχόμενο παραποίησης των αποτελεσμάτων? Οι απαντήσεις βρίσκονται μέσα στην εργασία μας.



1.1 Βιβλιογραφία-Το ιστορικό της έρευνας

Το ιστορικό της έρευνάς μας ήταν παρόμοιο με την εξαγωγή των αποτελεσμάτων και με την γενικότερη θεώρηση της οικονομικής πραγματικότητας, γι αυτό το λόγο αντί να προβούμε σε στεγνές βιβλιογραφικές αναφορές προτιμήσαμε να την παρουσιάσουμε σαν μια μικρή ιστορία.

Αρχικώς μελετήσαμε, με την βοήθεια του επιβλέποντα καθηγητή, την θεωρία της διαμεσολάβησης και του ρόλου των τραπεζών μέσα στο οικονομικό σύστημα. Robert De Young, Rice T.(2004), Mushkin F., Lindgren C., Garcia G., Saal M. (1996), Allen F., Santomero A. (2005), Beim D., Calomiris Ch. (2001) και Casu B., Girardone C., Molyneux P. (2006), προκειμένου να κατανοήσουμε

- τον ρόλο των τραπεζών στην οικονομία
- την αδιαφάνεια των τραπεζικών ισολογισμών
- τις στρατηγικές και τα είδη των τραπεζών
- τα κίνητρα και τους λόγους που μπορούν να οδηγήσουν μια τράπεζα σε πτώχευση
- τις τάσεις τους και το ευρύτερο πλαίσιο μέσα στο οποίο κινούνται.

Τα πρώτα αναγνώσματα μας έδωσαν μια πολύ καλή πρώτη αίσθηση να κατανοήσουμε σε αρκετά μεγάλο βαθμό το τι συμβαίνει και γιατί συμβαίνει, πράγματα τα οποία κάνουμε σε καθημερινή βάση γιατί γίνονται και τι κρύβεται πίσω από αυτές τις ενέργειες.

Στην συνέχεια και στην προσπάθειά μας να κατανοήσουμε το πρακτικό μέρος της εργασίας μας και το τι θα έπρεπε να μετρήσουμε και με ποιους δείκτες , εξετάσαμε τους κινδύνους που αντιμετωπίζει το management ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος και τους δείκτες τους οποίους θα έπρεπε να εξετάσουμε. Σε αυτό το χρονικό διάστημα τα συγγράμματα Αντζουλάτος Α. (2009) ,Αντζουλάτος Α. (2008) ,Saunders A., Cornett M.(2008) ήταν απαραίτητα και πολύ χρήσιμα προκειμένου να συνεχίσουμε να κτίζουμε θεωρητική γνώση επί των τραπεζικών κινδύνων με τις πρώτες αναφορές σε πρακτικούς αριθμοδείκτες.

Αρχή αυτών των συγγραμμάτων και προσωπικής ανάγκης για την μορφή της εργασίας , μας οδήγησε στην μελέτη αρκετών άρθρων με παρόμοια θέματα την ανάλυση των τραπεζών με βάση τις έννοιες financial ratios και bank failure. Ξεκινώντας από την ανάλυση του Beaver(1967) και του Altman(1968) και μην έχοντας καθαρή εικόνα για την μορφή της εργασίας , αν π.χ. θα ήταν σε ένα οικονομετρικό μοντέλο ή όχι , μελετήσαμε διάφορα σχετικά άρθρα με κοινούς παρονομαστές τις ανωτέρω έννοιες.

Ενδεικτικά αναφέρουμε ορισμένα εξ' αυτών Corcoran Ch. (2009) , Ketz E.(2002), Curry T., Elmer P., Fissel G. (2003) ,Curry T., Elmer P., Fissel G.(2004) ,Estrella A., Park S. , Peristiani St. (2000) ,Hirtle B. , Lopez J. (1999),Judijanto L. ,



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Khmaladze V. (2003) , Barr R., Siems T.(1996),Kaufman G.,Kolari J., Glennon D., Shin H., Caputo M. (2000),Kosmidou K. , Zorounidis C.(2008) ,Mommel Ch., Peter R. (2008),Tsuji K. (1999),Stolz S., Wedow M. (2005), Χαρδούβελης Γ. , Τσιριτάκης Ε. (2003) τα οποία προσέθεσαν θεωρητική γνώση περί του συστήματος, π.χ. σχετικά και την συζήτηση περί του συστήματος εγγυοδοσίας καταθέσεων και των κινήτρων που δημιουργεί, και πιο πρακτικές , π.χ. Judijanto L. , Khmaladze V. (2003) , όπου με πραγματικά δεδομένα εξετάζει και τονίζει το πόσο αμφίσημοι είναι οι δείκτες . Όλα τα άρθρα εξέταζαν από μια διαφορετική, αλλά και πολύ συγκεκριμένη οπτική τα γεγονότα , κάτι που μας έδινε μια πιθανή , αλλά όχι ικανή ερμηνεία. Επιπλέον οι μαθηματικές τεχνικές ήταν τόσο πολύ εξειδικευμένες που ο μέσος άνθρωπος δε θα μπορούσε να τις κατανοήσει.

Κατόπιν τούτου ήρθε η περίοδος όπου συζητήσαμε με τον επιβλέποντα καθηγητή περί της μορφής της εργασίας και αν θα ακολουθούσαμε κάποιο οικονομετρικό μοντέλο. Κατανοήσαμε ότι οι δείκτες στην πραγματικότητα δεν μπορούν να δώσουν αποτέλεσμα , αλλά να μας βοηθήσουν να φτιάξουμε πιθανά σενάρια, βάση αυτών. Συγκεντρώσαμε πιθανούς προς αξιολόγηση δείκτες από τις ακόλουθες επιπλέον πηγές Judijanto L. , Khmaladze V. (2003), Ernst & Young LLP (1995),Brigham E., Ehrhardt M. (2005) ,Agresti A., Baudino P. , Poloni P. (2008),Wirnkar A., Tanko M. (2008) .

Ακολούθησε η συγκέντρωση στοιχείων και κυρίως η μελέτη της τραπεζικής λογιστικής Wall L., Koch T.(2000) ,Κόντος Γ. (2007) προκειμένου να κατανοήσουμε τα περί λογιστικών προτύπων και των επισφαλειών.

Άρθρα που μελετήσαμε εκ των υστέρων, Wehinger G.,Rousseau P.,Mushkin F. Levine R. (2002),Lee K., Lee Ch. (2008),La Porta R., Silanes F.,BIS (2004),Bordo M., Rousseau P. (2006),Demirguc-Kunt A., Kane Ed.,Economist Special reports 2009 ,προσέθεταν γνώση, ιδίως για την ανάλυση επιμέρους χωρών και τον τρόπο λειτουργίας των τραπεζών τους, και ολοένα πληρέστερη εικόνα της κρίσης και του συστήματος.



Κεφάλαιο 2 : Θεωρία της διαμεσολάβησης και οι κίνδυνοι των τραπεζών

Οι κίνδυνοι που αναλαμβάνουν οι χρηματοοικονομικοί ενδιάμεσοι-Risks of Financial Intermediation

Οι τράπεζες που αναλαμβάνουν τον ρόλο της διαμεσολάβησης μέσα στο χρηματοοικονομικό σύστημα λόγω αυτών των ενεργειών, αναλαμβάνουν και ορισμένους κινδύνους. Αυτή άλλωστε είναι η πρόσθετη αξία τους στο χρηματοοικονομικό σύστημα και είναι αντίστοιχη η αμοιβή τους για την κάθε μετατροπή.

Interest Rate Risk

Interest rate risk –Κίνδυνος επιτοκίου καλείται ο κίνδυνος όπου προκύπτει για ένα F.I. ,όταν η λήξη των στοιχείων του ενεργητικού του δεν συμπίπτει με την λήξη των στοιχείων του παθητικού του.

π.χ. Αν ένα F.I. έχει καταθέσεις €100m με επιτόκιο 9% και τα χρησιμοποιήσει για δάνειο €100m επιτοκίου 10% μπορεί τον πρώτο χρόνο να παρουσιάζει κέρδη , όμως τον δεύτερο αν το επιτόκιο καταθέσεων γίνει 11% (μεγαλύτερο του 10% γενικότερα) το F.I. θα δανείζει με αρνητικό spread που σημαίνει ότι χάνει χρήματα.

Refinancing Risk είναι ο κίνδυνος στον οποίο υπόκεινται οι τράπεζες όταν διατηρούν assets με διάρκεια μεγαλύτερη από τη διάρκεια των liabilities τους και μπορούν δυνητικά να τις οδηγήσουν σε απώλειες.

π.χ.αν το επιτόκιο ανέβει άνω του 11% το ίδρυμα θα υφίσταται απώλειες για το σύνολο της διετίας

Reinvestment risk κίνδυνος επανεπένδυσης υφίσταται αν η τράπεζα έχει λάβει liabilities με διάρκεια μεγαλύτερη των assets, δηλαδή το αντίστροφο του refinancing risk

π.χ. έχουμε καταθέσεις €100m με επιτόκιο 9% για δύο έτη και έχει δανείσει τα €100m για ένα έτος με επιτόκιο 10%, όμως αν το επόμενο έτος το επιτόκιο δανεισμού είναι 8% η τράπεζα δανείζει με αρνητικό spread.

Market risk



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Market risk – Κίνδυνος της αγοράς προκύπτει όταν οι τράπεζες κάνουν trading των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού τους (και παραγώγων) παρά να τα διατηρούν σαν μια πιο μακροχρόνια επένδυση, χρηματοδότηση (αντιστάθμιση κινδύνου). Συνδέεται με το interest rate, foreign exchange and equity return rate και είναι ένα επιπλέον ρίσκο πάνω σε αυτά το οποίο προκύπτει από το ενεργό trading τους.

Τα στοιχεία ενεργητικού των τραπεζών, δάνεια, ομόλογα, ακίνητα κλπ. Είναι πολλές φορές illiquid , όμως πλέον με τη δυνατότητα και την πρακτική των τιτλοποιήσεων έχουν γίνει πιο ρευστοποιήσιμα και εμπορεύσιμα, δίνοντας την δυνατότητα για trading. Πλέον οι managers επιθυμούν να γνωρίζουν το Value at Risk (VAR) και το Daily Earnings At Risk (DEAR) προκειμένου να προφυλαχθούν από κινδύνους της αγοράς.

Χαρακτηριστική περίπτωση η Barings που έκλεισε από μια λάθος θέση-αγορά σε futures ότι θα ανέβει ο δείκτης Nikkei το Φεβρουάριο του 1995 , όμως συνέβη ένας σεισμός (Kobe) και οδήγησε την τράπεζα σε κλείσιμο. Όλα αυτά οδήγησαν τις τράπεζες στο να αναπτύξουν μοντέλα για την μέτρηση του κινδύνου της αγοράς σε καθημερινή σχεδόν βάση.

Credit Risk

Credit risk – Πιστωτικός Κίνδυνος είναι ο κίνδυνος όπου αναλαμβάνουν όλα τα τραπεζικά ιδρύματα για να μην αποπληρωθούν τα δάνεια που έχουν χορηγήσει σε ολόκληρο το ποσό. Όσο μεγαλύτερης διάρκειας είναι τα δάνεια και τα αγοραζόμενα ομόλογα τόσο περισσότερο είναι εκτεθειμένα στον πιστωτικό κίνδυνο. Η φύση αυτού του κινδύνου είναι ότι τα τραπεζικά ιδρύματα κερδίζουν με ένα μικρό σχετικά ποσοστό, τον τόκο μόνο, ενώ αντιθέτως σε περίπτωση που το δάνειο γίνει default χάνει ένα μεγάλο ποσοστό, κεφάλαιο και τους προσδοκώμενους τόκους.

Η ασυμμετρία των απωλειών , το γεγονός ότι και σύμφωνα με τη θεωρία της διαμεσολάβησης οι τράπεζες δανείζουν χρήματα τα οποία δεν είναι δικά τους, γεγονός που κάνει ακόμη πιο επιτακτική την ανάγκη για screening και monitoring. Ένα πλεονέκτημα του ρόλου των τραπεζών ως διαμεσολαβητή στο χρηματοοικονομικό σύστημα είναι ότι δανείζουν σε διάφορους πελάτες και δεν υφίστανται αποκλειστικά τον πιστωτικό κίνδυνο του ενός λόγω της διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου των δανείων. Υπόκεινται όμως στο συστηματικό πιστωτικό κίνδυνο της αγοράς ο οποίος αφορά όλους τους πελάτες των τραπεζών και οφείλεται σε λόγους που επηρεάζουν όλη την αγορά σύνολο (π.χ. ύφεση της οικονομίας, μια φυσική καταστροφή κλπ.).

Off-Balance-Sheet Risk

Off-Balance-Sheet Risk είναι ο κίνδυνος όπου αναλαμβάνουν οι τράπεζες , κυρίως οι μεγάλες, από δραστηριότητες που δεν αποτυπώνονται στον ισολογισμό τους , όμως είναι στενά συνδεδεμένες με τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού τους. Εμφανίζονται 'below the bottom line' και ένα



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι το letter of credit. Με αυτό μια τράπεζα εγγυάται την αποπληρωμή ενός ομολόγου, συνήθως από κάποιο δήμο. Αν το ομόλογο αποπληρωθεί κανονικά η τράπεζα θα εμφανίσει πλέον έσοδα από προμήθειες λόγω εκδόσεως της εγγυητικής. Αν όμως μέρος ή ολόκληρο το ποσό του ομολόγου δεν αποπληρωθεί πλέον εμφανίζεται ως παθητικό-υποχρέωση για την τράπεζα. Άλλες μορφές είναι τα παράγωγα τα οποία ενώ μπορούν να είναι μια πολύ καλή μορφή για αντιστάθμιση των κινδύνων επιτοκίου, συναλλάγματος κλπ. Πολλές φορές χρησιμοποιούνται για κερδοσκοπία με τον αντίστοιχο κίνδυνο.

Foreign Exchange Risk

Foreign Exchange Risk – Κίνδυνος Συναλλάγματος είναι ο κίνδυνος τον οποίο αναλαμβάνουν οι τράπεζες λόγω μιας πιθανής μεταβολής της ισοτιμίας με το εγχώριο, έχοντας επενδύσει μέρος των στοιχείων του ενεργητικού τους σε ξένο νόμισμα ή από υποχρεώσεις που έχουν σε ξένο νόμισμα,.

π.χ. έστω μια ελληνική τράπεζα δανειοδοτεί μια τούρκικη σε TIP. Η ελληνική τράπεζα θα εισπράττει τις δόσεις του δανείου σε TIP και θα τις μετατρέπει σε €. Αν η TIP υποτιμηθεί σε σχέση με το € η ελληνική τράπεζα θα έχει υποστεί την ζημία λόγω της μεταβολής της ισοτιμίας, αφού το ίδιο ποσό TIP ανταλλάσσεται πλέον με λιγότερα €.

Για να αποφύγει τον συναλλαγματικό κίνδυνο ένα τραπεζικό ίδρυμα θα πρέπει να ισοσκελίζει ποσοτικά τα στοιχεία του ισολογισμού του σε όλα τα νομίσματα ακριβώς ($\$assets = \$liabilities$, , $GBP assets = GBP liabilities$ etc.) και από άποψη ληκτότητας (duration) προκειμένου να μην παραμένει εκτεθειμένο για κάποιο χρονικό διάστημα.

Country or Sovereign Risk

Country or Sovereign Risk είναι ένας κίνδυνος πλέον του συναλλαγματικού όπου μια τράπεζα και ας έχει ισοσκελίσει της στοιχεία της σε ξένο νόμισμα και την ληκτότητα των, μπορεί να αντιμετωπίσει τον κίνδυνο να μην αποπληρωθούν τα δάνεια ή μέρος αυτών λόγω νομικών και κυβερνητικών παρεμβάσεων της κυβέρνησης του αντισυμβαλλόμενου, ακόμη και μετά την ρευστοποίηση των στοιχείων-εξασφαλίσεων.

Technology and Operational Risks

Operational risk σύμφωνα με την Bank of International Settlements είναι ο κίνδυνος που υφίστανται τα τραπεζικά ιδρύματα από κάποια δυσλειτουργία των συστημάτων υποστήριξης. Πολλοί συμπεριλαμβάνουν σε αυτής της μορφής κόστους το technology, reputational και strategic risk .

Δεν είναι απαραίτητως τεχνολογικό ρίσκο, που σημαίνει ότι τα παραγόμενα πορίσματα από τα πληροφοριακά συστήματα είναι ανεπαρκή και μη παραγωγικά, αλλά λειτουργικό, αφού πολλές φορές ενδέχεται να έχουμε λάθος



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

πληροφόρηση είτε από κάποιο λάθος ενός εργαζομένου είτε από προσπάθειες εξαπάτησης από αυτόν.

Liquidity Risk

Liquidity risk – Κίνδυνος Ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει είτε από επιθυμία των καταθετών να αποσύρουν τις καταθέσεις τους και η τράπεζα να βρεθεί σε αδυναμία ικανοποίησης της ζήτησης, είτε από άσκηση των δικαιωμάτων να δανειστούν οι χορηγούμενοι με credit lines κάποιο ποσό του ορίου του δανείου τους (ανήκουν στα off-balance-sheet).

Συνήθως αυτές οι ανάγκες είναι στατιστικά ελεγμένες και οι τράπεζες δεν έρχονται σε κάποια δυσκολία εξυπηρέτησης της ζήτησης για χρήμα. Αν όμως κάποια από τις δύο ανάγκες αυξηθεί υπέρμετρα ή και οι δύο, ενδέχεται να οδηγήσει σε αστάθεια και ανάγκη ρευστοποίησης στοιχείων του ενεργητικού, σε μη δίκαιη τιμή, ή δανεισμού από άλλες πηγές. Αν συμβεί κάτι από τα ανωτέρω οπωσδήποτε δεν είναι καλός οιωνός αφού το πρόβλημα ρευστότητας μπορεί να μειώσει την κερδοφορία (λόγω ακριβού δανεισμού, εκποίησης των assets) και εύκολα να μετατραπεί σε πρόβλημα πτώχευσης αν υπάρξει διαρροή της ανωτέρω κατάστασης (βλ. Αντζουλάτο).

Insolvency Risk

Insolvency Risk – Κίνδυνος Πτώχευσης είναι ο κίνδυνος όπου αντιμετωπίζουν οι τράπεζες αν δεν έχουν επαρκή κεφάλαια ώστε να αντιμετωπίσουν μια ξαφνική αύξηση των στοιχείων του παθητικού ή μια ξαφνική μείωση των στοιχείων του ενεργητικού ή και τα δύο, ώστε να μην έχουμε αρνητική καθαρή θέση στον ισολογισμό.

Σύνοψη

Ανωτέρω παρουσιάστηκαν οι κυριότεροι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ένα τραπεζικό ίδρυμα. Οι κίνδυνοι αυτοί μπορούν εύκολα, εν μια νυκτί, να μετατραπούν από την μία μορφή στην άλλη και είναι συνδεδεμένοι μεταξύ τους. Πάντα θα πρέπει να λαμβάνουμε υπόψη μας τις μακροοικονομικές συνθήκες ή τις συνθήκες της αγοράς (ανεργία, πληθωρισμός κλπ.) που μπορούν να προκαλέσουν προβλήματα credit, liquidity and interest rate risks στα τραπεζικά ιδρύματα.

Στις επόμενες ενότητες σας παρουσιάζουμε κάποια θέματα σχετικά με κάποιους κινδύνους των τραπεζών. Η εκτενής ανάλυση στον κίνδυνο συναλλάγματος και τον κίνδυνο επιτοκίου, δεν παρουσιάζεται διότι συνήθως προστατεύονται οι τράπεζες από αυτόν με την χρήση παραγώγων (derivatives) κάτι που θα ξέφευγε από την ανάλυσή μας.



Κεφαλαιακή επάρκεια - Capital Adequacy

Η κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών είναι ένας πολύ σημαντικός παράγοντας για την παρούσα και μελλοντική υγεία ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος. Στα πλαίσια του ανταγωνιστικού κλίματος των τραπεζών οι υψηλοί δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας δεν θεωρούνται απαραίτητα ως καλός οίωνός για την αποδοτικότητα της τράπεζας, ως συνέπεια αυτών υπάρχουν πολλοί τρόποι με υποκειμενικά στοιχεία που εισάγονται σε αυτούς τους δείκτες ώστε να παραποιηθούν. Κατωτέρω αναλύεται το θεωρητικό υπόβαθρο της κεφαλαιακής επάρκειας, όπως αναλύεται με πολύ καλό και κατανοητό τρόπο από το βιβλίο των Saunders, Cornett (2008).

Capital and Insolvency Risk

Σύμφωνα με τους οικονομολόγους το κεφάλαιο (capital or net worth) ορίζεται ως η διαφορά ανάμεσα στην αγοραία αξία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, δηλαδή

$$\text{Net Worth} = \text{market value of assets} - \text{market value of liabilities}$$

Σύμφωνα με τις αρχές το κεφάλαιο ορίζεται, λίγο πολύ, βασιζόμενο στην ανωτέρω σκέψη , όμως με την εξαίρεση των investment banks, οι δείκτες κεφαλαίου και μόχλευσης τους βασίζονται στην λογιστική αξία (Historical Value).

Market Value of Capital

Έστω ένας τυπικός ισολογισμός μιας τράπεζας

<u>Assets</u>			<u>Liabilities</u>
Long term securities	80	Liabilities	90
Long term loans	<u>20</u>	Net worth	<u>10</u>
	€100		€100

Θα εξετάσουμε το credit και interest risk ως προς την λογιστική και τρέχουσα αξία του κεφαλαίου. Με βάση τον ισολογισμό αν η τράπεζα πτωχεύσει σήμερα οι



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

καταθέτες δεν χάνουν τα χρήματά τους κατά την ,αναγκαστική, ρευστοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού.

Market value of capital and credit risk

Έστω ότι λόγω κάποιας ύφεσης στην οικονομία οι δανειολήπτες αντιμετωπίζουν προβλήματα αποπληρωμής των δανείων τους και η αξία του ενεργητικού για τα δάνεια μειώνεται από 20€ σε 12€ . Αυτό σημαίνει ότι τα δάνεια αν θα μπορούσαν να πωληθούν στην δευτερογενή αγορά, ενώ αρχικώς άξιζαν 20€ τώρα εκτιμώνται στα 12€. Σύμφωνα με το νόμο όταν μια τράπεζα κινδυνεύει με πτώχευση πρώτα ικανοποιούνται οι δανειστές της και μετά οι μέτοχοι, επομένως η μείωση της αξίας των δανείων κατά 8€ θα επιβαρύνει το κεφάλαιο το οποίο πλέον θα μειωθεί σε €2, γεγονός που αυξάνει τον κεφαλαιακό κίνδυνο, όμως δεν θίγει τους καταθέτες. Αν η ύφεση όμως ήταν μεγαλύτερη και η αξία των δανείων μειωνόταν κατά 12€? Συνέπεια αυτού θα ήταν η καθαρά θέση να γίνει -2€ και η τράπεζα να χρεωκοπήσει. Αν η τράπεζα είχε όμως κεφάλαια €15 και στην δεύτερη περίπτωση δε θα αντιμετώπιζε πρόβλημα.

Συμπερασματικά, όσο μεγαλύτερη κεφαλαιακή επάρκεια έχει μια τράπεζα τόσο καλύτερη είναι η προστασία απέναντι στους καταθέτες και τους δανειολήπτες της.

Market Value of Capital and Interest Rate Risk

Η αύξηση των επιτοκίων θίγει τα long term securities και loans τα οποία είναι σε σταθερό επιτόκιο, επομένως αν υποθέσουμε στο αρχικό μας παράδειγμα πως έχουμε μια αύξηση των επιτοκίων έστω ότι τα long term securities πλέον μειώνονται στα €75 και τα loans στα 17 , ενώ τα liabilities είναι short term και σε κυμαινόμενο επιτόκιο με συνέπεια η αξία τους να παραμείνει στα €90, τότε ο ισολογισμός πλέον γράφεται

<u>Assets</u>			<u>Liabilities</u>
Long term securities	75	Liabilities	90
Long term loans	<u>17</u> €92	Net worth	<u>2</u> €92

Επομένως τις συνέπειες και του interest rate risk τις επωμίζονται και πάλι οι μέτοχοι.

Η αποτίμηση των securities σύμφωνα με το Financial Accounting Standards Board (FASB) Statement N.115 απαιτεί όλα τα αξιόγραφα να



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμα προς πώληση στην τρέχουσα τιμή τους. Αντιθέτως δεν υπάρχουν τέτοιες απαιτήσεις για την πλευρά του παθητικού, γεγονός που θέτει μικρότερα όρια κεφαλαιακής επαάρκειας και μεγαλύτερου κινδύνου σε περίπτωση αύξησης των επιτοκίων (λόγω μείωσης της αξίας των assets).

The Book Value of Capital

Οι ελεγκτικές αρχές των F.I. χρησιμοποιούν την λογιστική αξία του κεφαλαίου στην εφαρμογή των κανόνων για την κεφαλαιακή επάρκεια. Στο αρχικό μας παράδειγμα οι αξίες των securities και loans είναι οι λογιστικές αξίες αυτών όταν συνάφθηκαν πριν από χρόνια.. Στην πλευρά του παθητικού οι υποχρεώσεις απεικονίζουν το ιστορικό κόστος όπως και η καθαρά θέση. Η λογιστική αξία της καθαρής θέσης ενός F.I. συνήθως συμπεριλαμβάνει τέσσερα στοιχεία του F.I.

- I. Par Value of Shares – ονομαστική αξία μετοχών , δηλαδή την αξία στην οποία εισήχθησαν από το F.I. επί τον αριθμό των outstanding shares
- II. Surplus value of shares – την αξία που πραγματικά πλήρωσε το κοινό, όταν προσφέρθηκε η μετοχή (π.χ. €5) μείον την ονομαστική (π.χ. €1)
- III. Retained Earnings – παρακρατηθέντα κέρδη προηγούμενων ετών τα οποία δε δόθηκαν σε μορφή μερισμάτων
- IV. Loan Loss Reserve – ένα αποθεματικό το οποίο διατηρείται για την κάλυψη πιθανών μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Γενικά, όπως θα δούμε και παρακάτω, ισχύει ότι, *η λογιστική αξία του μετοχικού κεφαλαίου δεν ισούται με την τρέχουσα αξία του (the book value of equity does not equal the market value of equity).*

Book value of capital and credit risk

Με την χρήση της μεθόδου της λογιστικής απεικόνισης των στοιχείων των assets των δανείων οι τράπεζες έχουν την δυνατότητα να απεικονίσουν και να αναγνωρίσουν το ιστορικό τους κόστος με κάποια χρονική υστέρηση. Αυτό πρακτικά σημαίνει πως όταν είδαμε στην πρώτη περίπτωση πως η αξία των market value loans μειώθηκε από €20 σε €12 , με την μέθοδο της λογιστικής απεικόνισης θα μπορούσε να μειωθεί κατά €3, και αυτό να περαστεί σαν loan loss reserve από όπου η τράπεζα θα αποκομίσει και φορολογικά οφέλη, επομένως η θέση της πλέον θα ήταν

<u>Assets</u>			<u>Liabilities</u>
Long term securities	80	Liabilities	90
Long term loans	17	Net worth	<u>7</u>



€97

€97

η οποία διαφέρει προφανέστατα εν συγκρίσει με την market value μέθοδο.

Book Value of Capital and Interest Rate Risk

Αν η αξιολόγηση με τη μέθοδο του ιστορικού κόστους ενός ισολογισμού μιας τράπεζας εμφανίζεται προβληματική (λόγω χρονικής υστέρησης) με το ανωτέρω παράδειγμα, στο ζήτημα κατά πόσο μπορεί να βοηθήσει στην αντιμετώπιση του κινδύνου του επιτοκίου είναι ακόμη μεγαλύτερη. Σύμφωνα με τη μέθοδο της λογιστική απεικόνισης των στοιχείων του ισολογισμού μιας τράπεζας όπου όλα τα στοιχεία αναφέρονται στην αρχική τιμή αγοράς τους, η αύξηση των επιτοκίων δε μεταβάλλει τα στοιχεία ενεργητικού, παθητικού και καθαρής θέσης, δηλαδή ο ισολογισμός παραμένει αμετάβλητος πριν και μετά την αύξηση των επιτοκίων. Χαρακτηριστικό παράδειγμα η περίοδος κατά την δεκαετία του '80, όπου τα ιδρύματα σε περιόδου αυξημένων επιτοκίων απεικόνιζαν την αξία των υποθηκών τους στην λογιστική τους αξία, μη λαμβάνοντας υπόψη τους την άνοδο των επιτοκίων, με συνέπεια να εμφανίζονται, πλασματικά, κεφαλαιακώς επαρκή και κατόπιν την μαζική πτώχευση αρκετών εξ' αυτών όταν το πρόβλημά τους βγήκε στην επιφάνεια.

The Discrepancy between the Market and Book Values of Equity

Η διαφοροποίηση της αγοραίας με την λογιστική αξία του μετοχικού κεφαλαίου οφείλεται σε διάφορους παράγοντες, κυρίως :

1. *Interest Rate Volatility*, όπου όσο υψηλότερο είναι τόσο μεγαλύτερη είναι η διαφορά.
2. *Examination and enforcement*, αφού όσο πιο συχνοί είναι οι έλεγχοι του F.I., εσωτερικοί και εξωτερικοί, τόσο πιο συχνά ενσωματώνονται οι διαφορές και συνεπώς τόσο πιο πολύ μικραίνει η ψαλίδα.

Αν το F.I. έχει μετοχές διαπραγματευόμενες στο χρηματιστήριο και η αγορά θεωρείται αποτελεσματική, τότε μπορεί εύκολα να υπολογισθεί η αξία του μετοχικού κεφαλαίου από την σχέση

$$MV = \frac{\text{Market value of equity ownership shares outstanding}}{\text{Number of shares}}$$

μιας και η χρηματιστηριακή τιμή ενσωματώνει θεωρητικά τα τρέχοντα και τα αναμενόμενα κέρδη (ή μερίσματα).

Από την άλλη η λογιστική αξία του κεφαλαίου ανά μετοχή είναι,

$$BV = \frac{\text{par value of equity} + \text{surplus value} + \text{retained earnings} + \text{loan loss reserves}}{\text{Number of shares}}$$

Ο δείκτης Market to Book ratio (M/B) μας δείχνει το πόσο μεγάλη διαφορά υπάρχει ανάμεσα στην αγοραία και τη λογιστική αξία μιας μετοχής.

**Arguments against Market Value Accounting**

Είδαμε με την μέχρι τώρα ανάλυση πως η market value παρουσιάζει πολλά πλεονεκτήματα σε σχέση με την λογιστική (book value) . επομένως για ποιον λόγο δεν χρησιμοποιείται?

- a. *Είναι δύσκολο να εφαρμοσθεί, ιδίως σε μικρές τράπεζες και μεγάλους καταθετικούς οργανισμούς (thrifts) οι οποίοι έχουν αρκετά μη διαπραγματευόμενα στοιχεία στους ισολογισμούς τους (π.χ. μικρά δάνεια). Μια ανταπάντηση σε αυτό είναι πως πλέον με την τιτλοποίηση όλα τα στοιχεία πλέον έχουν τιμή , αλλά και χωρίς αυτήν και πάλι η μέθοδος market value δίνει καλύτερα αποτελέσματα - εκτιμήσεις από την λογιστική.*
- b. *Δίνει μια μεγάλη μεταβλητότητα στα κέρδη του F.I. . Οι αρχές ενδέχεται να κλείσουν πολύ νωρίς μια τράπεζα υπό την prompt corrective action (FDICIA) αν υπάρχει μια ξαφνική αύξηση επιτοκίων χωρίς να χρειάζεται απαραίτητα, αφού όταν τα επιτόκια μειωθούν και πάλι θα οδηγήσει σε κέρδη. Η ανταπάντηση και σε αυτό είναι ότι η τιτλοποίηση επιτρέπει το συνεχές trading με συνέπεια οι τράπεζες να μην έρχονται εύκολα σε αυτή τη δεινή θέση. Επίσης, μια θέση υπέρ της λογιστικής απεικόνισης είναι πως πολλά στοιχεία του ενεργητικού διατηρούνται μέχρι την λήξη τους με συνέπεια να μην πρέπει να αποδοθούν στην πραγματικότητα. (λάθος άποψη αφού δεν αποτυπώνεται έτσι ο κίνδυνος επιτοκίου).*
- c. *Είναι αντικίνητρο για τα F.I. να αναλάβουν μακροχρόνια δάνεια με εμπράγματα εξασφαλίσεις, αν υπάρχει ανάγκη αυτά να αποτιμώνται διαρκώς. Είναι ίσως η πιο πειστική ως προς τις αρχές στην ανάγκη τους να βοηθήσουν την χρηματοδότηση μικρών επιχειρήσεων και την οικονομική ανάπτυξη γενικότερα.*

Capital Adequacy in the Commercial Banking and Thrift Industry**The Capital-Assets Ratio (or Leverage Ratio)**

Ο δείκτης Κεφαλαίου / Ενεργητικό ή αλλιώς δείκτης μόχλευσης ορίζεται ως ο λόγος του core capital (tier 1) ως προς το σύνολο του ενεργητικού., δηλαδή

$$L = \frac{\text{Core Capital}}{\text{Assets}}$$

core capital = book value of common equity + qualifying cumulative perpetual preferred stocks + minority interest in equity accounts of consolidated subsidiaries

και όσο μικρότερος είναι αυτός ο δείκτης , τόσο μεγαλύτερη είναι η μόχλευση της τράπεζας.

Specifications of Capital Categories for Prompt Corrective Action

Source : Federal Reserve Board of Governors , September 10, 1993

Zone	Total risk-	Tier I risk –	Leverage	Capita
------	-------------	---------------	----------	--------

*Financial Ratios of Banks Before and After Crisis*

	based ration (1)	based ration (2)	Ratio (3)	directive/other
Well capitalized	10% or above	and 6% or above	and 5% or above	And Not Subject to a directive to meet a specific level for any capital measure
Adequately capitalized	8% or above	and 4% or above	and 4% or above	And does not meet the definition of well capitalized
Undercapitalized	under 8%	or under 4%	or Under 4%	
Significantly undercapitalized	under 6%	or under 3%	or under 3%	
Critically undercapitalized	2% or under	or 2% or under	or 2% or under	

Αναφέραμε προηγουμένως τον όρο *'prompt corrective action (PCA)'* ο οποίος πρακτικά σημαίνει πως οι αρχές θα πρέπει να προβούν σε άμεσες διορθωτικές κινήσεις όταν μια τράπεζα βγει εκτός zone 1 ή την κατηγοριοποίηση ως well capitalized. Το πιο σημαντικό είναι ότι αν μια τράπεζα έχει leverage ratio < 2%, τότε θα πρέπει να κλείσει.

Ο δείκτης μόχλευσης όμως σαν μέτρο έχει ορισμένα μειονεκτήματα:

1. Market Value – Τρέχουσα αξία, αφού ακόμη τα στο 2% να είναι η λογιστική αξία του κεφαλαίου ως προς το σύνολο του ενεργητικού, αυτό ενδέχεται να διαφέρει κατά πολύ σε όρους τρεχουσών αξιών, χαρακτηριστικό παράδειγμα η δεκαετία το '80 όπου πολλές τράπεζες είχαν χαμηλό leverage ratio και έκλεισαν τελικά με αρνητική καθαρή θέση της τάξεως του 30%, μη παρέχοντας καμιά εγγύηση στους καταθέτες.

2. Asset Risk – Κίνδυνος ενεργητικού, διαιρεί το κεφάλαιο με το σύνολο των assets, μη λαμβάνοντας έτσι υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά και τους κινδύνους κάθε κατηγορίας ενεργητικού.

3. Off-balance Sheet Activities, παρά όλη την αύξηση των στοιχείων των off-balance στοιχείων δεν απαιτεί την λήψη αποθεματικών κεφαλαίων ώστε να καλυφθούν απρόοπτες απαιτήσεις κεφαλαίων τόσο από την πλευρά του ενεργητικού όσο και του παθητικού.

Risk-Based Capital Ratios



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Λαμβάνοντας υπόψη τις ανωτέρω αδυναμίες του δείκτη η Bank for International Settlements (BIS) το 1993 εφαρμόστηκαν δύο νεότερους risk adjusted ratios στην λεγόμενη Basel Agreement or Basle I, ώστε να συμπεριλαμβάνονται και τα off-balance στοιχεία και η διαφοροποίηση του credit risk ανά στοιχείο του asset. Το 2001 με το 'New Basel Capital Accord or Basel II' ενσωματώθηκε και το operational risk.

Το σύμφωνο της Βασιλείας II αποτελείται από τρεις Πυλώνες

Πυλώνας I : καλύπτει το ελάχιστο απαιτούμενο κεφάλαιο για την κάλυψη του credit , market και operational risk , όπου η κάθε μορφή κινδύνου μπορεί να υπολογισθεί με τις αντίστοιχες μεθόδους που παρατίθενται στον πίνακα.

Πυλώνας II : Ο δεύτερος Πυλώνας της Βασιλείας II αναφέρεται στην καθιέρωση των διαδικασιών για τον έλεγχο της κεφαλαιακής επάρκειας. Οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να εξασφαλίζουν ότι κάθε πιστωτικό ίδρυμα διαθέτει τουλάχιστον τα ελάχιστα κεφάλαια που απαιτούνται για τη διαχείριση κινδύνων, ενώ θα πρέπει να ελέγχουν τις στρατηγικές που αναπτύσσουν καθώς και αν συμμορφώνονται με τους κανόνες και τις διαδικασίες υπολογισμού των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας.

Πυλώνας III : ο τρίτος Πυλώνας αφορά την πειθαρχία της αγοράς και το γεγονός ότι οι τράπεζες θα πρέπει να δημοσιοποιούν χρηματοοικονομικές πληροφορίες, έτσι ώστε να μπορούν οι επενδυτές να έχουν μια όσο γίνεται περισσότερο ολοκληρωμένη εικόνα της κεφαλαιακής επάρκειας και των κινδύνων που αναλαμβάνουν. Η δημοσιοποίηση απαιτείται έτσι ώστε να αποφεύγονται προβλήματα ατελούς πληροφόρησης, αλλά και να μπορέσει το πιστωτικό ίδρυμα να χρησιμοποιήσει μια από τις προτεινόμενες μεθοδολογίες υπολογισμού κεφαλαίων.

Basel II Pillars of Capital Regulation

Pillar I	Pillar II	Pillar III
Calculation of regulatory minimum capital requirements	Regulatory supervisory so as to complement and enforce minimum capital requirements calculated under Pillar 1	Requirements on rules for disclosure of capital structure , risk exposures and capital adequacy so as to increase FI transparency and enhance market/investor discipline
1. Credit Risk : on balance sheet and off-balance sheet (standardize vs. internal ratings-based approach)		
2. Market Risk : sheet (standardize vs. internal ratings-based approach)		
3. Operational Risk : (



Basic Indicator vs. Standardized vs. Advanced Measurement Approach)		
---	--	--

Capital

Οι τράπεζες πλέον διαφοροποιούν τον ορισμό του κεφαλαίου τους σε Tier 1 or Core capital και σε Tier 2 or Supplementary Capital σύμφωνα με τις επιταγές της συνθήκης της Βασιλείας II. Συγκεκριμένα

Tier 1 Capital : είναι κατά κάποιο τρόπο η λογιστική αξία του μετοχικού κεφαλαίου, αφού περιλαμβάνει

core capital = book value of common equity + qualifying cumulative perpetual preferred stocks + minority interest in equity accounts of consolidated subsidiaries – good will

Tier II capital : είναι ένα συμπληρωματικό σύνολο δευτερευόντων πηγών κεφαλαίων όπου μπορεί να συμπεριληφθεί και το απόθεμα από την πρόβλεψη για επισφάλεια δανείων (μέχρι το 1,25% των weighted risk-adjusted assets) και διάφορα μετατρέψιμα και εξαρτημένα εργαλεία δανείων.

Σύμφωνα με τη Βασιλεία II το total risk-based capital ratio δίνεται από τον τύπο

$$\text{Total risk-based capital ratio} = \frac{\text{Total capital (Tier 1 + Tier 2)}}{\text{Credit risk-adjusted assets}}$$

και πρέπει να είναι μεγαλύτερο ή ίσο του 8%.

Ομοίως το Tier I (core) capital ratio δίνεται από τον τύπο

$$\text{Tier I (core capital ratio)} = \frac{\text{Core capital (Tier I)}}{\text{Credit risk-adjusted assets}}$$

και πρέπει να είναι μεγαλύτερο ή ίσο του 4%.

Δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας

Οι δείκτες που σχετίζονται με την κεφαλαιακή επάρκεια είναι ένα βασικό δείγμα γραφής για την απάντηση στο κατά πόσο μια τράπεζα κατά πόσο μπορεί να απορροφήσει πιθανές ζημιές από μη εξυπηρετούμενα δάνεια και άλλες επενδύσεις.

1. Regulatory Capital risk-weighted assets

Όσο υψηλότερος εμφανίζεται ο εν λόγω δείκτης σε μια πρώτη ανάλυση σημαίνει ότι τόσο ικανότερη εμφανίζεται μια τράπεζα στο να απορροφήσει ενδεχόμενες ζημιές.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Από την άλλη όμως αν ο δείκτης αυτός είναι σχετικά πολύ υψηλός, μήπως είναι μια ένδειξη ότι δεν αξιοποιούνται στο έπακρο τα ακριβά τραπεζικά κεφάλαια?

2. Regulatory Tier I Capital risk-weighted assets

Ίδια λογική με τα ανωτέρω.

3. Loan Loss Reserves Assets

Θεωρητικά όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του συγκεκριμένου δείκτη, τόσο πιο 'έτοιμη' εμφανίζεται μια τράπεζα για την αντιμετώπιση ζημιών από 'επισφαλή', όσο συγκεκριμένος μπορεί να εμφανίζεται ο όρος αυτός στην τραπεζική ορολογία.

Υψηλός δείκτης επισφαλών δανείων δεν μπορεί να σημαίνει και προβληματικό ενεργητικό με υψηλές επισφάλειες?

Αυτός ο δείκτης όμως είναι ο ευκολότερος προς στρέβλωση δείκτης, από την μεριά των managers για τον εξωραϊσμό των οικονομικών αποτελεσμάτων, ώστε να εμφανίζεται εσκεμμένα υψηλός ή χαμηλός.

- regulatory capital = tier I + tier II
- risk weighted assets
- loan loss reserves, πως ορίζονται ανά τον κόσμο και το case study της citigroup

Παράρτημα κεφαλαίου

Κατωτέρω παραθέτουμε διαφορά επιλεγμένα κείμενα σχετικά με την Συνθήκη της Βασιλείας προκειμένου να κατανοήσουμε ότι ακόμη και οι δείκτες Tier I και Tier II δεν είναι τόσο αντικειμενικοί όσο πιστεύουμε.

1. Σχετικά με την Επιτροπή της Βασιλείας

Το Σύμφωνο της Βασιλείας

Η Επιτροπή της Βασιλείας δεν έχει νομική προσωπικότητα, εδρεύει στην Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών (Bank for International Settlements) της Βασιλείας της Ελβετίας η οποία και της παρέχει γραμματειακή υποστήριξη. Ιδρύθηκε το 1974 και στη σύνθεση της στη παρούσα φάση συμμετέχουν 13 χώρες (Βέλγιο, Καναδάς, Γαλλία, Γερμανία, Ιταλία, Ιαπωνία, Λουξεμβούργο, Ολλανδία, Ισπανία, Σουηδία, Ελβετία, Ηνωμένο Βασίλειο και ΗΠΑ). Το έργο της Επιτροπής της Βασιλείας αποβλέπει κυρίως στη διασφάλιση της σταθερότητας του διεθνούς χρηματοπιστωτικού συστήματος αλλά και στη διαμόρφωση



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

ισοδύναμων όρων ανταγωνισμού.

Το Σύμφωνο του 1988 της Επιτροπής της Βασιλείας για την κεφαλαιακή επάρκεια είχε ως κύριο στόχο τη σύγκλιση των διαφορετικών διεθνών εποπτικών καθεστώτων διασφαλίζοντας τη σταθερότητα του διεθνούς τραπεζικού συστήματος. Η Επιτροπή δεν έχει τη μορφή μιας υπερεθνικής εποπτικής αρχής και οι αποφάσεις της δεν έχουν δεσμευτική νομική ισχύ. Αντίθετα λειτουργεί συμβουλευτικά, διαμορφώνοντας προτάσεις για τη δημιουργία ανταγωνιστικής ισότητας μεταξύ των διεθνών πιστωτικών ιδρυμάτων και την πρόληψη γενικευμένων κρίσεων, οι οποίες υιοθετήθηκαν και από χώρες μη μέλη της Επιτροπής. Οι κανόνες του Συμφώνου (Βασιλεία I) αντικείμενο αναφοράς είχαν την εποπτεία της κεφαλαιακής επάρκειας των τραπεζών εισάγοντας ένα σύστημα μέτρησης του πιστωτικού κινδύνου του σταθμισμένου ενεργητικού και ορίζοντας ελάχιστο δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ίσο με 8%.

Ο πιστωτικός κίνδυνος αναφέρεται ως η αδυναμία μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, αντανακλά δηλαδή την πιθανότητα μη εξόφλησης ενός δανείου ή την καθυστέρηση αποπληρωμής του. Σε ένα χρηματοπιστωτικό οργανισμό αντανακλά τον κίνδυνο που μπορεί να προκύψει από τη μη επαρκή ανταπόκριση του ιδρύματος στην εκπλήρωση των υποχρεώσεών του προς τους πιστωτές του. Ο κίνδυνος πάντα ταυτίζεται με την έννοια της αβεβαιότητας και όχι της απώλειας. Είναι χαρακτηριστικό το γεγονός ότι ακόμα και δύο δεκαετίες πριν (στην Ελλάδα μερικώς ισχύει ακόμα) οι τράπεζες αξιολογούσαν τους πελάτες τους υποκειμενικά, με βάση την εμπειρία τους και τα γενικά στοιχεία που μπορούσαν να συλλέξουν όπως οι εγγυήσεις, η πρόθεση συνέπειας, το κεφάλαιο αλλά και τις εκάστοτε οικονομικές συγκυρίες (βλ. Ζοπουνίδης Κων/νος «Βασικές Αρχές και Σύγχρονα Θέματα του Χρηματοοικονομικού Μάνατζμεντ», εκδόσεις Κλειδάριθμος, 2003).

Σημαντικές αδυναμίες του Συμφώνου της Βασιλείας I, όπως ο καθορισμός των συντελεστών στάθμισης ανεξάρτητα από το μέγεθος του πιστωτικού ιδρύματος, ο αυθαίρετος καθορισμός του ποσοστού κεφαλαιακής επάρκειας, αλλά και η μη αξιολόγηση κινδύνων όπως ο λειτουργικός, συναλλαγματικός, νομικός, κ.ά. οδήγησαν στην αναθεώρησή του και στην εισαγωγή ενός νέου πλαισίου για την κεφαλαιακή επάρκεια, έτσι ώστε να υπάρξει σωστότερη αντιστοιχία ανάμεσα στον κίνδυνο και στη διακράτηση κεφαλαίου.

Το πρώτο κείμενο αναθεώρησης δημοσιοποιείται τον Ιούνιο του 1999, ενώ οι νέες προτάσεις λαμβάνουν υπόψη την ιδιαιτερότητα των πιστωτικών ιδρυμάτων και την πολυπλοκότητα της τραπεζικής διαχείρισης. Το τελικό κείμενο του νέου Συμφώνου, γνωστό ως Βασιλεία II, επιφέρει σημαντικές αλλαγές στο πλαίσιο πρόληψης και διαχείρισης κινδύνων.

Εκφράζεται πλέον η ανάγκη να μοντελοποιηθεί ο κίνδυνος όχι κάθε δανείου χωριστά, αλλά των χαρτοφυλακίων των καταναλωτικών δανείων, αλλαγή η οποία



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι οι δανειστές δεν θέλουν απλά να προβλέπουν τον κίνδυνο, αλλά κυρίως να βελτιστοποιήσουν τις αποφάσεις που σχετίζονται με τους πελάτες τους.

Τα κείμενα της Βασιλείας II

Τα κείμενα της Βασιλείας II στηρίζονται σε τρεις θεματικές ενότητες, σε τρεις Πυλώνες.

Ο πρώτος Πυλώνας αναφέρεται στην αλλαγή του υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του αναλαμβανόμενου κινδύνου, ενώ για πρώτη φορά γίνεται αναφορά για διακράτηση κεφαλαίου για το λειτουργικό κίνδυνο, για τον κίνδυνο επιτοκίων στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και το συναλλαγματικό κίνδυνο.

Όσο αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο προτείνονται δύο τρόποι υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων, η Τυποποιημένη Μέθοδος και η προσέγγιση των Εσωτερικών Συστημάτων Διαβάθμισης.

Σύμφωνα με την Τυποποιημένη Μέθοδο, η οποία προϋπήρχε στη Βασιλεία I και στο νέο Σύμφωνο δέχεται μερικές τροποποιήσεις, προτείνεται η χρήση σταθμίσεων έναντι του κινδύνου από εξωτερικούς οίκους αξιολόγησης οι οποίοι θα πληρούν τα ελάχιστα κριτήρια που θα δοθούν από τη CEBS (Committee of European Banking Supervisors). Για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων χρειάζεται η κατάταξη των χρηματοδοτήσεων σε κατηγορίες, όπως είναι οι χρηματοδοτήσεις προς επιχειρήσεις, προς χώρες, προς τράπεζες, χρηματοδοτήσεις ιδίων κεφαλαίων και λιανική τραπεζική. Βασικό σημείο της προσέγγισης αυτής είναι ότι διαφοροποιείται ο συντελεστής στάθμισης της λιανικής τραπεζικής με εκείνον της χρηματοδότησης μικρομεσαίων επιχειρήσεων.

Η προσέγγιση των Εσωτερικών Συστημάτων Διαβάθμισης χωρίζεται σε δύο επιμέρους μεθοδολογίες, τη Θεμελιώδη και την Εξελιγμένη, επιτρέπει στα πιστωτικά ιδρύματα να χρησιμοποιούν εσωτερικές εκτιμήσεις για τον κίνδυνο και αποτελεί το πιο πολύπλοκο μέρος του Νέου Συμφώνου. Τα συστήματα Εσωτερικών Συστημάτων Διαβάθμισης μπορούν να χρησιμοποιήσουν διάφορες τεχνικές για την κατανομή των πιστούχων σε βαθμίδες κινδύνου. Οι τεχνικές αναφέρονται στα εμπειρικά, ποσοτικά και μικτά συστήματα διαβάθμισης και η επιλογή του καταλληλότερου συστήματος εξαρτάται από τα διαθέσιμα στοιχεία και την τεχνογνωσία κάθε τράπεζας.

Η μεθοδολογία ανάπτυξης υποδειγμάτων για τα συστήματα διαβάθμισης πρέπει να περιλαμβάνει συγκεκριμένα στάδια ανάπτυξης επαρκώς τεκμηριωμένα όπως η επιλογή των δεδομένων, ο προσδιορισμός του υποδείγματος, η εκτίμηση των παραμέτρων, η ποιοτική και ποσοτική επικύρωση και η εξαγωγή συμπερασμάτων, έτσι ώστε να διασφαλίζεται η διαφάνεια του υποδείγματος. Άλλωστε οι συγκρίσεις μεταξύ των μεθόδων δείχνουν ότι η διαφορά στην



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

ακρίβεια της ταξινόμησης των διαφορετικών μεθόδων είναι λιγότερο σημαντική από τα λάθη που μπορεί να προκύψουν από μια μη σωστή δειγματοληψία.

Για τον υπολογισμό των σταθμίσεων των κινδύνων χρειάζεται η εκτίμηση τεσσάρων παραμέτρων. Η πρώτη παράμετρος σχετίζεται με την πιθανότητα αθέτησης υποχρέωσης του αντισυμβαλλόμενου (PD - Probability of Default) και απεικονίζει την πιστοληπτική του ικανότητα. Μετράει την πιθανότητα αδυναμίας κάλυψης των υποχρεώσεων του πελάτη εντός δεδομένης χρονικής περιόδου. Η δεύτερη παράμετρος κινδύνου (LDG - Loss Given Default) δίνει μια εκτίμηση της μέσης αναμενόμενης ζημίας, το ποσοστό της χρηματοδότησης το οποίο δεν θα εισπραχθεί, σε περίπτωση που ο πελάτης δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του. Το μέγεθος της LDG εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από το είδος των εξασφαλίσεων και των εγγυήσεων που έχουν χρησιμοποιηθεί. Μια τρίτη παράμετρος, η έκθεση του αντισυμβαλλόμενου σε περίπτωση αθέτησης της υποχρέωσής του (EAD □ Exposure At Default) δίνει την εκτίμηση του χρηματοδοτικού ανοίγματος, ενώ το μέγεθος της εναπομένουσας διάρκειας μέχρι τη λήξη των απαιτήσεων (M □ Maturity) μετράει το χρονικό διάστημα που απομένει ως τη λήξη του ανοίγματος.

Η ποσοτικοποίηση των παραπάνω παραμέτρων πρέπει να γίνει πλήρως τεκμηριωμένα και να ανανεώνεται σε τουλάχιστον ετήσια βάση. Παράλληλα απαιτείται η προσαρμογή των αποτελεσμάτων (calibration), έτσι ώστε οι εκτιμήσεις να αντικατοπτρίζουν την αναμενόμενη συμπεριφορά τους, διαφορετικά οι όποιες διαφορές θα πρέπει να δειχθεί ότι δεν οφείλονται σε συστηματικούς παράγοντες αλλά σε τυχαίο θόρυβο. Στην Εξελιγμένη μέθοδο των Εσωτερικών Συστημάτων Διαβάθμισης οι εκτιμήσεις των PD, LDG, EAD και M παρέχονται από την τράπεζα βάσει των εκτιμήσεών της και των κατάλληλων ιστορικών δεδομένων, ενώ για την εκτίμηση του M υπάρχει δυνατότητα εξαίρεσης για κάποια χρηματοδοτικά ανοίγματα. Αντίθετα, στη Θεμελιώδη προσέγγιση μόνο η τιμή του PD παρέχεται από το υπάρχον χαρτοφυλάκιο χορηγήσεων, καθώς οι σταθμίσεις των LDG, EAD και M τίθενται από την Επιτροπή.

Ο δεύτερος Πυλώνας της Βασιλείας II αναφέρεται στην καθιέρωση των διαδικασιών για τον έλεγχο της κεφαλαιακής επάρκειας. Οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να εξασφαλίζουν ότι κάθε πιστωτικό ίδρυμα διαθέτει τουλάχιστον τα ελάχιστα κεφάλαια που απαιτούνται για τη διαχείριση κινδύνων, ενώ θα πρέπει να ελέγχουν τις στρατηγικές που αναπτύσσουν καθώς και αν συμμορφώνονται με τους κανόνες και τις διαδικασίες υπολογισμού των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας.

Τέλος, ο τρίτος Πυλώνας αφορά την πειθαρχία της αγοράς και το γεγονός ότι οι τράπεζες θα πρέπει να δημοσιοποιούν χρηματοοικονομικές πληροφορίες, έτσι ώστε να μπορούν οι επενδυτές να έχουν μια όσο γίνεται περισσότερο ολοκληρωμένη εικόνα της κεφαλαιακής επάρκειας και των κινδύνων που αναλαμβάνουν. Η δημοσιοποίηση απαιτείται έτσι ώστε να αποφεύγονται προβλήματα ατελούς πληροφόρησης, αλλά και να μπορέσει το πιστωτικό ίδρυμα



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

να χρησιμοποιήσει μια από τις προτεινόμενες μεθοδολογίες υπολογισμού κεφαλαίων.

Πού στοχεύουν οι νέες προτάσεις

Οι νέες προτάσεις της Βασιλείας II στοχεύουν στην εξασφάλιση της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής ισορροπίας μέσα από την ανάπτυξη πιστωτικών υποδειγμάτων για τον υπολογισμό προβλέψεων, που θα στηρίζονται στην ανάλυση τόσο ποσοτικών όσο και ποιοτικών χαρακτηριστικών των πιστούχων.

Τα υποδείγματα αυτά περιορίζουν το βαθμό αυθαιρεσίας και υποκειμενικότητας των δανειστών, κατανέμουν αποτελεσματικότερα το κεφάλαιο, εμπεριέχουν απαιτήσεις για διαφορετικούς τύπους κινδύνου, ενώ προσδιορίζουν τον κίνδυνο που πιθανόν να εμπεριέχει η συναλλαγή με τον αντισυμβαλλόμενο και κατά συνέπεια το κόστος δανεισμού και το επιτόκιο.

Η κριτική του νέου Συμφώνου εστιάζεται κυρίως στην πολυπλοκότητα των προτάσεων που αφορούν τον πρώτο Πυλώνα, αλλά και σε κάποια εποπτικά κενά που πιθανόν να οδηγήσουν τις τράπεζες σε αποφυγή διακράτησης κεφαλαίου. Επιπλέον η έλλειψη διαθέσιμων στοιχείων για τον προσδιορισμό των παραμέτρων, η πλεονεκτική θέση στην οποία θα βρεθούν ιδρύματα με καλύτερη τεχνογνωσία, αλλά και η υποκειμενικότητα στις εκτιμήσεις των οίκων αξιολόγησης που πιθανόν προκύψει λόγω ανταγωνισμού είναι σημαντικά προβλήματα που θα ανακύψουν κατά τη διάρκεια ανάπτυξης των υποδειγμάτων.

Η Επιτροπή της Βασιλείας προτείνει ουσιαστικά δύο εναλλακτικές μεθόδους υπολογισμού των εποπτικών κεφαλαίων για τον υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων:

- την τυποποιημένη προσέγγιση (standardized approach) και
- την προσέγγιση της εσωτερικής διαβάθμισης (internal ratings based (IRB) approach).

Η τελευταία παρέχει στις τράπεζες δύο εναλλακτικούς τρόπους υπολογισμού, ανάλογα με το βαθμό εξέλιξης των εσωτερικών τους συστημάτων διαβάθμισης κινδύνου:

- τη θεμελιώδη μέθοδο (foundation approach)
- την προηγμένη μέθοδο (advanced approach)

Όσον αφορά τα ελληνικά δεδομένα, η Τράπεζα της Ελλάδος κάνει γνωστές τις θέσεις της στα ζητήματα εποπτείας και κεφαλαιακής επάρκειας με τη δημοσιοποίηση Εγγράφων Διαβούλευσης, δίνοντας οδηγίες προς τα πιστωτικά



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

ιδρύματα για κρίσιμα θέματα και έννοιες που αφορούν το νέο Κείμενο. Περιλαμβάνουν ορισμούς, οδηγίες και τις βασικές προϋποθέσεις που απαιτούνται από την Τράπεζα της Ελλάδος για την υιοθέτηση μιας μεθοδολογίας από τα πιστωτικά ιδρύματα. Τα έγγραφα αυτά προσαρμόζονται βάσει των οδηγιών και των αρχών των κειμένων της Βασιλείας και αφορούν την τυποποιημένη μέθοδο, τη μέθοδο των εσωτερικών διαβαθμίσεων, τις τεχνικές μείωσης πιστωτικού κινδύνου και την τιτλοποίηση των απαιτήσεων.

Στον ακαδημαϊκό χώρο η μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου και η κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών είναι ίσως ένα από τα πιο πολυσυζητημένα θέματα της τελευταίας εικοσαετίας. Διεθνείς καταστάσεις όπως ο αυξημένος αριθμός πτωχεύσεων, η ανάγκη των τραπεζών για καλύτερης ποιότητας πελάτες και για μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους, οδήγησαν στη δημιουργία εξειδικευμένων και αντικειμενικών μοντέλων πιστωτικού κινδύνου μέσα από εμπειρικά παραδείγματα, τα οποία εστιάζουν κατά κύριο λόγο στη μέτρηση του συνολικού κινδύνου ενός χαρτοφυλακίου και στην τιμολόγησή του. Σε επόμενη δημοσίευση θα παρουσιαστούν όλες τις προσεγγίσεις αξιολόγησης κινδύνου και κεφαλαιακής επάρκειας.

**Ο Καθηγητής Κων/νος Ζοπουνίδης είναι Διευθυντής του Εργαστηρίου Συστημάτων Χρηματοοικονομικής Διοίκησης και η Αγγελική Λιαδάκη Υποψήφια Διδάκτωρ, Μέλος του Εργαστηρίου Συστημάτων Χρηματοοικονομικής Διοίκησης.*

2. Μια Απλή Εφαρμογή Βασιλείας II

Στην κατωτέρω απλή εφαρμογή των κανόνων της Βασιλείας , όπως την βρήκαμε αυτούσια μέσα από το link : http://en.wikipedia.org/wiki/Capital_adequacy , μπορούμε να εφαρμόσουμε το περίφημο σύμφωνο , αλλά και τις διαφοροποιήσεις των αποτελεσμάτων ανά τον κόσμο (βλ. αναφορά στην *Commonwealth Bank of Australia*).

Regulatory capital

In the Basel I accord bank capital was divided into two "tiers", each with some subdivisions.

Tier 1 (core) capital

Tier 1 capital, the more important of the two, consists largely of shareholders' equity. This is the amount paid up to originally purchase the stock (or shares) of the Bank (not the amount those shares are currently trading for on the stock exchange), retained profits and subtracting accumulated losses. In simple terms, if the original stockholders contributed \$100 to buy their stock and the Bank has made \$10 in profits each year since, paid out no dividends and made no losses, after 10 years the Bank's tier one capital would be \$200.

Regulators have since allowed several other instruments, other than common stock, to count in tier one capital. These instruments are unique to each national



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

regulator, but are always close in nature to common stock. These are commonly referred to as upper tier one capital.

Tier 2 (supplementary) capital

There are several classifications of tier 2 capital, which is composed of supplementary capital. In the Basel I accord, these are categorized as undisclosed reserves, revaluation reserves, general provisions, hybrid instruments and subordinated term debt.

Undisclosed Reserves

Undisclosed reserves are not common, but are accepted by some regulators where a Bank has made a profit but this has not appeared in normal retained profits or in general reserves. Most of the regulators do not allow this type of reserve because it does not reflect a true and fair picture of the results.

Revaluation reserves

A revaluation reserve is a reserve created when a company has an asset revalued and an increase in value is brought to account. A simple example may be where a Bank owns the land and building of its headquarters and bought them for \$100 a century ago. A current revaluation is very likely to show a large increase in value. The increase would be added to a revaluation reserve.

General provisions

A general provision is created when a company is aware that a loss may have occurred but is not sure of the exact nature of that loss. Under pre-IFRS accounting standards, general provisions were commonly created to provide for losses that were expected in the future. As these did not represent incurred losses, regulators tended to allow them to be counted as capital.

Hybrid instruments

Hybrids are instruments that have some characteristics of both debt and shareholders' equity. Provided these are close to equity in nature, in that they are able to take losses on the face value without triggering a liquidation of the Bank, they may be counted as capital.

Subordinated-term debt

Subordinated-term debt is debt that is not redeemable (it cannot be called upon to be repaid) for a set (usually long) term and ranks lower than (it will only be paid out after) ordinary depositors of the bank.

Different International Implementations

Regulators in each country have some discretion on how they implement capital requirements in their jurisdiction.

For example, it has been reported^[1] that Australia's Commonwealth Bank is measured as having 7.6% Tier 1 capital under the rules of the Australian Prudential Regulation Authority, but this would be measured as 10.1% if the bank was under the jurisdiction of the UK's Financial Services Authority. *This demonstrates that international differences in implementation of the rule can vary considerably in their level of strictness.*

Common capital ratios

Tier 1 capital ratio = Tier 1 capital / Risk-adjusted assets $\geq 6\%$



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Total capital (Tier 1 and Tier 2) ratio = Total capital (Tier 1 and Tier 2) / Risk-adjusted assets $\geq 10\%$

Leverage ratio = Tier 1 capital / Average total consolidated assets $\geq 5\%$

Common stockholders' equity ratio = Common stockholders' equity / Balance sheet assets

Example

Listed below are the capital ratios in Citigroup at the end of 2003 [1].

Ratios	
At year-end	2003
Tier 1 capital	8.91%
Total capital (Tier 1 and Tier 2)	12.00%
Leverage ⁽¹⁾	5.56%
Common stockholders' equity	7.67%

(1) Tier 1 capital divided by adjusted average assets.

Components of Capital Under Regulatory Guidelines	
In millions of dollars at year-end	2003
Tier 1 capital	
Common stockholders' equity	\$ 96,889
Qualifying perpetual preferred stock	1,125
Qualifying mandatorily redeemable securities of subsidiary trusts	6,257
Minority interest	1,158
Less: Net unrealized gains on securities available-for-sale ⁽¹⁾	(2,908)
Accumulated net gains on cash flow hedges, net of tax (751)	(751)
Intangible assets: ⁽²⁾	
Goodwill	(27,581)
Other disallowed intangible assets	(6,725)
50% investment in certain subsidiaries ⁽³⁾	(45)
Other	(548)
Total Tier 1 capital	66,871
Tier 2 capital	
Allowance for credit losses ⁽⁴⁾	9,545
Qualifying debt ⁽⁵⁾	13,573
Unrealized marketable equity securities gains ⁽¹⁾	399
Less: 50% investment in certain subsidiaries ⁽³⁾	(45)



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Total Tier 2 capital	23,472
Total capital (Tier 1 and Tier 2)	\$ 90,343
Risk-adjusted assets ⁽⁶⁾	\$750,293

(1) Tier 1 capital excludes unrealized gains and losses on debt securities available-for-sale in accordance with regulatory risk-based capital guidelines. The federal bank regulatory agencies permit institutions to include in Tier 2 capital up to 45% of pretax net unrealized holding gains on available-for-sale equity securities with readily determinable fair values. Institutions are required to deduct from Tier 1 capital net unrealized holding losses on available-for-sale equity securities with readily determinable fair values, net of tax.

(2) The increase in intangible assets is primarily due to the acquisition of the Sears credit card portfolio in November 2003.

(3) Represents unconsolidated banking and finance subsidiaries.

(4) Includable up to 1.25% of risk-adjusted assets. Any excess allowance is deducted from risk-adjusted assets.

(5) Includes qualifying subordinated debt in an amount not exceeding 50% of Tier 1 capital.

(6) Includes risk-weighted credit equivalent amounts, net of applicable bilateral netting agreements, of \$39.1 billion for interest rate, commodity and equity derivative contracts and foreign exchange contracts, as of December 31, 2003, compared to \$31.5 billion as of December 31, 2002. Market risk-equivalent assets included in risk-adjusted assets amounted to \$40.6 billion and \$30.6 billion at December 31, 2003 and 2002, respectively. Risk-adjusted assets also includes the effect of other "off-balance sheet" exposures such as unused loan commitments and "letters of credit" and reflects deductions for certain intangible assets and any excess allowance for credit losses.

3. Summary of Statement No. 115

Accounting for Certain Investments in Debt and Equity Securities (Issued 5/93)

Summary

This Statement addresses the accounting and reporting for investments in equity securities that have readily determinable fair values and for all investments in debt securities. Those investments are to be classified in three categories and accounted for as follows:

Debt securities that the enterprise has the positive intent and ability to hold to maturity are classified as *held-to-maturity securities* and reported at amortized cost.

Debt and equity securities that are bought and held principally for the purpose of selling them in the near term are classified as *trading securities* and reported at fair value, with unrealized gains and losses included in earnings.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Debt and equity securities not classified as either held-to-maturity securities or trading securities are classified as *available-for-sale securities* and reported at fair value, with unrealized gains and losses excluded from earnings and reported in a separate component of shareholders' equity.

This Statement does not apply to unsecuritized loans. However, after mortgage loans are converted to mortgage-backed securities, they are subject to its provisions. This Statement supersedes FASB Statement No. 12, *Accounting for Certain Marketable Securities*, and related Interpretations and amends FASB Statement No. 65, *Accounting for Certain Mortgage Banking Activities*, to eliminate mortgage-backed securities from its scope.

This Statement is effective for fiscal years beginning after December 15, 1993. It is to be initially applied as of the beginning of an enterprise's fiscal year and cannot be applied retroactively to prior years' financial statements. However, an enterprise may elect to initially apply this Statement as of the end of an earlier fiscal year for which annual financial statements have not previously been issued.

Κίνδυνος Ρευστότητας - Liquidity Risk

Το κόστος ρευστότητας διαφοροποιείται ανάλογα με το είδος του F.I. Οι τράπεζες είναι οι πιο εκτεθειμένες σε αυτόν τον κίνδυνο, λιγότερο εκτεθειμένες είναι οι ασφαλιστικές εταιρείες και ακόμη λιγότερο τα αμοιβαία κεφάλαια, hedge funds, pension funds. Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που απορρέει από το καθημερινό management της τράπεζας, όπου καλείται να διατηρεί την ρευστότητάς της σε τέτοια επίπεδα ώστε να μην υπάρχουν προβλήματα ικανοποίησης της επιθυμίας των πελατών της ,καταθετών και δανειοληπτών , όταν αυτοί το ζητήσουν. Μη ικανοποίηση της ζήτησης για ρευστότητα μπορεί να εκληφθεί ως κακός οίωνός για την τράπεζα, με πιθανές δυσμενείς συνέπειες.

Ο κίνδυνος ρευστότητας μπορεί να προέλθει και από τις δύο πλευρές του ισολογισμού.

1.Από την πλευρά του παθητικού (liabilities) που πρακτικά συμβαίνει όταν οι καταθέτες επιθυμούν να αποσύρουν τα χρήματά τους κάνοντας αναλήψεις, αρκετά μεγάλες όπου το F.I. δεν έχει προβλέψει, το F.I. θα πρέπει να τα επιστρέψει με όποιο κόστος και αν σημαίνει αυτό (πώληση assets σε χαμηλή τιμή – fire-sale price , δηλ. την τιμή που θα λάβει το F.I. που πρέπει να πουλήσει



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

άμεσα τα asset της, αναγκαστικά σε χαμηλή τιμή , δανεισμός με υψηλό κόστος κλπ.).

2. Από την πλευρά του ενεργητικού (asset side) με τις υποχρεώσεις από off-balance loan commitments. Αν μια τράπεζα έχει δεσμευτεί με ανοικτού τύπου δάνεια να χορηγήσει δάνεια σε πελάτες της όταν αυτοί το ζητήσουν, αυτό σημαίνει πως σε περίπτωση όπου έχουμε μαζική αύξηση της εν λόγω ζήτησης για χρήματα, η τράπεζα ενδέχεται να βρεθεί σε σχετική έλλειψη ρευστότητας.

Liquidity Risk at Depository Institutions

Ένα από τα κύρια χαρακτηριστικά του τραπεζικού ιδρύματος και της διαμεσολάβησης είναι πως συγκεντρώνει καταθέσεις , οι οποίες είναι κατά κόρον μικρές και βραχυχρόνιες , και τις μεταφέρει σε ελλειμματικές οικονομικές μονάδες , σε μεγάλα ποσά (δάνεια) και πιο μακροχρόνιας διάρκειας. Τα D.I. έχουν θεωρητικά το 20% των στοιχείων του ενεργητικού τους σε καταθέσεις πρώτης ζήτησης που έχουν το χαρακτηριστικό ότι άμεσα μπορούν να ζητηθούν και να φανεί εκτεθειμένο το ίδρυμα.

Σύμφωνα με το FDIC 10/2006 , ο συγκεντρωτικός ισολογισμός των U.S. commercial banks είναι ο παρακάτω

Assets		Liabilities (no equity)	
Total cash assets	4,14%	Total deposits	73,96%
Total securities	28,44%	Borrowings	22,64%
Total loans	58,21%	Other Liabilities	3,40%
Other assets	9,21%		
Total Assets	100,00%	Total Liabilities	100,00%

Παρατηρούμε ότι ενώ οι καταθέσεις είναι το 74% περίπου η τράπεζα κρατά σε ρευστά διαθέσιμα μόλις το 4,14%, ενώ τα δανειακά κεφάλαια το 22,64%. Πρακτικά οι managers των τραπεζών ελέγχουν στατιστικά τις καταθέσεις πρώτης ζήτησής τους και παρατηρούμε ότι λειτουργούν ως πυρήνας καταθέσεων σε καθημερινή βάση , προσφέροντας μια μακροχρόνια πηγή χρηματοδότησης για χορήγηση δανείων.

Ο manager καθημερινά ελέγχει καθημερινά πόσες καταθέσεις αποσύρονται και μπορεί, υπό φυσιολογικές συνθήκες, να υπολογίσει τις πιθανές απώλειές του.

Μια τράπεζα αντιμετωπίζει την πιθανή απώλεια των καταθέσεών της σε καθημερινή βάση με δύο τρόπους :

(α) αγοράζοντας ρευστότητα – στρατηγική κυρίως των μεγάλων τραπεζών και



(β) προβλέποντας την με την δημιουργία αποθεματικών για την κάλυψή τους. Αναλυτικότερα οι μέθοδοι αυτοί.

Liability-Side Liquidity Risk

(a) Purchased Liquidity Management

Η αγορά ρευστότητας για την κάλυψη των καθαρών αναλήψεων μπορεί να γίνει με δανεισμό από την κεντρική τράπεζα, από την διατραπεζική αγορά και με συμφωνίες επαναγοράς. Αυτή η πολιτική είναι πιο ακριβή αφού ο δανεισμός για την κάλυψη της ρευστότητας ενέχει υψηλότερο κόστος σε σχέση με το χαμηλό κόστος των καταθέσεων πρώτης ζήτησης, οι οποίες δεν τοκίζονται ή τοκίζονται με χαμηλό επιτόκιο.

Παραστατικά η πολιτική αυτή απεικονίζεται λογιστικά με το κατωτέρω απλό ισολογισμό μιας τυπικής τράπεζας

Before the drain		After the Drain	
Assets 100	Deposits 70	Assets 100	Deposits 65
	Borrowed funds 10		Borrowed funds 15
	Other liabilities 20		Other liabilities 20
Total 100	100	100	100

Με αυτή τη μέθοδο τα συνολικά στοιχεία του ισολογισμού παραμένουν σταθερά, δε μειώνονται, αυξάνεται το κόστος των liabilities. Κατά την διάρκεια της δεκαετίας του 1990, όπου οι περισσότεροι αποταμιευτές επένδυαν σε χρηματιστηριακά προϊόντα, αντί για τράπεζες, είχαν πρόβλημα τα D.I. να εφαρμόσουν αυτή τη μέθοδο. Επειδή οι καταθέσεις δεν ήταν εύκολο να αυξηθούν όπως τα δάνεια, μια ενδεχόμενη ύφεση ήταν δύσκολο να καλυφθεί.

(b) Stored Liquidity Management

Οι τράπεζες πολλές φορές κρατούν στα θησαυροφυλάκιά τους χρήματα για την κάλυψη της ρευστότητάς τους πολύ περισσότερα από τους ελάχιστους αποθεματικούς συντελεστές.

Αυτή η μέθοδος αντιμετώπισης του κινδύνου ρευστότητας απεικονίζεται με το εξής παράδειγμα.

Έστω μια τράπεζα η οποία έχει 3% όριο ελάχιστων αποθεματικών συντελεστών και για λόγους ασφαλείας κρατά 9%, τότε μια ενδεχόμενη μη προβλεπόμενη ανάληψη \$5m θα είχε ως συνέπεια



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Before the drain		After the Drain	
Cash 9	Deposits 70	Cash 4	Deposits 65
Assets 91	Borrowed funds 10	Assets 91	Borrowed funds 10
	Other liabilities 20		Other liabilities 20
Total 100	100	95	95

να μειωθεί το σύνολο του ισολογισμού της τράπεζας και από άποψη κόστους να διατηρεί κεφάλαια μη τοκίζόμενα στα θησαυροφυλάκιά της (κόστος ευκαιρίας) .

Αξίζει να σημειώσουμε πως οι προαναφερθείσες μέθοδοι, αν και διαφορετικές, δεν είναι αμοιβαίως αποκλειόμενες μεταξύ τους.

Asset-Side Liquidity Risk

Οι τράπεζες πλέον δεσμεύονται με δανειακά κεφάλαια λόγω συμβάσεων των λεγόμενων ανοικτών δανείων με edit lines που δεσμεύουν την τράπεζα να χορηγήσει πίστωση στους αντισυμβαλλόμενούς της όταν αυτοί το ζητήσουν. Οι τράπεζες τα τελευταία χρόνια αύξησαν αυτή την μορφή πίστωσης , επειδή πίστευαν πως δε θα χρησιμοποιηθούν.

Ο δείκτης unused loan commitments / on hand liquidity (deposits and CDs) αυξήθηκε από 3,5 το 1994 σε 11 το 2000, που σημαίνει ότι οι τράπεζες πλέον ρισκάρουν πολύ έχοντας υπερβολικά υψηλές δεσμεύσεις σε σχέση με την άμεση ρευστότητά τους.

Σε αυτή την περίπτωση το F.I. έχει πάλι τις ίδιες δύο μεθόδους αντιμετώπισης της υπερβάλλουσας ζήτησης από την πλευρά των δανείων με την μορφή των credit lines.

Οι περιπτώσεις έχουν ως κάτωθι

Before the exercise		After the exercise with purchased liquidity	
Cash 9	Deposits 70	Cash 9	Deposits 70
Assets 91	Borrowed funds 10	Assets 96	Borrowed funds 15
	Other liabilities 20		Other liabilities 20
Total 100	100	105	105



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

με συνέπεια τον δανεισμό 5 ν.μ. και ισόποση αύξηση των στοιχείων του ισολογισμού.

Στην περίπτωση χρησιμοποίησης αποθεματικού ρευστότητας έχουμε την κατωτέρω μεταβολή

Before the exercise		After the exercise with purchased liquidity	
Cash 9	Deposits 70	Cash 4	Deposits 70
Assets 91	Borrowed funds 10	Assets 91	Borrowed funds 10
	Other liabilities 20		Other liabilities 20
Total 100	100	100	105

με συνέπεια την χρήση καταθετικών αποθεματικών και ισόποση μείωση του συνόλου του ισολογισμού.

(Με αυτή την λογική αντιμετωπίζεται και μια ξαφνική αύξηση των επιτοκίων όπου θα μειώσουν την αξία του investment portfolio του F.I. και η σχετική απώλεια θα πρέπει να καλυφθεί με μια από τις προαναφερθείσες μεθόδους).

Measuring a FI's Liquidity Exposure

(i) Sources and Uses of Liquidity

Οι managers μπορούν να αποκτήσουν ρευστότητα με τρεις τρόπους : (α) ρευστοποίηση στοιχείων , συνήθως βραχυπρόθεσμων τοποθετήσεων με μικρό κόστος ρευστοποίησης, αν και με τις τιλοποιήσεις αυτά τα κεφάλαια έχουν αυξηθεί σημαντικά , (β) δανεισμός από την διατραπεζική ανάλογα με την φερεγγυότητα του DI και (γ) από επιπλέον ρευστά διαθέσιμα στην Κ.Τ. Αυτές οι πηγές δίνουν την δυνατότητα δανεισμού κάποιων κεφαλαίων , έστω 100 ν.μ. , ενώ το ίδρυμα μπορεί να χρησιμοποιεί ήδη 60 ν.μ. του δίνουν την ευκαιρία καθημερινής μόχλευσης, αν χρειαστεί 40 ν.μ. προκειμένου να καλυφθεί.

(ii) Peer Group Ratio Comparisons

Εξετάζεται η έκθεση σε κίνδυνο ρευστότητας με την ανάλυση ορισμένων δεικτών και την σύγκρισή τους με ιδρύματα παρόμοιου μεγέθους, δραστηριότητας ή γεωγραφικής κατανομής και θέσης.

Το κατωτέρω παράδειγμα θα μας βοηθήσει να κατανοήσουμε αυτή τη μέθοδο



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Ratio	Northern Trust Bank	Bank of America
Borrowed funds / total assets	20,06%	31,47%
Core deposits / total assets	58,36%	38,51%
Loans / Deposits	55,60%	53,27%
Commitments to lend / total assets	34,18%	93,08%

Η BOA , σαν money center, βασίζεται πολύ σε δανεισμό για την κάλυψη της ρευστότητάς της , ενώ η NTB στις καταθέσεις της ,όπως μπορούμε εύκολα να συμπεράνουμε από τους δύο πρώτους δείκτες.

Και οι δύο τράπεζες δανείζουν κατά παρόμοια αναλογία ως προς το σύνολο των καταθέσεών τους, μόνο που η BOA επειδή βασίζεται κατά ένα πολύ μεγάλο ποσοστό από τη δυνατότητά της να αγοράζει ρευστότητα, έχει πολύ μεγάλο δείκτη πιθανών δανειακών υποχρεώσεων προς assets 93,08% έναντι 34,18% NTB , που σημαίνει ότι είναι πολύ πιο εκτεθειμένη σε περίπτωση που ζητηθεί η χορήγηση των συμφωνημένων δανείων.

(iii) Liquidity Index

Είναι ένα μέτρο που μας δείχνει τις πιθανές απώλειες που θα μπορούσε να υποστεί ένα F.I. αν πωλούσε λόγω έκτακτης ανάγκης (fire sale) διάφορα στοιχεία του. Δίνεται από την σχέση

$$I = \sum (w_i) (P_i / P_i^*)$$

Όπου w_i = το ποσοστό του κάθε στοιχείου ως μέρος του ενεργητικού

P_i = fire sale asset price και P_i^* = fair market price

Είναι εμφανές πως όσο μεγαλύτερη διαφορά υπάρχει ανάμεσα στις δύο τιμές , τόσο λιγότερο ρευστοποιήσιμα είναι τα assets του F.I. , λόγω υψηλού κόστους ρευστοποίησης.



Χαρτοφυλάκιο Δανείων και κίνδυνος Συγκεντρώσεως-Loan Portfolio and Concentration Risk

Simple Models of Loan Concentration Risk

Μια βασική πολιτική που εφαρμόζουν οι τράπεζες ως προς τους πιστωτές τους είναι η *migration analysis*, σύμφωνα με την οποία εξετάζουν τους βαθμούς της πιστοληπτικής ικανότητας των εταιρειών, του κλάδου όπου ανήκουν ή τραπεζικών. Αν η πιστοληπτική τους ικανότητα μειώνεται σημαντικά ταχύτερα από τα ιστορικά χαμηλά της, τότε έχουμε μείωση της δανειοδότησης αυτής.

Loan migration matrix or transition matrix, είναι ένα πίνακας ο οποίος μελετά σε συγκεντρωτικά βάση, με ιστορικά στοιχεία την πιθανότητα ένα δάνειο μιας εταιρείας που θεωρείται BBB να αναβαθμιστεί σε AAA ή να υποβιβαστεί σε CCC ή D (default).

Επίσης το F.I. ορίζει και τα concentration limits σύμφωνα με τα οποία μπορεί να υπολογίσει κατά πόσο μπορεί να εκτεθεί ως προς ένα κλάδο, μια επιχείρηση ή κατά μια γεωγραφική περιοχή. Τα όρια αυτά υπολογίζονται έτσι ώστε να μπορούν να αυξομειώνουν την έκθεση των F.I. ανά κλάδο.

π.χ. concentration limit = maximum loss as a percent of capital * 1/loss rate



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

αν ο manager επιθυμεί να μην έχει επισφάλειες άνω το 10% και ένας κλάδος παρουσιάζει περί το 40% , τότε μπορεί να δανείσει σε αυτό τον κλάδο το $0,10 * 1/0,4 = 0,25$, δηλαδή το 25% των κεφαλαίων προς δανεισμό

Loan Portfolio Diversification and Modern Portfolio Theory (MPT)

Εφαρμόζοντας απλά την θεωρία του χαρτοφυλακίου μπορούμε να κατανοήσουμε ότι ένα βασικό πλεονέκτημα της ύπαρξης χρηματοοικονομικών ενδιάμεσων στο οικονομικό κύκλωμα είναι η μεταβίβαση των χρηματικών πόρων από τις πλεονασματικές προς τις ελλειμματικές με λιγότερο κίνδυνο. Αυτό οφείλεται στο ότι οι τράπεζες έχουν καλύτερες μεθόδους αξιολόγησης των επενδυτών , αλλά και πλεονεκτήματα από την διαφοροποίηση αφού μπορούν να συγκεντρώσουν τμηματικές αποταμιεύσεις σε ένα συγκεντρωτικά μεγάλο κεφάλαιο και να τις διαθέσουν σε διάφορες επιχειρήσεις ή κλάδους επιτυγχάνοντας έτσι καλύτερη διαφοροποίηση και τα πλεονεκτήματα αυτής που μεταφράζονται σε λιγότερο κίνδυνο.

KMV Portfolio Manager Model

Το KMV Model ,αγοράστηκε από την Moody's to 2002, καλείται και Portfolio Manager. Το μοντέλο αυτό μελετά την πιθανότητα ενός δανείου να χαρακτηριστεί ως default (expected default frequency – EDF) και μέσω αυτού προσδιορίζει το συνολικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου. Οι αποδόσεις και ο κίνδυνος είναι ένα ποσοστό με το οποίο μπορούμε να κατανοήσουμε κατά πόσο οι μεταβολές σε διάφορες συνθήκες εντός ενός έτους επηρεάζουν την αξία του κάθε δανείου και του χαρτοφυλακίου ως σύνολο μέσω της συνδιακύμανσης όπου αυτό παρουσιάζει. Η αξία ενός δανείου εξαρτάται από την πιστοληπτική ικανότητα του πιστωτή και το ποσό του δανείου που δεν έχει επιστραφεί (loan given default – LGD) . Για να υπολογίσουν τις αλληλοσυσχετίσεις στο υπόδειγμα αυτό εξετάζονται 120 παράγοντες που επηρεάζουν συστηματικά την οικονομία, την χώρα, τον κλάδο ,την επιχείρηση.

Στην απλούστερη μορφή του το KMV model περιγράφεται με τις κατωτέρω

$$R_i = AIS_i - E(L_i) = AIS_i - [EDF_i * LGD_i]$$
$$\sigma_i = UL_i = \sigma_{D_i} * LGD_i = [EDF_i (1-EDF_i)]^{0.5} * LGD_i$$

ενώ η αλληλοσυσχέτιση των δανείων εξαρτάται από την φόρμουλα των παραγόντων που έχουν προσδιορίσει και επηρεάζουν την σχέση αυτή ανάλογα με τα assets των πιστωτών.

Η απόδοση ενός δανείου δίνεται από το All In Spread (AIS) το οποίο υπολογίζεται από κέρδη κατ'έτος από προμήθειες και επιτοκιακή διαφορά (επιτόκιο πιστωτή – cost of funds) των δανείων. Αν από αυτό το μέγεθος



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

αφαιρέσουμε την πιθανότητα να γίνει default την επόμενη χρονιά ($E(L_i)$) έχουμε την απόδοση.

Ο κίνδυνος ενός δανείου δίνεται από το γινόμενο του LGD με το default rate (σ_{Di}) και μας δίνει το unexpected loss on the loan (UL_i) που είναι ένα μέτρο του κινδύνου των δανείων.

Η αλληλοσυσχέτιση μας δίνει στην ουσία την πιθανότητα και οι δύο εμπλεκόμενοι πιστωτές να γίνουν default μέσα στον επόμενο χρόνο. Ακόμη και μια μικρή θετική αλληλοσυσχέτιση να υπάρχει αυτό μπορεί να μας οδηγήσει σε οφέλη από την διαφοροποίηση. Το να επεκτείνεις την πώληση των δανείων σου και σε άλλους πιστωτές οδηγεί σε ακόμη μεγαλύτερα οφέλη.

Το μοντέλο αυτό χρησιμοποιείται από πολλούς managers ανά τον κόσμο και είναι μια πολύ καλή ένδειξη για το πόσο θα μπορούσε να προβλέψει ένα κίνδυνο στο χαρτοφυλάκιο των χορηγήσεων ενός οργανισμού και την πιθανότητα πτωχεύσεώς του.

Partial Applications of Portfolio Theory

(a) Loan Volume – Based Models

Ένα μειονέκτημα πλήρους εφαρμογής της θεωρίας του χαρτοφυλακίου είναι ότι δεν υπάρχει αγορά στην οποία να αποτιμώνται άμεσα τα δάνεια και για αυτό το λόγο έχουν επινοηθεί τρόποι μερικής εφαρμογής. Ένας πολύ διαδεδομένος είναι η σύγκριση του χαρτοφυλακίου της αγοράς με το χαρτοφυλάκιο της κάθε τράπεζας. Στις ΗΠΑ δίνεται μια αναφορά στην ομοσπονδιακή τράπεζα του είδους των δανείων που κάθε τράπεζα χορηγεί (στεγαστικά , καταναλωτικά, επιχειρηματικά κλπ.) , επομένως οι τράπεζες έχουν μια συγκεντρωτική κατάσταση της διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου της αγοράς. Με αυτόν τον τρόπο μπορούν να συγκρίνουν κατά πόσο το χαρτοφυλάκιο των τραπεζών τους διαφέρει από αυτό της αγοράς. Σε κάθε περίπτωση η διαφοροποίηση αυτή δε μπορεί να θεωρηθεί από μόνη της αρνητική, αφού μια τράπεζα μπορεί να εξειδικεύεται σε μια κατηγορία δανείων στην οποία μπορεί να θεωρήσει πως είναι πιο αποτελεσματική ή να παρέχει δάνεια μιας μορφής π.χ. real estate λόγω κάποιων ιδιαίτερων συνθηκών. Σε κάθε περίπτωση μια πληροφόρηση του χαρτοφυλακίου των δανείων με βάση την γεωγραφική κατανομή είναι πολύ σημαντική για την εξαγωγή ορισμένων χρήσιμων συμπερασμάτων.

(b) Loan Loss Ratio- Based Models

Σε αυτή τη μεθοδολογική προσέγγιση προσπαθούμε να μελετήσουμε το beta κάθε κατηγορίας δανείου με σε σχέση με το συνολικό χαρτοφυλάκιο της αγοράς και βασίζεται σε ιστορικά στοιχεία των δανείων που έχουν χαρακτηριστεί ως default.

Στην ουσία τρέχουμε κάποιες παλινδρομήσεις για τον κάθε τομέα με βάση την σχέση



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

$$\frac{\text{Default loans sector } i}{\text{Loans of sector } i} = a = b_i \frac{\text{total loan losses}}{\text{total loans}}$$

και μας δείχνει πως αν το $b_i > 1$ για έναν τομέα, τότε τα δάνεια αυτά είναι πιο επικίνδυνα και ο manager θα πρέπει να θέσει μικρότερο concentration limit σε αυτόν. Το αντίστροφο συμβαίνει για την περίπτωση όπου $b_i < 1$.

Οι αρχές έχουν προσπαθήσει να εφαρμόσουν κάποια μέτρα ώστε να μετριάσουν αυτή τη μορφή του κινδύνου για τα F.I. , όμως υπάρχουν προβλήματα στην συγκέντρωση των δεδομένων τα οποία να μπορούν να θεωρηθούν αξιόπιστα και την άμεση –χωρίς σημαντικές καθυστερήσεις- συγκέντρωση των στοιχείων αυτών.

Πολύ σημαντική μορφή κινδύνου, η οποία θα παρουσίαζε ιδιαίτερο ενδιαφέρον για μελέτη , όμως τα στοιχεία δεν ήταν επαρκή και θα οδηγούσε την μελέτη μας σε άλλη τροχιά. Είναι ένας πολύ σημαντικός παράγοντας κινδύνου και γι αυτό το λόγο τον αναφέραμε.

Κίνδυνος στοιχείων εκτός ισολογισμού - Off balance-sheet risk

Τα off-balance sheets (OBS) επηρεάζουν περισσότερο τις μελλοντικές χρηματοροές ενός F.I. , παρά τις τρέχουσες, αφού τα αποτελέσματα αυτών δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό, παρά μόνο 'below the bottom-line' . Αξιολογώντας τα OBS κατανοούμε πως είτε από την πλευρά του ενεργητικού είτε από την πλευρά του παθητικού , τα OBS έχουν την δυνατότητα να παράξουν θετικά ή αρνητικά cash flows, όμως έχουν πολλά non-interest incomes ιδίως για μεγάλα τραπεζικά ιδρύματα.

Τα OBS μπορούν να χρησιμοποιηθούν ώστε να μειώσουν την μείωση των credit, foreign exchange και interest rate risks, αλλά και να εκθέσουν την τράπεζα σε μεγαλύτερο κίνδυνο, αν αυτά χρησιμοποιηθούν ως θέσεις προς την αγορά, αυξάνοντας έτσι τον ολικό τους κίνδυνο. Συνεπώς η πραγματική αξία μιας τράπεζας δεν είναι αυτή που απεικονίζεται στον ισολογισμό της , αλλά και η



διαφορά της αξίας των OBS, από την πλευρά του ενεργητικού και του παθητικού, σε τρέχουσα τιμή .

OBS activities and F.I. solvency

Ένα στοιχείο θεωρείται OBS asset όταν συμβεί ένα αναπάντεχο στοιχείο και από τα OBS μεταφερθεί στα στοιχεία του ενεργητικού. Ομοίως αν έχουμε OBS liabilities. Η χρηματοοικονομική ιστορία έχει δείξει από το 1994 μεγάλες απώλειες από διενέργεια πράξεων σε OBS activities των τραπεζών με πολύ μεγάλες απώλειες (χαρακτηριστική είναι η περίπτωση της Barings 1995 η οποία οδηγήθηκε σε πτώχευση). Η μέτρηση αυτού του κινδύνου είναι πολύ σημαντική, όμως και πολύ πολύπλοκη, και αυτό εξαρτάται και από το είδος του στοιχείου του OBS. Τα παράγωγα π.χ. options σε τιμή ομολόγου ή μετοχής μπορούν να υπολογισθούν ως προς τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο σε περίπτωση μεταβολής της τιμής του υποκείμενου τίτλου κατά μία ν.μ. με το δ (Δ). Ομοίως και τα credit lines ή τα loan commitments είναι 'options' αφού δίνουν στον δικαιούχο τους το δικαίωμα να εξασκήσει το δικαίωμά του να δανειστεί ή όχι.

Returns and Risks of off-balance-sheet activities

Οι μεγάλες επισφάλεις των δανείων, η συρρίκνωση των περιθωρίων κέρδους των τραπεζών λόγω αυξημένου ανταγωνισμού , η απαιτούμενες κεφαλαιακές επάρκειες για καταθέσεις – δάνεια και η φορολογία, οδήγησαν πολλές τράπεζες κατά τη δεκαετία του 1980 να αναζητήσουν κερδοφόρες OBS δραστηριότητες με την ανάγκη να κερδίσουν έσοδα από προμήθειες ώστε να αντιμετωπίσουν την προαναφερθείσα κατάσταση.

Το 1983 η ομοσπονδιακή τράπεζα των Η.Π.Α. εξανάγκασε τις τράπεζες να έχουν ένα προσάρτημα το L-schedule στο οποίο να αναφέρουν την ονομαστική αξία και το είδος των OBS. Το πόσο έχει αυξηθεί η σημασία των OBS φαίνεται από την αύξηση που σημειώθηκε για το σύνολο των τραπεζών των Η.Π.Α. κατά την περίοδο 1992 – 2006(2q) κατά 1.260%. όσο και αν η ονομαστική τους αξία υπερεκτιμά την πραγματική, η αύξηση παραμένει πολύ σημαντική και για την αποφυγή κεφαλαιακής ανεπάρκειας οι αρχές έχουν ζητήσει την ύπαρξη αποθεματικών κεφαλαίων για αυτά. Αξιοσημείωτο είναι επίσης ότι το συνολικό ποσοστό των παραγώγων το διακρατούσαν 900 τράπεζες (από τις 7.480) ενώ οι 25 μεγαλύτερες είχαν το 99,6% των παραγώγων σε ισχύ.

Loan commitments, είναι στην ουσία το κόστος της δέσμευση που έχει ένα τραπεζικό ίδρυμα από την υποχρέωσή του να δώσει χρήματα, εφόσον του ζητηθούν, στον αντισυμβαλλόμενο του. Αυτό σημαίνει πως για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα πρέπει να διατηρεί τα εν λόγω ρευστά διαθέσιμα , το επιτόκιο να είναι προσυμφωνημένο και το δάνειο αυτής της μορφής μπορεί να κυμαίνεται από 0€ έως το max του ποσού που έχει συμφωνηθεί, όμως δεν εμφανίζεται πουθενά στον ισολογισμό παρά μόνο όταν αυτό και σε όποιο βαθμό χρησιμοποιηθεί.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Interest Rate Risk, είναι ο κίνδυνος του επιτοκίου που έχει αυτό το δάνειο ως προς το επιτόκιο με την έννοια ότι κατά την διάρκεια δέσμευσης του ποσού, ενδέχεται το επιτόκιο δανεισμού στην spot αγορά να αυξηθεί, επομένως το χαρτοφυλάκιο δανείων του οργανισμού να 'χάνει' από αυτή την μεταβολή. Μια πολύ καλή προσέγγιση είναι για να μειωθεί αυτή η πιθανή απώλεια είναι να συνδεθεί το επιτόκιο δανεισμού με το επιτόκιο δανεισμού που ισχύει στην spot αγορά.

Takedown risk, είναι ο κίνδυνος εξάσκησης του δικαιώματος δανεισμού από έναν αντισυμβαλλόμενο που έχει το credit line και σε μια ενδεχόμενη εξάσκηση του η τράπεζα θα πρέπει να τον ικανοποιήσει, επομένως ενδέχεται να της δημιουργήσει κίνδυνο ρευστότητας.

Credit risk, όπως σε όλα τα δάνεια ο τραπεζικός οργανισμός το αναλαμβάνει και για τα credit lines. Αν κάποια εταιρεία κατά την σύναψη του δανείου αξιολογηθεί σαν AAA και μετά από ένα χρόνο λόγω προβλημάτων αξιολογηθεί σαν BB αυτή η μεταβολή δεν είναι πάντα εύκολο να αποτυπωθεί στο spread του δανείου, ούτε είναι εύκολο να ζητήσει η τράπεζα την άμεση αποπληρωμή του (συνήθως υπάρχει ο όρος στα δάνεια αυτής της μορφής), διότι έτσι μπορεί να οδηγήσει τα δάνεια σε πτώχευση. Η πρακτική σε αυτές τις περιπτώσεις είναι μείωση του credit line και μετατροπή του δανείου σε μορφή τακτής λήξης.

Aggregate funding risk, είναι η περίπτωση όπου χαρακτηριστικά λέμε στην Ελλάδα, 'άσε το όριο να υπάρχει'. Η λογική αυτής της πολιτικής ιδίως από μεγάλες εταιρείες έχει στο να κάνει πως σε περιόδους συσταλτικής νομισματικής πολιτικής και μείωσης των ροών από το κανάλι της χρηματοδότησης, έχουν με αυτόν τον τρόπο την δυνατότητα άσκησης του δικαιώματός τους να δανειστούν. Αυτή η δυνατότητα έχει και το μειονέκτημα ότι το κόστος δανεισμού για τις τράπεζες μπορεί να αυξηθεί πάρα πολύ στην προσπάθειά τους να συγκεντρώσουν τα απαιτούμενα κεφάλαια ώστε να ικανοποιήσουν τους αντισυμβαλλόμενούς τους.

Commercial Letters of Credit είναι οι εγγυητικές επιστολές που εκδίδουν οι τράπεζες προκειμένου να εγγυηθούν την πραγματοποίηση μιας συναλλαγής μεταξύ αντισυμβαλλομένων που δεν γνωρίζονται και μπορεί να βρίσκονται ακόμη και σε διαφορετικές ηπείρους. Σε αυτή την περίπτωση η τράπεζα ενός εισαγωγέα εγγυάται την πραγματοποίηση της πληρωμής, δηλαδή αναλαμβάνει το credit risk του εξαγωγέα, και σε αντάλλαγμα αμοίβεται με κάποιες προμήθειες επί του ποσού της συναλλαγής. Σε περίπτωση που ο πελάτης της δεν πραγματοποιήσει την συναλλαγή, την πραγματοποιεί η ίδια. Συνήθως οι εγγυητικές δίνονται σε καλούς και μακροχρόνιους πελάτες και συνοδεύονται με το άνοιγμα ισόποσου credit line, ώστε η τράπεζα να έχει κάποια δέσμευση ως προς τον πελάτη της.

Standby Letters of Credit (SLC), είναι και αυτά μια μορφή εγγυητικής επιστολής μόνο που χρησιμοποιούνται κυρίως για να εγγυηθούν την αποπληρωμή των commercial papers που εκδίδουν οι εταιρείες. Σε αυτή την περίπτωση οι πιστωτές (εταιρείες) κερδίζουν σε αξιοπιστία ως προς το κοινό, χαρακτηρίζονται P1, γεγονός που σημαίνει πως έχουν μικρότερο κόστος



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

δανεισμού π.χ. P1 με P2 έχουν διαφορά 0,40% , ενώ πληρώνουν κάποιας μορφής προμήθεια στην τράπεζα π.χ. 0,25%. Βέβαια υπάρχει στις ΗΠΑ μια τάση μείωσης αυτής της προμήθειας για δύο λόγους: (α) πολλές φορές συμφέρει τις επιχειρήσεις να δανειστούν απ'ευθείας από τις τράπεζες διότι το όριο έχει πολύ μικρότερες προμήθειες από το SLC και (β) στην αγορά αυτή δεν συμμετέχουν μόνο τράπεζες για την έκδοση SLC , ενώ σε κάθε μορφή εγγυητικής ο εγγυητής πρέπει να είναι πιο αξιόπιστος από αυτόν που την ζητά και οι τράπεζες των ΗΠΑ έχουν χάσει αρκετά σε αυτόν τον τομέα σε σχέση με τις τράπεζες του εξωτερικού.

Σε κάθε περίπτωση οι προμήθειες από τα LC , SLC θα πρέπει να είναι περισσότερες από το default risk αυτών (το οποίο ισούται με την διαδικασία αποπληρωμής του χρέους από τον αιτούντα την εγγυητική, έστω και αν αυτό σημαίνει εκποίηση περιουσιακών στοιχείων).

Derivative Contracts : futures, forwards, swaps and options

Τα futures είναι τα παράγωγα με τον μικρότερο κίνδυνο, διότι υπάρχει το λεγόμενο margin account και προστατεύει τους αντισυμβαλλόμενους από πιθανή απώλεια χρημάτων. Αν δε συμβεί μια χρηματοοικονομική καταστροφή τα futures μπορούν να θεωρηθούν ως risk free, χαρακτηριστική είναι η περίπτωση της Barings , όπου η απώλεια των \$8 bil. από futures δεν σήμαινε την απώλεια χρημάτων για τους αντισυμβαλλόμενους. Υπάρχουν τουλάχιστον τέσσερις λόγοι για τους οποίους τα futures είναι καλύτερα προστατευμένα από το default risk premium (α) καθημερινό marking to market (β) ο margin account (γ) τα όρια όπου είναι υπολογισμένα για μεγάλη μεταβλητότητα και (δ) ότι μπορείς να κλείσεις την θέση σου με άλλο future.

Τα forwards δεν μπορούν να εγγυηθούν την εκπλήρωση της συμφωνίας επειδή εξετάζονται μόνο κατά την ημερομηνία λήξης και είναι over-the-counter συναλλαγή. Το ρίσκο σε αυτή την περίπτωση είναι στο γεγονός ότι αθέτησης της συμφωνίας μπορεί να αφήσει εκτεθειμένο ένα F.I. ως προς ένα κίνδυνο π.χ. συναλλάγματος τον οποίο να θεωρούσα καλυμμένο-αντισταθμισμένο (hedged) μέσω αυτής.

Τα options και τα swaps είναι συμφωνίες που δεν ενέχουν κίνδυνο μιας και είναι OTC, συνήθως , συμφωνίες και σε πολύ μεγάλες μεταβολές το θιγόμενο μέλος έχει κίνητρο να ακυρώσει την συμφωνία.

Τα credit derivatives είναι μια νέα τάση στα παράγωγα, όπου μια τράπεζα μπορεί να ζητήσει από τον αντισυμβαλλόμενο της να αγοράσει ένα δάνειο στην ονομαστική του αξία το οποίο πηγαίνει προς πτώχευση. Σε αντάλλαγμα η τράπεζα πληρώνει προμήθειες ώστε να παραμείνει ασφαλισμένη έναντι του πιστωτικού κινδύνου. Η δημιουργία αυτού του προϊόντος οφείλεται στο γεγονός



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

ότι οι περισσότερες χρεοκοπίες τραπεζών οφείλονται σε credit risk παρά σε έκθεση κινδύνου επιτοκίου ή συναλλάγματος.

Πλέον οι αρχές φοβούμενες μελλοντικούς κινδύνους από την έκθεση σε παράγωγα έχουν θέσει κεφαλαιακές απαιτήσεις στις τράπεζες προκειμένου να προστατευθούν έναντι αυτών.

Loan sold., μια μορφή OBS θα μπορούσαν να θεωρηθούν τα δάνεια όπου πωλούνται από τράπεζες με την μορφή της τιτλοποίησης. Αν ένα δάνειο από το πωλούμενο χαρτοφυλάκιο θεωρηθεί επισφαλές η τράπεζα μπορεί να μην αναλάβει να το αποπληρώσει (αν δεν υπάρχει σχετικός όρος επιστροφής του δανείου στο χαρτοφυλάκιο της τράπεζας. Αν όμως υπάρχει ο όρος και πάλι δύναται να μην το αποπληρώσει βάσει εξειδικευμένων όρων που θα υπάρχουν σε αυτό. Η συνήθης πρακτική όμως είναι οι τράπεζες να δέχονται να επιστραφεί το δάνειο στο χαρτοφυλάκιο τους για λόγους διατήρησης καλής φήμης. Αυτή η περίπτωση δεν φαίνεται στον ισολογισμό και μπορεί επομένως να καταταχθεί στα OBS.

Non-Schedule L OBS risks

Settlement risk, είναι ο κίνδυνος που έχουν τα τραπεζικά ιδρύματα κατά την διάρκεια της ημέρας εάν και εφόσον μια τράπεζα δεν τακτοποιήσει τις υποχρεώσεις της για εκκαθάριση ηλεκτρονικών πληρωμών εντός της ημέρας. Οι πληρωμές μπορεί να λάβουν χώρα το πρωί με κάποιας μορφής μηνύματος και η εκκαθάριση να πραγματοποιηθεί στο κλείσιμο της ημέρας. Αν μια τράπεζα ή το σύστημα δεν ικανοποιήσει την συναλλαγή αυτό θα δημιουργήσει πρόβλημα στις intraday συναλλαγές. Έτσι μια τράπεζα έχει OBS κίνδυνο ο οποίος δεν αποτυπώνεται κατά την διάρκεια της ημέρας.

Affiliate Risk, είναι το ρίσκο που έχουν οι τράπεζες οι οποίες συμμετέχουν σε κάποιο όμιλο εταιρειών ο οποίος μπορεί να περιλαμβάνει και άλλες τράπεζες ή μόνο μία και εταιρείες διαφορετικού κλάδου. Αν οι τράπεζες λόγω 'κοινού' ονόματος δεν εφαρμόσουν την αρχή του διαχωρισμού των εταιρειών και καλύψουν πιθανές προβληματικές εταιρείες του ομίλου και οι αρχές να γίνουν πιο αυστηρές προς αυτή την αρχή. Αν κάτι από τα προαναφερθέντα ισχύει οι τράπεζες έχουν εν δυνάμει OBS.



Κίνδυνος Ευαισθησίας ως προς τις μεταβολές της αγοράς-Sensitivity to Market Risk

1. Duration of assets / liabilities

Η σταθμισμένη διάρκεια (duration-D) είναι ένα πληρέστερο μέτρο της ευαισθησίας ενός στοιχείου ενεργητικού/παθητικού του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος ως προς τις μεταβολές του επιτοκίου από την απλή διάρκεια έως τη λήξη (maturity-M).

Η σταθμισμένη διάρκεια λαμβάνει υπόψη τον χρόνο που γίνεται η κάθε πληρωμή και όχι μόνο τον χρόνο λήξης κάθε στοιχείου (δάνειο, ομολογία, πιστοποιητικό κατάθεσης κλπ.).

Duration είναι η παρούσα αξία των χρηματοροών και του κεφαλαίου στην περίοδο λήξης του προς την αξία της τρέχουσας τιμής του στοιχείου.

Για αυτό το λόγο η χρήση της σταθμισμένης διάρκειας ως μέτρο κινδύνου είναι ένα αποτελεσματικότερο μέτρο του κινδύνου επιτοκίου από την απλή



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

ληκτότητα. Πρακτικά το duration εκτιμά την ταχύτητα επανάκτησης του κεφαλαίου σε όρους παρούσας αξίας, π.χ. αν έχουμε μια ομολογία διάρκειας 6 ετών και το duration της είναι 4,99, αυτό σημαίνει ότι το χρηματοπιστωτικό ίδρυμα σε 4,99 έτη έχει επανακτήσει σε όρους παρούσας αξίας το αρχικό ποσό της επένδυσης και από εκείνο το σημείο και μέχρι την λήξη αποκομίζει τα κέρδη.

Βασικές ιδιότητες

- α) Καθώς η διάρκεια έως τη λήξη M ενός στοιχείου σταθερού εισοδήματος αυξάνεται, αυξάνεται και η σταθμισμένη διάρκεια, αλλά με φθίνοντα ρυθμό.
 β) Αν αυξηθεί το επιτόκιο (απαιτούμενη απόδοση) μειώνεται η σταθμισμένη διάρκεια ενός στοιχείου σταθερού εισοδήματος (λογικό αφού μεγαλύτερα επιτόκια δίνουν μικρότερη αξία προεξόφλησης των αξιών προς προεξόφληση, συνεπώς η συγκέντρωση του αρχικού ποσού επιτυγχάνεται αργότερα).

Οικονομική ερμηνεία

Η σταθμισμένη διάρκεια αποτελεί μέτρο της ευαισθησίας ή ελαστικότητας ενός αξιόγραφου ή χαρτοφυλακίου αξιόγραφων ή στοιχείου ισολογισμού, στις μεταβολές του επιτοκίου. Όσο μεγαλύτερη είναι η απόλυτη τιμή του μέτρου αυτού, τόσο πιο ελαστική (ευαίσθητη) είναι η τιμή του αξιόγραφου ή η αξία του ισολογισμού στις μεταβολές του επιτοκίου.

Ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα καλείται να εξισορροπήσει τις όποιες ανισορροπίες προκύψουν από πιθανές μεταβολές του επιτοκίου και πιθανώς εκθέσουν το ίδρυμα σε κίνδυνο. Οι managers θα πρέπει να υπολογίζουν σε τακτά χρονικά διαστήματα τον δείκτη σταθμισμένης διάρκειας του ισολογισμού (duration gap), μιας και αυτό μπορεί να μεταβάλλεται είτε λόγω μεταβολών στο επιτόκιο είτε λόγω μεταβολών στην αποπληρωμή των δανείων, λόγω default ορισμένων εξ'αυτών. Αυτό έχει ως συνέπεια την ανάγκη αντιστάθμισης κινδύνου μέσω swaps, έτσι ώστε το duration gap να εξαλειφθεί.

Έστω ο ισολογισμός είναι

$$E = A - L \rightarrow dE = dA - dL \leftrightarrow dE = -D_A \cdot \Delta r\% \cdot A - [-D_L \cdot \Delta r\%] \cdot L$$

$$\leftrightarrow dE = [-D_A \cdot A + D_L \cdot L] \cdot \Delta r\%$$

$$\leftrightarrow dE = -[D_A - k D_L] \cdot A \cdot \Delta r\% \quad (1)$$

όπου E = μετοχικό κεφάλαιο, A = ενεργητικό, L = παθητικό, $\Delta r\%$ = μεταβολή επιτοκίου, k = δείκτης μόχλευσης τραπεζής, με $k = A/L < 1$.

Σύμφωνα με τον τύπο (1) μπορούμε να κατανοήσουμε με μια απλή προσέγγιση πως μια μεταβολή των επιτοκίων μπορεί να επηρεάσει την καθαρή θέση ενός τραπεζικού ιδρύματος ανάλογα:

α. - $[D_A - k D_L]$ με το duration gap του ισολογισμού το οποίο υπολογίζεται σε έτη και εκφράζει το βαθμό στον οποίο ο ισολογισμός δεν παρουσιάζει απόλυτο ταίριασμα.

Για $D_{gap} > 0 \rightarrow$ αν $r \uparrow$ τότε η Κ.Θ. χειροτερεύει

\rightarrow αν $r \downarrow$ τότε η Κ.Θ. βελτιώνεται.

Ομοίως για $D_{gap} < 0 \rightarrow$ αν $r \uparrow$ τότε η Κ.Θ. βελτιώνεται

\rightarrow αν $r \downarrow$ τότε η Κ.Θ. χειροτερεύει.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

β. A , όσο μεγαλύτερο είναι το μέγεθος των assets τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος του επιτοκίου για το τραπεζικό ίδρυμα σε νομισματικές μονάδες.

γ. $\Delta r\%$, όσο μεγαλύτερη η μεταβολή του επιτοκίου τόσο μεγαλύτερη η έκθεση του ιδρύματος σε επιτοκιακό κίνδυνο.

Προβλήματα στην εφαρμογή του duration

- i) Η μείωση του duration gap κοστίζει.
- ii) Η εξουδετέρωση του επιτοκιακού κινδύνου είναι ΔΥΝΑΜΙΚΟ και όχι ΣΤΑΤΙΚΟ υπόδειγμα.
- iii) Το duration gap δεν μπορεί να υπολογίσει τις μεγάλες μεταβολές του επιτοκίου , λόγω κυρτότητας – convexity .

2. Interest Sensitive Funds Total Funds

Πώληση Δανείων-Loan Sales

Ενώ τα παράγωγα μειώνουν τον πιστωτικό κίνδυνο χωρίς να μειώνουν τα assets, το loan sales επιτρέπει στην τράπεζα πουλώντας τα δάνεια να εξαλείψει το credit risk και να τα απαλείψει από τα asset της είτε με το δικαίωμα επιστροφής είτε όχι.

Στην πράξη τα περισσότερα δάνεια πωλούνται χωρίς το δικαίωμα επιστροφής των δανείων σε περίπτωση μη εξυπηρέτησης τους, αφού σε αυτή την περίπτωση δεν έχει νόημα η απαλοιφή του από τα στοιχεία του ενεργητικού μιας και off balance υπάρχει εν δυνάμει πιστωτικός κίνδυνος.

13.1 Πως λειτουργεί το loan sales

**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

Για να λειτουργήσει το loan sales θα πρέπει να υπάρχει μια καλή και μια κακή τράπεζα. Ένα απλό παράδειγμα μπορεί να μας διευκολύνει στην κατανόηση του τρόπου λειτουργίας αυτού του μηχανισμού.

Before sales BANK A**Assets****Liabilities**

Cash	500	Deposits	2500
Performing loans	2.500	Purchased funds	750
Non-performing	<u>950</u>	Equity	<u>700</u>
	3.950		3.950

After sales BANK A**Assets****Liabilities**

Cash	500	Deposits	2500
Performing loans	2.500	Purchased funds	170
	<u>3.000</u>	Equity	<u>330</u>
			3.000

Before sales BANK B**Assets****Liabilities**

Cash	600	Bonds	300
Loans	0	Preferred Stocks	100
	<u>600</u>	Common Stock	<u>200</u>
			600

Before sales BANK B**Assets****Liabilities**

Cash	20	Bonds	300
Loans	580	Preferred Stocks	100
	<u>600</u>	Common Stock	<u>200</u>
			600

Η τράπεζα A έχει στο ενεργητικό της μη εξυπηρετούμενα δάνεια ποσού 950ν.μ. και θέλει να τα πωλήσει ώστε να αποφύγει το credit risk τους και να κερδίσει



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

ρευστά διαθέσιμα ώστε να πληρώσει μέρος των υποχρεώσεών της. Έρχεται η τράπεζα B (bad bank) η οποία μπορεί να είναι μία θυγατρική της A (περιπτώσεις Grant Street Bank, National Assets Bank κλπ. η οποία δημιουργείται με ομόλογα και προνομιακές μετοχές που δίνονται στους managers ώστε να επιτύχουν υψηλά ποσοστά στα επιστρεφόμενα δάνεια και πολλές φορές υψηλότερα από την αρχική τους αξία) η οποία αγοράζει τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια στην τιμή των 580ν.μ. , επομένως μετά την πώληση των δανείων η A μειώνει τις υποχρεώσεις της σε $170=750-580$ και η B έχει στην πλευρά του ενεργητικού δάνεια αξίας 580 ν.μ. και μην έχοντας καταθέσεις στην πλευρά του παθητικού τον διαθέσιμο χρόνο της για την διαδικασία επαναδιαπραγμάτευσης των δανείων της. Αν η τράπεζα B πετύχει καλύτερη διαδικασία πληρωμής των δανείων τότε έχει επιπλέον έσοδα τα οποία αυξάνουν είτε τα μερίσματα είτε επαναγοράζουν μετοχές και ομόλογα από το κοινό. Οι λόγοι για τους οποίους οφείλει η επαναγορά των επισφαλών δανείων από μια κακή τράπεζα είναι

- σε αυτήν απασχολούνται εξειδικευμένοι με το αντικείμενο υπάλληλοι
- βελτιώνει την φήμη της καλής τράπεζας αφαιρώντας τις επισφάλειές της
- η κακή τράπεζα μην έχοντας λογαριασμούς καταθέσεων έχει μεγαλύτερη χρονική ευελιξία για την εφαρμογή της στρατηγικής της
- Τα κίνητρα των managers πολλές φορές οδηγούν σε καλύτερη απόδοση των επισφαλών δανείων
- Μειώνει την ασύμμετρη πληροφόρηση

Κίνητρα των τραπεζών για να επιδιώκουν το Loan Sales

Reserve requirements

Τα ελάχιστα αποθεματικά στην Κ.Τ. είναι ένα είδος φορολογίας για τις τράπεζες , μιας και αυτά είναι άτοκα κατατεθειμένα εκεί, αυξάνοντας έτσι το κόστος κεφαλαίου τους. Με την πώληση των assets τους εκτός τραπεζής, οι τράπεζες μειώνουν τις καταθέσεις τους και τα assets τους, συνεπώς και το ποσό που πρέπει να διατηρούν ως ελάχιστους αποθεματικούς συντελεστές.

Capital Costs

Ομοίως με την προηγούμενη κατηγορία , υψηλότερα assets απαιτούν υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη των συνθηκών της Βασιλείας, γεγονός που αυξάνει το κόστος κεφαλαίου. Με την πώληση των assets έχουμε πλέον λιγότερα assets, συνεπώς λιγότερα απαιτούμενα κεφάλαια , άρα και μικρότερο κόστος κεφαλαίου.

Liquidity risk

Είναι ένας τρόπος να αυξήσει μία τράπεζα την ρευστότητά της και το loan sales είναι μια πολύ καλή περίπτωση πώλησης στοιχείων ενεργητικού στην δευτερογενή αγορά.



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ



Investopedia explains *Highly Leveraged Transaction - HLT*

For a loan to be classified as an HLT it must meet the following guidelines:

- loan financing used for buyouts, acquisitions and recapitalizations.
- loan financing which doubles the borrower's liabilities and results in a leverage ratio greater than 50% or increase the leverage ratio higher than 75%.
- loan financing designated as an HLT by the syndication agent.
- loan financing to subsidiaries of highly leveraged companies, even if the subsidiary does not meet the other HLT definitions.

Types of Loan Sales

(i) Traditional Short - Term

Τα δάνεια που πωλούνται είναι δάνεια λήξεως από 1 έως 3 μήνες (short-term) , έχουν πολλά κοινά χαρακτηριστικά –σχεδόν θεωρούνται υποκατάστατα των commercial papers μόνο που για παρόμοιας αξιολόγησης προϊόντα υπάρχουν υπάρχει διαφορά στην απόδοση από 1-10 basis points. Τα κύρια χαρακτηριστικά τους είναι : πωλούνται για ποσά άνω του \$1m , είναι μέχρι 90 days, Η αγορά τους έχει συρικνωθεί αρκετά από τα commercial papers και τα HTL.

(ii) HTL Loan Sales

Highly Leveraged Transaction (HTL) loan ορίζεται σαν ένα δάνειο όπου περιλαμβάνει μια εξαγορά, συγχώνευση ή κεφαλαιοποίηση με συνέπεια την αυξημένη μόχλευση του δανειστή συνήθως με δείκτη μόχλευσης άνω του 50%. Είναι εξαιρετικά επικίνδυνα δάνεια λόγω του μεγέθους τους και της μόχλευσής τους, έχουν πολύ ισχυρά συμβόλαια για εξασφαλίσεις και στην πραγματικότητα πολύ λίγες τράπεζες πωλούν τέτοια δάνεια.

Έχοντας πλέον αναπτύξει σε αρκετά μεγάλο βαθμό τους κινδύνους που καλούνται να αντιμετωπίσουν οι τράπεζες , κρίνεται χρήσιμο να αναφέρουμε συνοπτικά ορισμένα γεγονότα που περιγράφουν την τρέχουσα κρίση.



Το Χρονικό της Κρίσης*

Όπως έχουμε αναφέρει οι τράπεζες είναι από τις προστατευμένες επιχειρήσεις του οικονομικού συστήματος. Οι κυβερνήσεις έσπευσαν και σπεύδουν να τις ενισχύσουν. Ας δούμε με συντομία τα γεγονότα που επιβεβαιώνουν αυτή την θέση.

α' εξάμηνο του 2007

Στις αρχές του 2007 επικρατούσε έντονη φημολογία γύρω από τη στεγαστική αγορά των ΗΠΑ που παρουσίαζε σημάδια κόπωσης. Αναλυτές εξέφραζαν σε στήλες του οικονομικού τύπου την ανησυχία τους για μια επερχόμενη κρίση. Παράλληλα η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προέβαινε διαρκώς σε σταδιακές αυξήσεις του ευρωεπιτοκίου ώστε να αντιμετωπίσει τις πληθωριστικές πιέσεις που ταλάνιζαν την ευρωπαϊκή οικονομία. Έντονα πλήττονταν οι δανειολήπτες, ενώ παράγοντες στην τραπεζική αγορά συνιστούσαν στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα να είναι πιο φειδωλά στη χορήγηση δανείων. Την ίδια στιγμή το δολάριο εξακολουθούσε να υποχωρεί έναντι του ευρώ. Επιχειρήσεις μετέφεραν τα εργοστάσιά τους στην Αμερική και η ανεργία στην Ευρώπη αυξανόταν, ενώ πλήττονταν παράλληλα και οι εξαγωγές. Στην Ελλάδα δημιουργήθηκε τεράστιο απόθεμα νεόδμητων κατοικιών, οι οποίες όμως γίνονταν δυσπρόσιτες λόγω, μεταξύ άλλων, των υψηλών επιτοκίων στα στεγαστικά δάνεια, τη στιγμή που έρευνες έδειχναν στροφή των καταναλωτών σε μικρότερα και μεταχειρισμένα διαμερίσματα.

Καλοκαίρι του 2007

Αρχισαν να ανεβαίνουν τα επιτόκια και αρκετοί πολίτες δυσκολεύονταν να αποπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους με αποτέλεσμα να πιέζονται οι τιμές των τιτλοποιημένων. Από τον Ιούνιο του 2007 δύο μεσαίου μεγέθους hedge funds της Bear Stearns αντιμετώπισαν προβλήματα ρευστότητας και τελικά κατέρρευσαν δημιουργώντας τους πρώτους τριγμούς.

Κατά το καλοκαίρι του 2007 κι ενώ πολλοί επίσημοι παράγοντες της αμερικανικής οικονομίας προσπαθούσαν να καθυσυχάσουν τους επενδυτές, κεφάλαια της Bear Stearns πτώχευσαν λόγω κατοχής CDOs που βασίζονταν σε sup-prime στεγαστικά δάνεια και της υποχρέωσης της τράπεζας να εξυπηρετήσει τις απαιτήσεις των πιστωτών της με ρευστοποίηση των στοιχείων της. Τα Rating Agencies (CRAs) υποβάθμισαν τα CDOs που βασίζονταν σε subprimes και επλήγη η αυτοπεποίθηση της αγοράς για την ασφάλεια στη στεγαστική πίστη. Αναθεωρούνται προς τα κάτω οι βαθμολογήσεις των τιτλοποιημένων στεγαστικών δανείων μειωμένης εξασφάλισης και άλλων σχετικών προϊόντων (Collateralized Debt Obligations). Οι τιμές τους πιέζονται προς τα κάτω.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ-ECB) εδρεύει στην Φρανκφούρτη. Αυξάνει το ευροεπιτόκιο στο 4,25% μπροστά στις πληθωριστικές πιέσεις, αλλά αναθεωρεί σχέδια περαιτέρω αυξήσεων μετά το ξέσπασμα της κρίσης.

Επενδυτές των ABCPs (Asset Backed Commercial Papers) άρχισαν να χάνουν την εμπιστοσύνη τους και η ζήτηση για τα συγκεκριμένα χρεόγραφα έπεφτε, ένα φαινόμενο που χαρακτηρίστηκε ως "flight to quality" (στροφή προς την ποιότητα).

Τράπεζες που είχαν υιοθετήσει τα conduits και SVIs (κερδοσκοπικά

* το χρονικό της κρίσης παρουσιάζεται ως έχει από την ιστοσελίδα wikipedia

προγράμματα που επωφελούνται από τη διαφορά μεταξύ βραχυπρόθεσμων επιτοκίων δανεισμού και μακροπρόθεσμες επιστροφές από δομημένα επενδυτικά προϊόντα) αναγκάστηκαν να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους απέναντι στις εγγυήσεις ρευστοποίησης' σε αρκετές μάλιστα περιπτώσεις ο βαθμός της πραγματικής έκθεσης στο ρίσκο ήταν τελείως απρόσμενος, ένα φαινόμενο που απεκλήθη "disaster myopia" (μυωπία απέναντι στην καταστροφή). Η εμπιστοσύνη στη διατραπεζική αγορά κλονίστηκε λόγω της έκθεσης στον κίνδυνο ρευστότητας. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των διατραπεζικών επιτοκίων.

Αύγουστος του 2007

Στις 9 Αυγούστου του 2007, μεγάλη κρίση ξέσπασε στις ΗΠΑ από την αδυναμία μεγάλων ομάδων του πληθυσμού να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του για δάνεια sub-primes. Οι πλειστηριασμοί διαδέχθησαν ο ένας τον άλλον και ολόκληρες πόλεις έμειναν στο δρόμο. Οι τράπεζες ξέμειναν από ρευστό και οι καταθέτες έσπευσαν στον γκισέ των τραπεζών για να κάνουν ανάληψη των χρημάτων τους. Άλλοι προέβησαν σε μαζικές ηλεκτρονικές αναλήψεις των λογαριασμών τους στη Βρετανία, ένα φαινόμενο γνωστό ως "Πανικός μέσω Ίντερνετ" (ή ιντερνετικός πανικός). Η αδυναμία είσπραξης των απαιτήσεων των αμερικανικών τραπεζών από τους δανειολήπτες των subprimes, συνεπάχθηκε και την αδυναμία πληρωμής των υποχρεώσεων σε τοκομερίδια και αξίες ομολόγων και CDOs (ομόλογα β' γενιάς) στα οποία είχαν επενδύσει πολλές ευρωπαϊκές τράπεζες, την ίδια στιγμή που πλήθαιναν οι αναλήψεις πανικού. Τα ομόλογα που κατείχαν οι τελευταίες δεν είχαν αντίκρουσμα, ενώ το πρόβλημα ρευστότητας προκάλεσε δυσπιστία στη δυνατότητα αποπληρωμής σε περίπτωση δανεισμού μιας τράπεζας από μια άλλη, με αποτέλεσμα να αυξηθούν τα επιτόκια της διατραπεζικής αγοράς. Το γεγονός αυτό έκανε δύσκολη και κοστοβόρα μια πιθανή αίτηση δανειοδότησης μιας ελληνικής τράπεζας από μία άλλη (ελληνική ή ευρωπαϊκή), κόστος που μετακυλήθηκε στους πελάτες, παράλληλα με τις αυξήσεις του ευρωεπιτοκίου.

Οι τράπεζες που είχαν απορροφήσει τους πρώτους κραδασμούς αδυνατούν πλέον να τιτλοποιήσουν και στη συνέχεια να πουλήσουν τα νέα δάνεια που είχαν εκδοθεί. Υποχρεώθηκαν να στραφούν σε απευθείας δανεισμό. Οι τράπεζες αναγκάζονται να εγγράψουν ζημιές. Η έκδοση τιτλοποιημένων τίτλων σταματά απότομα. Στις 9 Αυγούστου η ΕΚΤ και η Fed παρεμβαίνουν στη διατραπεζική



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

αγορά, παρέχοντας ρευστότητα 95 και 38 δισ. δολαρίων αντίστοιχα.

Σεπτέμβριος του 2007

Το Σεπτέμβριο του 2007, δύο γερμανικές τράπεζες, η Sachsen Landesbank και η IKB ανακοίνωσαν ότι υπέστησαν ουσιαστικές απώλειες από την κατοχή των conduits. Η βρετανική Northern Rock βίωσε τη μεγαλύτερη ουρά (bank run) των τελευταίων δεκαετιών σε μια χώρα που φημίζεται για τα μεγάλα εγγυημένα χρηματικά αποθέματα.

β' εξάμηνο του 2007

Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2007, οι κεντρικές τράπεζες μεσολάβησαν συγχρονισμένα για την τόνωση της χρηματοπιστωτικής αγοράς με "ενέσεις ρευστότητας" και σταθεροποίησαν τις διακυμάνσεις στα βραχυπρόθεσμα επιτόκια. Ορισμένες κεντρικές τράπεζες, όπως η Fed, μείωσαν ακόμη και το βασικό επιτόκιο χρηματοδότησης, ενώ άλλες, όπως η ECB, παρακολουθώντας τις εξελίξεις δεν προέβησαν στις προγραμματισμένες αυξήσεις. Παράλληλα, επλήγη η εμπιστοσύνη στα rating agencies ως προς την ικανότητά τους να βαθμολογήσουν τα δομημένα προϊόντα ("crisis of confidence"). Στην Ελλάδα προέκυψαν απαξιωμένα δομημένα ομόλογα 700 εκατομμυρίων ευρώ στα οποία βασίστηκε η χρηματοδότηση των ασφαλιστικών ταμείων, ένα περιστατικό που χαρακτηρίστηκε από τα ΜΜΕ ως "Σκάνδαλο των Δομημένων Ομολόγων". Τα στεγαστικά δάνεια στις ΗΠΑ έγιναν δυσπρόσιτα, ενώ κρατικοποιήθηκε η Northern Rock από τη βρετανική κυβέρνηση. Επιπλέον, παρατηρήθηκαν παρενέργειες από τη δυσπιστία στις διατραπεζικές αγορές και στην Ελλάδα μειώθηκαν οι ρυθμοί της μέχρι πρότινος φρενήρους πιστωτικής επέκτασης, με τις τράπεζες να προτείνουν ευέλικτα τραπεζικά προϊόντα ή δάνεια σταθερού επιτοκίου αντί των δανείων με κυμαινόμενο επιτόκιο. Παράγοντες της κτηματομεσιτικής αγοράς έκαναν εκκλήσεις για νομοθετική ρύθμιση με σκοπό τον περιορισμό των εκτελούμενων οικοδομικών αδειών, εφόσον δεν είχε πουληθεί πρώτα ένα συγκεκριμένο ποσοστό των ολοκληρωθέντων κατασκευών.

Ιανουάριος 2008

Προβλήματα στην πραγματική οικονομία.

Τα πρώτα μηνύματα δείχνουν ότι τα προβλήματα περνούν τώρα στην πραγματική οικονομία. Στις ΗΠΑ ο ρυθμός ανάπτυξης υποχωρεί και η Fed αναγκάζεται να προχωρήσει σε δύο διαδοχικές μειώσεις των αμερικανικών επιτοκίων κατά 0,5 % και 0,75 % προκειμένου να εξασφαλίσει το ότι η οικονομία της δεν θα πέσει σε ύφεση εξαιτίας των προβλημάτων.

Μάρτιος 2008

Η κρίση ρευστότητας παίρνει μεγαλύτερες διαστάσεις. Οι τράπεζες δανείζουν πλέον λιγότερα χρήματα και ζητούν υψηλότερο τόκο όταν το κάνουν. Μεγάλος αριθμός επενδυτικών οίκων και hedge funds αντιμετωπίζει μεγάλα προβλήματα. Πρώτο θύμα η Bear Sterns, η οποία καταρρέει. Η Fed με πρωτοφανείς αποφάσεις αποδέχεται να δανείσει τις μεγάλες τράπεζες παίρνοντας ως εγγύηση



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

οποιοδήποτε τιτλοποιημένο τίτλο. Χρηματοδοτεί μάλιστα την JP Morgan ώστε να εξαγοράσει την Bear Stearns. Μετά την πώληση της Bear Stearns σε εξευτελιστική τιμή στην J.P. Morgan το Μάρτιο του 2008, η διεθνής αγορά έδειχνε να έχει μπει σε μια δίνη της οικονομικής κρίσης.

Σεπτέμβριος 2008

Το Σεπτέμβριο του 2008, η αμερικανική κεντρική τράπεζα προσέφερε έκτακτη οικονομική ενίσχυση 85 δισεκατομμυρίων δολαρίων στην ασφαλιστική εταιρεία AIG, προκειμένου να αποτρέψει την κατάρρευσή της. Ο αμερικανικός κολοσσός Lehman Brothers κήρυξε πτώχευση, προκαλώντας αναστάτωση στην κυβέρνηση των ΗΠΑ. Παρά το γεγονός πως οι ελληνικές τράπεζες δεν πρόλαβαν να επενδύσουν ιδιαίτερα σε τέτοια ριψοκίνδυνα προϊόντα, γνωστοποιήθηκαν ιδιωτικές επενδυτικές απώλειες.¹ Τον ίδιο μήνα, η Merrill Lynch εξαγοράστηκε από την Bank of America. Ο πρόεδρος Τζορτζ Μπους πρότεινε την άμεση ενίσχυση της ρευστότητας των τραπεζών για τη διάσωση του χρηματοπιστωτικού συστήματος, πριν πληγεί περαιτέρω η οικονομία της χώρας, ενώ παράλληλα, εξαγοράζονται, οι Fannie Mae και Freddie Mac. Οι εξελίξεις διαδέχονταν η μία την άλλη, με την ανακοίνωση για λουκέτο στη Washington Mutual. Ο απρόσμενος κρατισμός των ΗΠΑ εξέπληξε αρχικά ευχάριστα τα χρηματιστήρια, ενώ αντιδράσεις διατυπώνονταν από τους αμερικανούς πολίτες για το φορολογικό βάρος που προέβλεπε το Σχέδιο Πόλσον να πέσει στην πλάτη τους. Την άποψη αυτή συμμερίστηκε και το Κογκρέσο, καταψηφίζοντας το σχέδιο κρατικής ενίσχυσης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για αγορά των λεγόμενων "τοξικών ομολόγων" με δημόσιο χρήμα.¹ Τα χρηματιστήρια αντικατέπρισαν την απαισιοδοξία της αγοράς στους δείκτες τους, σημειώνοντας πτώση. Ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Ένωσης Νικολά Σαρκοζί προανήγγειλε σχέδιο αντιμετώπισης του προβλήματος στα πλαίσια της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η κρίση μετά το πέρασμα του Ατλαντικού, πλησίασε όλο και νοτιότερα την Ευρώπη, καθώς μετά την κρατικοποίηση της Brandford and Bingley από τη βρετανική κυβέρνηση, πραγματοποιήθηκε μερική κρατικοποίηση του ευρωπαϊκού κολοσσού Fortis από το Βέλγιο, το Λουξεμβούργο και την Ολλανδία.

Οκτώβριος 2008

Νέα βελτιωμένη πρόταση ψηφίστηκε στην αμερικανική Γερουσία. Παρά ταύτα, ακόμη και τα ίδια τα μέλη δεν μπορούν να εγγυηθούν με βεβαιότητα την επιτυχία ενός τέτοιου σχεδίου, ενώ παράγοντες της αγοράς μιλούν για επερχόμενη ύφεση που μπορεί να διαρκέσει μέχρι και 5 χρόνια. Ο πρόεδρος της ΕΚΤ, Ζαν Κλόντ Τρισέ δηλώνει πως η οικονομική κρίση των ΗΠΑ θα επιβραδύνει τους ρυθμούς ανάπτυξης στην Ευρωζώνη, ενώ σε μίνι διάσκεψη κορυφής υπό τον Νικολά Σαρκοζί διατυπώνεται η βούληση να σταθεροποιηθεί ή ακόμα και να πέσει το επιτόκιο της ΕΚΤ μετά την υποχώρηση της τιμής του πετρελαίου και των πληθωριστικών πιέσεων, δηλαδή κάτω από το 4,25%.¹ Πριν τη μίνι σύνοδο κορυφής της Ε.Ε., η Ιρλανδία υπόσχεται πλήρη κρατική εγγύηση των τραπεζικών καταθέσεων των πολιτών της, ενέργεια στην οποία προχωρά και ο υπουργός Οικονομίας και Οικονομικών της Ελλάδος, ο οποίος διαβεβαιώνει, μεταξύ άλλων



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

μέτρων για την τραπεζική αγορά και την κρατική εγγύηση των καταθετικών λογαριασμών μέχρι 20.000 με 30.000 ευρώ, μετά από σχετικό διάγγελμα του Έλληνα πρωθυπουργού.

Η Γερμανίδα καγκελάρια Άγκελα Μέρκελ προτείνει την αντιμετώπιση του προβλήματος σε κάθε χώρα σε εθνικό πλαίσιο, ανάλογα με τις ευθύνες της, αντί για τη σύσταση πανευρωπαϊκού σχεδίου, την ίδια στιγμή που στην αντίπερα όχθη του Ατλαντικού, υπερψηφίζεται η βελτιωμένη πρόταση του Πόλσον για οικονομική ενίσχυση του χρηματοπιστωτικού συστήματος στη Βουλή των Αντιπροσώπων. Στη σύνοδο κορυφής της Ε.Ε. είναι διάχυτη η νευρική κατάσταση για το μονομερές των δηλώσεων Ιρλανδίας και Ελλάδος ως προς την κρατική εγγύηση των καταθέσεων, τη στιγμή που δε φημίζονται για τα μεγάλα εγγυημένα τους χρηματικά αποθέματα. Το Υπουργείο Οικονομικών παραδέχεται πως η δήλωση είχε περισσότερο πολιτική διάσταση. Την ίδια στιγμή, γίνεται αισθητό το κόστος της διατραπεζικής αγοράς στην Ελλάδα, με αύξηση 0,5% στα επιχειρηματικά και 1% στα στεγαστικά δάνεια, ακόμη και σε εκείνα με σταθερό επιτόκιο. Η στεγαστική αγορά στην Ελλάδα παγώνει και υπολογίζονται γύρω στις 200.000 απούλητα ακίνητα, μεταξύ των οποίων και πολλά νεόδμητα και οι κατασκευαστές προχωρούν σε προσφορές και μεγάλη υποχώρηση τιμών. Ο πρόεδρος του ΕΒΕΑ διατυπώνει την άποψη πως η κρίση δεν οφείλεται αποκλειστικά στα δάνεια χαμηλής εξασφάλισης, αλλά γενικότερα στον τρόπο διακυβέρνησης των επιχειρήσεων και του τραπεζικού κλάδου, αλλά και στην ίδια την πολιτική διακυβέρνηση της αμερικανικής πολιτείας των τελευταίων 15 ετών. Λίγες ώρες μετά τη λήξη της ευρωπαϊκής συνόδου κορυφής η Hypo Real Estate, η δεύτερη μεγαλύτερη τράπεζα στεγαστικών δανείων της ευρωπαϊκής οικονομίας, ανακοινώνει ότι το σχέδιο διάσωσης της, ύψους 35 δισ. ευρώ κατέρρευσε, μετά την αποκάλυψη νέων ελλειμμάτων. Πέντε ευρωπαϊκές χώρες αντιμετωπίζουν μεγάλα προβλήματα προσπαθώντας να σώσουν τις μεγάλες ευρωπαϊκές τράπεζες, η Γερμανία, το Βέλγιο, το Λουξεμβούργο, η Ιταλία και η Ισλανδία. Στην Ιταλία κινδυνεύει η δεύτερη μεγαλύτερη τράπεζα της χώρας, η Unicredit, ενώ το άλλοτε εύρωστο κράτος της μακρινής Ισλανδίας κινδυνεύει με πτώχευση, λόγω της μεγάλης έκθεσης στα τοξικά ομόλογα. Τα χρέη των ισλανδικών τραπεζών υπολογίζονται στα 138,34 δισ. δολάρια, σε σύγκριση με τα 19,37 δισ. δολάρια στα οποία ανέρχεται το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν. Το νόμισμα της χώρας υποτιμάται και οι πληθωριστικές πιέσεις εντείνονται και η κυβέρνηση διαπραγματεύεται τη δανειοδότησή της από τη Ρωσία. Οι αναλυτές καταλήγουν στο συμπέρασμα πως η ΕΚΤ θα προβεί σε μείωση επιτοκίων. Η άποψη αυτή ενισχύεται και από τη μείωση του επιτοκίου στην Αυστραλία -1%. Μετά την τροπή που πήραν τα πράγματα, η κα. Μέρκελ αναλαμβάνει την εγγύηση όλων των τραπεζικών καταθέσεων των πολιτών από το γερμανικό κράτος, κόστος που ανέρχεται στα 500 δισ. ευρώ, κίνηση στην οποία προχωράει και η Δανία. Αρχίζει πλέον να αναθεωρείται η κατεύθυνση της Ε.Ε. υπέρ ενός καθολικού σχεδίου αντιμετώπισης του προβλήματος προτού πάρει μεγαλύτερες



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

διαστάσεις. Από την Ιταλία προτείνεται η δημιουργία ενός ευρωκοινοτικού εγγυητικού ταμείου που θα συγκεντρώνει το 3% του ΑΕΠ. Παράλληλα, συζητάται η χαλάρωση των δημοσιονομικών κριτηρίων στην ευρωζώνη.

Στις 7 Οκτωβρίου, το Ecofin έθεσε ως ελάχιστο όριο εγγύησης τις 50.000 ευρώ ανά καταθετικό λογαριασμό. Μετά τη λήξη της συνόδου στο Λουξεμβούργο, ο Έλληνας υπουργός οικονομικών εγγυήθηκε καταθέσεις 100.000 ευρώ.

Στις 8 Οκτωβρίου ανακοινώνεται μείωση του ευρωεπιτοκίου στο 3,75%, μεταβολή του επιτοκίου δανεισμού στην Αγγλία στο 4,5% και της Fed στο 1,5%. Ο Νικολά Σαρκοζί επιβεβαιώνει τη συγκρότηση ευρωκοινοτικού σχεδίου δράσης, την ίδια στιγμή που παγώνει η αγορά στην αυτοκινητοβιομηχανία της Γερμανίας και γίνονται μαζικές απολύσεις στη Σουηδία. Ο γενικός δείκτης στο ΧΑ πέφτει στις 2.512,01 μονάδες, σημειώνοντας απώλειες 4,31%, ενώ η Βρετανία τονώνει τις τράπεζες της με οικονομική ενίσχυση 50 δισεκατομμυρίων λιρών. Η κρίση αντικατοπτρίζεται και στους δείκτες της Ευρασίας.

Παρά την εφαρμογή του σχεδίου Πόλσον στην Αμερική, οι ανακατατάξεις στον τραπεζικό τομέα συνεχίστηκαν, όπως επίσης και η κατακόρυφη πτώση των χρηματιστηριακών δεικτών. Στην Ε.Ε. κατατέθηκαν τρεις προτάσεις. Η Γαλλία επέμεινε στην πρότασή της για συγκρότηση πανευρωπαϊκού ταμείου, ζητώντας την επιστροφή καταθέσεων στις γαλλικές τράπεζες, υποσχόμενος ο κ. Σαρκοζί αμνηστεία ως προς την προέλευσή τους, με σκοπό την ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας με κάθε μέσο. Η Γερμανία επέμεινε στην πρόταση για αντιμετώπιση του προβλήματος σε κάθε χώρα σε εθνικό επίπεδο, ενώ ο πρωθυπουργός της Αγγλίας Γκόρντον Μπράουν, σε άρθρο του στον τύπο προλείανε το έδαφος για την πρόταση που θα ακολουθούσε. Στις 13 Οκτωβρίου κατέθεσε σχέδιο καταιγιστικών κρατικοποιήσεων των μισών βρετανικών τραπεζών, εκμεταλλευόμενος τα μεγάλα κεφαλαιακά αποθέματα της χώρας του. Η κίνηση αυτή γέμισε με αισιοδοξία την Ευρώπη, με όλες τις χώρες να εξευρίσκουν τεράστιους κεφαλαιακούς πόρους, για την εγγύηση των αποθεμάτων και την αισιοδοξία των Ευρωπαίων επενδυτών να αναπτερώνεται. Αυτά τα απρόσμενα κεφαλαιακά αποθέματα προκάλεσαν την εύλογη απορία της ευρωπαϊκής κοινής γνώμης, καθώς πολλοί συνδύασαν το γεγονός αυτό με τις υποσχέσεις του κ. Σαρκοζί. Παράλληλα, κατατέθηκαν πολλές προτάσεις για περαιτέρω μείωση των επιτοκίων δανεισμού, κάτι που αναμένουν οι αναλυτές να γίνει αισθητό και στην Ελλάδα, ενώ πολλές ευρωπαϊκές χώρες συνδυάζουν το μέτρο με επιδόματα στους μισθούς για την τόνωση της αγοράς που έχει παγώσει. Οι ΗΠΑ προσανατολίζονται σε μια λύση παρόμοια με αυτή του βρετανού πρωθυπουργού, την ίδια στιγμή που στην Αυστραλία άρχισαν να δημιουργούνται οικισμοί από τροχόσπιτα.

Τα μέτρα αντιμετώπισης οιωνεί προβλημάτων στην Ελλάδα εστιάζονται στη διασφάλιση της κεφαλαιακής επάρκειας των τραπεζών, με τη χορήγηση 28 δισ. ευρώ, εκ των οποίων τα 8 δισ. σε μορφή κρατικών ομολόγων, ενώ ορίζεται ως κεφαλαιακή βάση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ποσό μέχρι 5 δισ. ευρώ. Ο κ. Προβόπουλος σε ανοιχτή συνέντευξη εξέφρασε την εκτίμησή του πως το πρόβλημα ορισμένων τραπεζών θα αφορά το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας λόγω των απωλειών τους στο χρηματιστήριο. Στην ίδια συγκέντρωση, ο κ.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Αλογοσκούφης δήλωσε πως θα πρέπει να επαναπροσδιορισθούν οι αμοιβές των μεγάλων στελεχών και πως δε θα πρέπει να ξεπερνούν τις αμοιβές του διοικητή της τράπεζας της Ελλάδος, μια συζήτηση που έχει ανοίξει στην Ευρώπη τα τελευταία δύο χρόνια. Οι πρώτες ανακατατάξεις στην τραπεζική αγορά γίνονται αισθητές με τη συγχώνευση της Proton Bank με την Πειραιώς. Παρά την πτώση των επιτοκίων στη διατραπεζική αγορά από τη δράση της ΕΚΤ, οι ελληνικές τράπεζες αυξάνουν ισόποσα τα περιθώρια κέρδους στα επιτόκιά τους, με αποτέλεσμα να μη γίνεται αντιληπτή η ελάφρυνση στους πελάτες.

Η χρήση των αριθμοδεικτών και η ανάγκη για τυποποίηση της Λογιστικής Πληροφορίας

Έχοντας μελετήσει τον ρόλο των τραπεζών στο χρηματοοικονομικό σύστημα και τους κινδύνους που αυτές αναλαμβάνουν, μπορούμε πλέον να περάσουμε στο επόμενο στάδιο της έρευνάς μας, στην λογιστική απεικόνιση των κινδύνων αυτών. Επιπλέον, μπορούμε να αναφέρουμε ορισμένους από τους δείκτες που χρησιμοποιούν οι αρχές προκειμένου να 'ελέγχουν' το τραπεζικό και ευρύτερο χρηματοοικονομικό σύστημα.

Εισαγωγικά Στοιχεία Περί Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και Πλαισίου Αρχών



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Πολλές φορές δεν μπορούμε να κατανοήσουμε πλήρως την χρησιμότητα της λογιστικής πληροφόρησης. Με την κατωτέρω σύντομη ιστορική αναδρομή της λογιστικής πληροφόρησης μπορούμε να κατανοήσουμε πόσο χρήσιμη και πόσο διαφορετική ανά τον κόσμο είναι η απεικόνιση των οικονομικών αποτελεσμάτων (Κόντος (2007)).

Λογιστικά Πρότυπα, θεωρούμε ένα σύνολο αρχών, μεθόδων και οδηγιών για την αντιμετώπιση συγκεκριμένων θεμάτων λογιστικής φύσεως, η εφαρμογή των οποίων οδηγεί στον υπολογισμό του οικονομικού αποτελέσματος και την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης, με αυστηρά προσδιοριζόμενο και ομοιόμορφο τρόπο.

Το ενδιαφέρον περί των λογιστικών προτύπων έχει προκύψει, λόγω του ευρύτερου οικονομικού και επιχειρηματικού περιβάλλοντος και η εξελικτική διαδικασία αυτών δημιουργεί αντίστοιχες ανάγκες για την όσο το δυνατόν καλύτερη και ομοιογενέστερη απεικόνιση των λογιστικών και οικονομικών καταστάσεων.

Συγκεκριμένα, οι επιχειρήσεις κατά την αρχή του 20^{ου} αιώνα ήταν περισσότερο τοπικές-εθνικές, αφού η μεταφορά κεφαλαίων από χώρα σε χώρα ήταν από πολύ δύσκολη έως αδύνατη. Οι επιχειρήσεις και οι ανάγκες των οικονομιών του Δυτικού Κόσμου κυρίως από το τέλος του Β΄ Παγκοσμίου Πολέμου μέχρι και σήμερα έχουν σταδιακά μετατραπεί σε πολύ-εθνικές που συμμετέχουν, και χάρη στην απελευθέρωση των οικονομιών, την καινοτομία και την πρόοδο της τεχνολογίας, στο Παγκόσμιο Οικονομικό χωριό.

Προκειμένου να επιτευχθεί η οικονομική αυτή εξάπλωση, έπρεπε να θεσπιστούν λογιστικοί κανόνες που θα ήταν ευρέως αποδεκτοί και κατανοητοί από όλους τους συμμετέχοντες στο οικονομικό παιχνίδι, είτε αυτοί λέγονται επενδυτές-θεσμικοί και μη- είτε λέγονται ελεγκτικές αρχές. Επομένως, το κοινό σημείο αναφοράς, δηλ. η λογιστική πληροφόρηση, είναι απαραίτητη προϋπόθεση για την ανάπτυξη της επιχείρησης σε εθνικό και διεθνές επίπεδο, αλλά και για την ανάπτυξη και σταθερότητα του χρηματο-οικονομικού συστήματος.

Παρακάτω παραθέτουμε ορισμένα βασικά σημεία της εξελικτικής διαδικασίας των λογιστικών προτύπων :

- το 1934 στις Η.Π.Α. ανατίθεται στην νεοσύστατη Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς – η **SEC** (Securities and Exchange Commission) η θέσπιση κανόνων και αρχών που θα εξασφάλιζαν την ομαλή και αποτελεσματική λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος, αφού μέχρι τότε επικρατούσε σε μεγάλο βαθμό αυθαιρεσία, την οποία στην ουσία επέτρεπε και η ολιγομετοχική σύνθεση των επιχειρήσεων



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

- το 1938 η SEC αποφασίζει να δώσει την σκυτάλη στον ιδιωτικό τομέα ώστε να αναλάβει το έργο αυτό λόγω της ανάγκης μεγάλων ποσών κεφαλαίων για την έρευνα του εγχειρήματος και της αμεροληψίας , σε σχέση με έναν κυβερνητικό οργανισμό, των αποφάσεων
- το 1972 και ενώ έχουν κατά καιρούς δημιουργηθεί διάφορα σχήματα από το 1938 , λόγω της αδυναμίας αυτών , οδηγήθηκαν οι αρχές στην σύσταση του **FASB** (Financial Accounting Standards Board) το οποίο παραμένει μέχρι και σήμερα το κύριο όργανο λογιστικής τροποποίησης των Η.Π.Α.
- μέχρι το 1973 στον εκτός των Η.Π.Α. κόσμο επικρατούσαν εθνικά πρότυπα που ικανοποιούσαν τις συγκεκριμένες ανάγκες της κάθε χώρας, που ήταν ανάλογες με την οικονομική της ανάπτυξη , το πολιτικό της σύστημα και τις διάφορες πολιτισμικές της επιρροές.
- Το 1973 αντιπρόσωποι επαγγελματικών οργανώσεων από τον Καναδά, την Αυστραλία , Γαλλία, Γερμανία, Μεξικό , Ιαπωνία , Ολλανδία, Ηνωμένο Βασίλειο-Ιρλανδία και τις Η.Π.Α. ίδρυσαν την Διεθνή Επιτροπή Λογιστικών Προτύπων (International Accounting Standards Committee – **IASC**), με σκοπό την δημιουργία προτύπων που θα ίσχυαν σε παγκόσμια , εκτός Η.Π.Α., κλίμακα .
Λειτουργήσε μέχρι το 2001 και εξέδωσε 41 πρότυπα εκ των οποίων ορισμένα έχουν καταργηθεί ή αντικατασταθεί από άλλα. Τα πρότυπα που εξέδωσε η IASC λέγονται Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) γνωστά και ως **IAS** – International Accounting Standards).
- Το 2001 το IAS μετονομάστηκε σε Διεθνές Συμβούλιο Λογιστικών Προτύπων (International Financial Reporting Standards-**IASB**) και τα πρότυπα σε Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (International Financial Reporting Standards – **IFRS**) . Το IASB είναι ένα υπερεθνικό όργανο που εδρεύει στην Μ. Βρετανία και σκοπός του είναι η έκδοση υψηλού επιπέδου και γενικής αποδοχής λογιστικών προτύπων
- 1.1.2005 είναι υποχρεωτική η εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων από τις εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εταιρείες των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης , κάτι που ευνόησε στην κάλυψη του κενού συνοχής που παρουσιάζοντο μέχρι τότε , αφού κάθε χώρα-σύστημα εξέδιδε τις οικονομικές καταστάσεις ανάλογα με τον οικονομικό σύστημα και περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείτο , π.χ. Αγγλοσαξωνικό απευθύνεται κυρίως στους επενδυτές , επομένως σκοπός της λογιστικής πληροφόρησης είναι να βοηθήσει τους επενδυτές να λάβουν γρήγορες επενδυτικές αποφάσεις, ενώ το γαλλο-γερμανικό απευθύνεται σε τραπεζίτες και για την πληρωμή των φόρων. Τα αγγλο-σαξωνικά πρότυπα έχουν κατά κάποιο τρόπο υπερισχύσει , σήμερα τα Αμερικάνικα και τα IFRS/IAS τυγχάνουν της γενικής αποδοχής, οι γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές (General Accepted Accounting Principles-GAAP) ανά χώρα έχουν παραγκωνισθεί και το μέλλον θα δείξει ποια από τις δύο τάσεις θα επηρεάσουν τα υπό επεξεργασία (από το FASB και το IASB) παγκόσμια λογιστικά πρότυπα.



Προσέγγιση με Αριθμοδείκτες -Macroprudential Approach

Η ανάγκη ευστάθειας του χρηματοοικονομικού συστήματος οδήγησε το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (International Monetary Fund – IMF) και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (European Central Bank – ECB) να χρησιμοποιήσουν την ανάλυση με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών προκειμένου να προστατεύσουν τον τραπεζικό και ευρύτερο χρηματοοικονομικό τομέα.

Σε αυτό το σημείο είναι χρήσιμο να αναφέρουμε πως οι δείκτες αυτοί εντάσσονται στα πλαίσια της Macro-prudential ανάλυσης. Συγκεκριμένα ..

Micro-prudential approach: (α) είναι η μέθοδος με την οποία κάθε οργανισμός εξετάζεται ξεχωριστά από τις αρχές, δηλ. την έκθεση από (β) εξετάζει κατά πόσο μια σειρά από δημόσιες πολιτικές επιτυγχάνονται μέσω αυτών των ελέγχων, π.χ. η micro-prudential μέθοδος εξετάζει το κατά πόσο εύκολα μπορεί να εισέλθει μια επιχείρηση σε μια αγορά και τις συνέπειες που θα έχει αυτό το μέτρο για τον ανταγωνισμό.

Macro-prudential approach: είναι μια σειρά δεικτών που εξετάζουν την ευρωστία και την πιθανή σταθερότητα του χρηματοοικονομικού συστήματος. Η προσέγγιση αυτή γίνεται με την χρήση αριθμοδεικτών , οι οποίοι θα πρέπει να χρησιμοποιούνται πραγματικά ως δείκτες και όχι ως μια απόλυτη τιμή που σημαίνει υγεία ή κίνδυνο.

3.1 IMF Indicators

Επηρεασμένο από την παγκόσμια ύφεση στα τέλη της δεκαετίας του 1980 και τις αρχές του 1990 , καθώς και την κρίση στις αγορές της Ανατολικής Ασίας το 1997 , το IMF στην προσπάθειά του να είναι έτοιμο να 'προλάβει' πιθανές μελλοντικές κρίσεις εξέδωσε μια λίστα από δείκτες χρηματοοικονομικής ευρωστίας (Financial Soundness Indicators – ***FSI***) οι οποίοι αφορούσαν όλους τους τομείς της οικονομίας . Οι δείκτες αυτοί διακρίνονται σε δύο κατηγορίες

- (i) Core FSIs , όπου απευθύνονται αποκλειστικά σε ιδρύματα που δέχονται καταθέσεις (Deposit Takers – DT) και αναλύονται με το αμερικάνικο σύστημα CAMELS

(I) Core Set of FSI's **Deposit takers**

Capital Adequacy

Regulatory capital to risk weighted assets
Regulatory Tier 1 capital to risk weighted assets
Nonperforming loans net of provisions to capital

Asset Quality



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Nonperforming loans to total gross loans
Sectoral distribution of loans to total loans

Earnings and profitability

ROA
ROE
Interest Margin to gross Income
Noninterest expenses to gross Income

Liquidity

Liquid assets to total assets (liquid asset ratio)
Liquid assets to short term liabilities

Sensitivity to market risk

Net open position in foreign exchange to capital

3.3 ANALYSE CAMELS

Η ανάλυση των δεικτών ομαδοποιείται στις ΗΠΑ από τις εποπτικές αρχές με το σύστημα CAMELS, ώστε να μπορέσουν αυτές να κρίνουν την κατάσταση μιας τράπεζας. Ο όρος **CAMELS** στην ουσία είναι το ακρωνύμιο

Capital – κεφάλαιο, όπου αντανakλά την ικανότητα απορροφήσεως ζημιών

Assets – ενεργητικό, όπου αντανakλά την ποιότητα του ενεργητικού, επομένως τον κίνδυνο μελλοντικών ζημιών

Management- την αποτελεσματικότητα της διοίκησης για την καλύτερη κερδοφορία

Earnings- τα αδιανέμητα κέρδη που αυξάνουν το κεφάλαιο των τραπεζών, επομένως την ικανότητά τους να απορροφήσουν μελλοντικές ζημιές, μέσω της αύξησης του κεφαλαίου τους από αυτά

Liquidity- την έλλειψη ρευστότητας όπου μπορεί να οδηγήσει ακόμη και μια φερέγγυα τράπεζα σε πτώχευση

Sensitivity- την ευαισθησία της τράπεζας ως προς τις μεταβολές των επιτοκίων, συναλλαγματικών ισοτιμιών κλπ. οι οποίες μπορούν να την φέρουν σε δυσχερή θέση

- (ii) Encouraged FSIs, είναι ένα επιπλέον set δεικτών που αναφέρεται σε χώρες όπου η συγκέντρωση στοιχείων είναι δύσκολη, ενώ περιλαμβάνει δείκτες για διάφορους τομείς της οικονομικής δραστηριότητας

(II) Encouraged set of FSI's

Deposit Takers

1. Capital to Assets



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

2. Large exposures to capital
3. Geographical distribution of loans to total loans
4. Gross asset position in financial derivatives to capital
5. Gross liability position in financial derivatives to capital
6. Trading income to total income
7. Personnel expenses to noninterest expenses
8. Spread between reference lending and deposit rates
9. Spread between highest and lowest interbank rate
10. Customer deposits to total (non interbank) loans
11. Foreign currency – denominated loans to total loans
12. Foreign currency – denominated liabilities to total liabilities
13. Net open position in equities to capital

Other Financial Corporations

14. Assets to total financial system assets
15. Assets to GDP

Non Financial Corporations

16. Total debt to equity
17. ROE
18. Earnings to interest and principal expenses
19. Net foreign exchange exposure to equity
20. Number of applications for protection from creditors

Households

21. Household debt to GDP
22. Household debt service and principal payments to income

Market Liquidity

23. Average bid ask spread in the securities mkt
24. Average daily turnover ratio in the securities mkt

Real Estate Market

25. Residential real estate loans to total loans
26. Commercial real estate loans to total loans
27. Real estate prices

European Central Bank (Euro system), Occasional Paper Series No 99/November 2008 : “The ECB & IMF Indicators or the macro prudential analysis of the Banking Sector”



3.4 ECB indicators

Η ECB από την πλευρά της , λαμβάνοντας υπόψη της την ευρωπαϊκή ολοκλήρωση , εξέδωσε κανόνες οι οποίοι επικεντρώνονταν στην πρόληψη επί του τραπεζικού κυρίως τομέα, που την αφορούσε και άμεσα, και σε συνεργασία με την Επιτροπή Τραπεζικής Εποπτείας (Banking Supervision Committee – BSC) εξέδωσε μια σειρά δεικτών οι οποίοι είναι οι κατωτέρω :

Income – Cost Developments and Profitability

Income Composition

- 1 Net interest Income to total Operating Income
2. Net non-interest Income to total Operating Income
3. Fees and Commissions (net) to total Operating Income
4. Trading and forex results (gains/ losses on financial trans.) to total oper. Income
5. Other operating Income (net) to total operating Income

Cost Composition

6. Staff Costs to total Costs

7. Administrative Costs to total Costs
8. Other Costs to total Costs

Efficiency

9. Cost to Income (%of total income)
10. Asset share of Banks with a cost-to-income ratio above 80%

Profitability Indicators

11. Profits (before Tax and extraord. Items) to Tier 1
12. ROE (Profits after provisions, Tax and axtr. Items) to Tier 1
13. ROA (Profits after provisions, Tax and axtr. Items) to Total Assets

Income, Cost and Profit items as %of total Assets

14. Net interest Income to Total Assets
15. Interest receivable to total Assets
16. Interest payable to Total Assets
17. Net non-interest Income to total assets
18. Fees and Commissions (net) to Total Assets
19. Trading and forex results ((gains/ losses on financial trans.) to Total Assets
20. Other operating Income (net) to Total Assets
21. Total operating Income to Total Assets
22. Staff Costs to Total Assets
23. Administrative Costs to Total Assets
24. Other Costs to total Assets
25. Total operating expenses to Total Assets



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

26. Operating Profits
27. Specific Provisions (impairment losses (net) on finance. Assets) to Total Assets
28. Funds for general banking risks (not defined in the IFRS) to total Assets
29. Extraordinary items (net) to Total Assets
- Capital Adequacy**
30. Overall Solvency Ratio
31. Tier 1 ratio
31. Banking Book to total Risk-adjusted assets
32. Off balance sheet items to risk-adjusted assets
33. Trading Book to total risk-adjusted assets
34. Distribution of overall solvency ratio in the sample
35. Number of banks with a risk-based capital ratio below 9%
36. Asset share of banks with a risk based capital ratio below 9% of Total Assets
37. Composition of trading book own funds requirement as a share of the total trading book own funds requirement under the Capital Adequacy Directive
- Balance Sheet**
- Coverage**
38. Total Assets of the Banking Sector
- Asset Composition**
39. Cash and balances to total assets
40. Loans to credit institutions to Total Assets
41. Debt Securities (financial assets at fair value through profit or loss) to total Assets
42. Debt sec's issued by public bodies (debt sec's including fixed income sec's) to Total assets
43. Debt securities issued by other borrowers (shares and other variable- yield Sec's) to total assets
44. Loans to customers to total assets
45. Shares and participating interest (for non IFRS banks only) to total assets
47. Tangible and Intangible assets to Total Assets
48. Other Assets to Total Assets
- Liquidity Composition**
49. Amounts owed to customers (deposits) to total assets
50. Amounts owed to credit institutions to total assets
51. Debt certificates to total assets
52. Accruals and other liabilities to total assets
53. Provisions for liabilities and charges to total assets
54. Funds for general banking risks (not defined under IFRS) to total assets
55. Subordinated liabilities to total assets
56. Equity capital (including variation adjustments for IRS banks) to total assets
57. Other liabilities (minorities interests in own funds) to total assets
58. Profit or loss for the financial year to total assets
- Off Balance Sheet Items**



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

- 59. Credit lines to total assets
- 60. Guarantees and other commitments to total assets
- 61. Derivatives (only for non IFRS banks) to total assets

Liquidity Indicators

- 62. Liquid asset ratio¹ (cash and short-term government debt, only for non IFRS Banks)
- 63. Liquid asset ratio 2 (ratio¹ +loans to credit institutions, only for non IFRS Banks)
- 64. Liquid asset ratio 3(ratio 2 + debt securities issued by public bodies, only for Non IFRS banks)
- 65. Liquid asset ratio (cash and loans to credit institutions, only for IFRS banks)
- 66. Funding gap

Asset Quality

- 67. Total non performing and doubtful loans (gross) to total loans and advances
- 68. Total non performing and doubtful loans (gross) to total own funds
- 69. Total non performing and doubtful loans (net) to total own funds
- 70. Total provisions to total non performing and doubtful assets

Οι δείκτες αυτοί είναι εναρμονισμένοι με τα IAS και με την εφαρμογή των IFRS μπορούν να εφαρμοσθούν και να χρησιμοποιηθούν ως μέτρο σύγκρισης και για τράπεζες εκτός Ε.Ε.

Οι διαφορές των δύο προσεγγίσεων MPIs και FSIs έχουν μικρύνει και υπάρχει η δυνατότητα σύγκρισής των από το 2005, όπου άρχισαν να εμφανίζονται ταυτόχρονα και οι δύο προσεγγίσεις. Ωστόσο προκύπτει ασυμφωνίας ορισμένων δεικτών λόγω διαφορετικής προσέγγισης στις έννοιες π.χ. στα ROA or ROE έχουμε αριθμητή τα κέρδη προ φόρων στα FSIs ή μετά φόρων στους MPIs. Και οι δύο οργανισμοί επιζητούν τον ίδιο σκοπό, την σταθερότητα του συστήματος η οποία με την σειρά της θα επιζητά τουλάχιστον την σύγκλιση των λογιστικών προτύπων, προκειμένου να υπάρχουν συγκρίσιμα αποτελέσματα.

Η πρόοδος για την τυποποίηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων σε επίπεδο λογιστικής πληροφόρησης μας έχει δώσει την ικανότητα ερμηνείας και αξιολογήσεως ορισμένων επιχειρήσεων, όπως αυτές αποτυπώνονται μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις. Επειδή, όμως εχθρός του καλού είναι το καλύτερο, πλέον ιδιαίτερα χρήσιμο θα ήταν ένα κοινό μέτρο υπολογισμού και απεικόνισης των λογιστικών γεγονότων. Οι οικονομικοί φορείς και οι οικονομικές οργανώσεις κινούνται προς αυτήν την τάση σύγκλισης των λογιστικών αρχών και μεθόδων, έτσι ώστε ο επενδυτής στην Ελλάδα, όταν μελετά έναν ισολογισμό να αντιλαμβάνεται το ίδιο μέγεθος, σε σχέση με έναν που μένει την Αργεντινή ή την Κίνα.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Οι συζητήσεις περί των λογιστικών προτύπων είναι επίκαιρες και θα συνεχίσουν να είναι όσο η οικονομίες πλέον είναι ανοικτές και συμμετέχουν στο παγκόσμιο οικονομικό παιχνίδι. Η κρίση θα δώσει τροφή συζητήσεων και κατευθύνσεων για την διαμόρφωση αυτών και η ανάγκη για την επίτευξη της χρηματοοικονομικής ολοκλήρωσης-financial integration, περνά από το θεσμικό πλαίσιο και την αξιόπιστη λογιστική απεικόνιση. Άλλωστε η ανάγκη θέσπισης κανόνων εποπτείας και κανόνων αναβλύζει συνήθως μετά από κάποια κρίση. Στην επόμενη ενότητα σας παρουσιάζουμε συνοπτικά το ιστορικό της τρέχουσας κρίσης.

Η μεθοδολογία της έρευνας

Σκοπός της έρευνάς μας ήταν να εξετάσουμε τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών που επέζησαν της πρόσφατης οικονομικής κρίσης, προκειμένου να δούμε

- αν η κρίση αυτή μπορούσε να προβλεφθεί με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις
- πώς αποτυπώνεται η κρίση στους χρηματοοικονομικούς δείκτες των τραπεζών
- αν έχουν διαφύγει τον κίνδυνο οι τράπεζες ή υπάρχουν ανησυχητικά σημάδια για το αντίθετο ?

Τα στοιχεία των ισολογισμών και των οικονομικών καταστάσεων συλλέχθηκαν από την βάση δεδομένων της Bank-Score και επιλέχθηκαν οι τρεις (με εξαίρεση την Αργεντινή και την Κορέα όπου βρέθηκαν δύο) πιο μεγάλες τράπεζες από 16 συνολικά χώρες, με βάση

- το μέγεθος των στοιχείων του ενεργητικού τους, σε βάση ενοποιημένων ισολογισμών



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

- την χρονολογική σειρά σε βάθος χρόνου των στοιχείων που μας παρέχοντο τα στοιχεία, ώστε να μπορέσει να υπάρξει μια σύγκριση για την ίδια χρονική περίοδο και να είναι για αρκετά χρόνια

- να χρησιμοποιούνται οι ίδιες λογιστικές μέθοδοι για την αποτύπωση των οικονομικών καταστάσεων (μοναδική εξαίρεση η Γαλλία όπου η *BNP Paribas* εμφάνιζε στοιχεία βάση των IFRS και οι *Caisse d'Epargne* και *Banque Populaire Loire et Lyonnais* βάση των Γαλλικών Γενικά Αποδεκτών Λογιστικών Αρχών (General Accepted Accounting Principles – GAAP)).

Οι 16 χώρες χωρίστηκαν σε τέσσερις ομάδες ανάλογα με το οικονομικό σύστημα που ακολουθούν και το πτωχευτικό τους δίκαιο . Ο διαχωρισμός των βασίστηκε στο άρθρο 'Creditor Protection and Bankruptcy Law Reform' των Rafael La Porta , Florencio Lopez-de Silanes, The World Bank Development Studies

- το Αγγλοσαξονικό , για το οποίο έχουμε επιλέξει να μελετήσουμε τις ΗΠΑ, Ηνωμένο Βασίλειο, Αυστραλία και Καναδά
- το Σκανδιναβικό , για το οποίο έχουμε επιλέξει να μελετήσουμε τις Σουηδία, Νορβηγία, Φιλανδία και Δανία
- το Γερμανικό, έχουμε επιλέξει τις Γερμανία, Ιαπωνία, Ελβετία και Κορέα
- το Γαλλικό, όπου έχουμε επιλέξει τις Γαλλία, Αργεντινή, Ελλάδα και Ιταλία

Οι ανωτέρω μεθοδολογικές προσεγγίσεις έγιναν προκειμένου να μπορέσουμε να έχουμε όσο το δυνατόν πιο ομοιογενή αποτελέσματα , αλλά και να μελετήσουμε το πώς το κάθε σύστημα συμπεριφέρθηκε στην περίοδο της κρίσης.

Στην συνέχεια της έρευνάς μας , χρησιμοποιήσαμε 21 συνολικά δείκτες οι οποίοι θα μπορούσαν να μας δώσουν κάποιο αποτέλεσμα στις χώρες του δείγματός μας, υπήρχαν ορισμένοι που δεν μπορούσαμε να βρούμε στοιχεία για να τους υπολογίσουμε για κάποιες τράπεζες, οπότε τους απορρίψαμε από τους συλλεχθέντες, και οι οποίοι βασίζονται στο σύστημα CAMELS με το S να απουσιάζει λόγω μη επαρκών στοιχείων.

Οι δείκτες αυτοί και η αμφίσημη ερμηνεία τους παρατίθενται κατωτέρω .



1,2 Οι Αριθμοδείκτες της Έρευνας

Capital Adequacy^{1,2}

Οι δείκτες που σχετίζονται με την κεφαλαιακή επάρκεια είναι ένα βασικό δείγμα γραφής για την απάντηση στο κατά πόσο μια τράπεζα κατά πόσο μπορεί να απορροφήσει πιθανές ζημιές από μη εξυπηρετούμενα δάνεια και άλλες επενδύσεις.

1. Regulatory Tier I Capital = Tier 1 Ratio Risk-weighted assets

Όσο υψηλότερος εμφανίζεται ο εν λόγω δείκτης σε μια πρώτη ανάλυση σημαίνει ότι τόσο ικανότερη εμφανίζεται μια τράπεζα στο να απορροφήσει ενδεχόμενες ζημιές.

Από την άλλη όμως αν ο δείκτης αυτός είναι σχετικά πολύ υψηλός, μήπως είναι μια ένδειξη ότι δεν αξιοποιούνται στο έπακρο τα ακριβά τραπεζικά κεφάλαια?

2. Regulatory Capital = Total Regulatory Capital Ratio risk-weighted assets



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

- Ίδια λογική με τα ανωτέρω.
Όπου regulatory capital = tier I + tier II και risk weighted assets (βλ. σημειώσεις κεφαλαιακής επάρκειας)

3. Loan Loss Reserves

Assets

Θεωρητικά όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του συγκεκριμένου δείκτη , τόσο πιο 'έτοιμη' εμφανίζεται μια τράπεζα για την αντιμετώπιση ζημιών από 'επισφαλή' δάνεια, όσο συγκεκριμένος μπορεί να εμφανίζεται ο όρος αυτός στην τραπεζική ορολογία.

Υψηλός δείκτης επισφαλών δανείων δεν μπορεί να σημαίνει και προβληματικό ενεργητικό με υψηλές επισφάλειες? Πρακτικά δηλαδή μήπως οι managers έχοντας γνώση των επικίνδυνων δανείων που αποτελούν το χαρτοφυλάκιό τους , μήπως επί τούτου κρατούν υψηλά ποσοστά αποθεματικών για προβλέψεις επισφαλειών.

Αυτός ο δείκτης όμως είναι ο ευκολότερος προς στρέβλωση δείκτης, από την μεριά των managers για τον εξωραϊσμό των οικονομικών αποτελεσμάτων, ώστε να εμφανίζεται εσκεμμένα υψηλός ή χαμηλός. Στην τρέχουσα ελληνική τραπεζική πραγματικότητα οι προβλέψεις για επισφάλειες τεχνιέντως εμφανίζονται μικρότερες , αφού οι περισσότερες ,αν όχι όλες οι ελληνικές τράπεζες προχώρησαν σε ειδικές ρυθμίσεις για τα δάνεια σε καθυστέρηση, ώστε να κλείσουν με θετικά στοιχεία στην τρέχουσα χρονιά.

1. Αντζουλάτος Α. (2009)
2. Judijanto L. , Khmaladze V. (2003)

Liquidity Ratios

Οι δείκτες ρευστότητας παρέχουν την πληροφόρηση κατά πόσο μια τράπεζα μπορεί να ανταπεξέλθει στον κίνδυνο ρευστότητας και κατά πόσο προστατευμένη μπορεί να παρουσιάζεται σε περίπτωση κάποιου τραπεζικού πανικού ή ενδεχομένως κάποιας κρίσης.

4. Liquid Assets Deposits & Short Term Funding

Στα liquid assets εντάσσονται επενδύσεις σε ΚΡΑΤΙΚΑ ομόλογα, ρευστά διαθέσιμα και καταθέσεις στην κεντρική τράπεζα.

Η υψηλή τιμή αυτού του δείκτη μπορεί να σημαίνει ότι η τράπεζα είναι προφυλαμμένη από πιθανή εκροή των βραχυπρόθεσμων προς αυτήν χρηματοδοτήσεων κεφαλαίων, μπορεί όμως να σημαίνει και αδυναμία εύρεσης καλών δανειοληπτών.

5. Liquid Assets Total Assets



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Υψηλή τιμή αυτού του δείκτη σημαίνει από τη μία ότι η τράπεζα έχει πολύ λίγα στοιχεία που ενέχουν κίνδυνο, όμως από την άλλη μπορεί να σημαίνει και αδυναμία εύρεσης καλών δανειοληπτών.

6. Net Loans Dep. & ST Funding

Ως Net Loans ορίζουμε το σύνολο των δανείων προς πελάτες μείον την πιθανότητα κάποια από αυτά να μην αποπληρωθούν είτε εις ολόκληρο το ποσό είτε ως μέρος των τόκων. Ο δείκτης αυτός είναι πολύ καλός για να δούμε τι ποσοστό των καθαρών δανείων ' χρηματοδοτείται' από καταθέσεις και βραχυχρόνιες χρηματοδοτήσεις.

*Η κατηγορία των δεικτών αυτών μπορεί να μας δείξει με τρεις απλούς δείκτες το πώς θα πρέπει να τους χρησιμοποιούμε. Ο πρώτος δείκτης ρευστότητας είναι πολύ καλός να δούμε την πιθανή αμυντική ικανότητα ρευστότητας σε περίπτωση ενός τραπεζικού πανικού, ομοίως και ο δεύτερος ως ένα σημείο, όμως μπορεί συνδυαστικά να μας δείξει μια αδυναμία εύρεσης καλών δανειοληπτών. Ο τρίτος μπορεί να μας δείξει κατά πόσο οι καταθέσεις και οι βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις, απορροφούνται από καθαρές χορηγήσεις, αλλά και κατά πόσο αλληλεξαρτώνται.

Είδαμε λοιπόν πως ο κάθε δείκτης κάτι προσφέρει, όμως το ορθότερο είναι να λαμβάνουμε υπόψη μας και δείκτες από άλλες κατηγορίες, π.χ. κερδοφορίας Net Interest Margin.

Management Ratios

Είναι μια σειρά δεικτών που μπορεί να μας δώσει κάποιες πληροφορίες σχετικά με το πόσο αποτελεσματικές ενδεχομένως είναι οι διοικήσεις των τραπεζών. Αρνητικά σημάδια αυτών των ποιοτικών δεικτών ενδεχομένως να σημαίνουν και πιθανά μελλοντικά προβλήματα.

7. Non Interest Expenses Gross Revenues

Υψηλή τιμή του δείκτη αποτελεί ένδειξη πιθανών προβλημάτων στο μέλλον αφού αν σταθερά μια τράπεζα έχει υψηλό ποσοστό μη επιτοκιακών εξόδων προς τα ακαθάριστά ίσως σημαίνει πολύ ακριβό κόστος λειτουργίας, το οποίο θα πρέπει να προσεχθεί ώστε να μην φθείρει τα καθαρά κέρδη της τράπεζας ή τουλάχιστον να βρεθεί λύση ώστε να είναι πιο αποτελεσματική η κατανομή των πόρων προκειμένου να βελτιωθεί η κερδοφορία της.

Να σημειώσουμε ότι συνήθως τα μη επιτοκιακά έξοδα ορίζονται ως



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Non Interest Expenses = προσωπικό + ενοίκια + έξοδα συντήρησης+
+ τεχνολογικός εξοπλισμός + γενικά έξοδα διοίκησης
+ κέρδη/απώλειες από την πώληση δανείων +
κέρδη/απώλειες από εμπορικό χαρτοφυλάκιο

8. Interest Expense Average Interest Bearing Liabilities

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο μια τράπεζα μπορεί να εξασφαλίσει φθηνά κεφάλαια. όσο χαμηλότερος είναι τόσο πιο καλή διαχείριση κάνει το management της τράπεζας αφού οι υποχρέωσεις που προκαλούν έξοδα, π.χ. καταθέσεις δείχνουν πως της στοιχίζουν λιγότερο.

9. Net Interest Income Average Earning Assets

Θεωρητικά όσο υψηλότερος είναι αυτός ο δείκτης , τόσο καλύτερη είναι η αποδοτικότητα των στοιχείων του ενεργητικού που μπορούν να αποδώσουν κέρδη από τόκους π.χ. δάνεια, ομόλογα κλπ. Υψηλή τιμή αυτού του δείκτη όμως , ίσως να σημαίνει και μεγάλα περιθώρια κέρδους λόγω επικίνδυνων χρηματοδοτήσεων.

Asset Quality

Οι δείκτες αυτής της κατηγορίας μπορούν να μας δείξουν κατά πόσο μια τράπεζα είναι ποιοτικά δομημένη και τα κέρδη ή οι ζημιές που ενδεχομένως παρουσιάζει μια περίοδο είναι παρωδικά-ες ή όχι. Η φερεγγυότητα μιας τράπεζας ενδεχομένως να κρίνεται από αυτήν την κατηγορία των δεικτών.

10. Loans Customer Deposits

Ο δείκτης αυτός στην παραδοσιακή τραπεζική , θα μπορούσαμε να πούμε πως είναι ο πλέον χαρακτηριστικός δείκτης του ρόλου της διαμεσολάβησης που έχουν οι τράπεζες στο χρηματοοικονομικό σύστημα. Όσο υψηλότερος είναι σημαίνει ότι τα δάνεια υπερβαίνουν κατά πολύ την βασική πηγή χρηματοδότησης μιας τράπεζας, γεγονός που μπορεί να είναι ένα καμπανάκι κινδύνου και σε κάποιο αναπάντεχο γεγονός, αυτό να οδηγήσει σε σημαντικά προβλήματα. Πολύ χαμηλή



τιμή από την άλλη, ενδεχομένως να αποτελεί ένδειξη αναποτελεσματικότητας για χορηγήσεις ή/και στροφή της τράπεζας σε μη παραδοσιακές τραπεζικές εργασίες.

11. Impaired Loans – Reserves for Impaired Loans Equity

Αύξηση του δείκτη αυτού σημαίνει ότι μειώνεται η δυνατότητα των ιδίων κεφαλαίων μιας τράπεζας να απορροφήσει τις ζημίες. Έχοντας όμως έναν τόσο υποκειμενικό και εύκολα τροποποιούμενο αριθμητή, μπορεί να είναι και μια προσπάθεια ομαλοποίησης των κερδών.

12. Impaired Loans (NPLs) Gross Loans

Ομοίως με την προηγούμενη ανάλυση, έχουμε ένα δείκτη ο οποίος στον παρονομαστή έχει ένα αντικειμενικό μέγεθος, στον αριθμητή όμως έχει ένα ευκόλως επηρεασμένο λογαριασμό. Φυσικά αν θεωρήσουμε ότι όλα λειτουργούν χωρίς 'μαγειρέματα', όσο υψηλότερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο προβληματικό εμφανίζεται το χαρτοφυλάκιο δανείων μιας τράπεζας, αφού πιο πολλά δάνειο απομειώνονται.

13. Loan Loss Reserves Gross Loans

Ομοίως με την προηγούμενη ανάλυση. Μια σύγκριση των δύο δεικτών ίσως και να βοηθούσε να κατανοήσουμε κατά πόσο οι εισπρακτικοί μηχανισμοί μιας τράπεζας, π.χ. υπηρεσία recoveries, λειτουργούν καλά.

14. Growth of Gross Loans Growth of Total Assets

Αυτός ο δείκτης είναι μια ένδειξη κατά πόσο η αύξηση των δανείων επηρεάζει την ποσοστιαία αύξηση του ενεργητικού. Θα πρέπει να μελετάται σε συνδυασμό και με άλλους ποιοτικούς δείκτες, π.χ. επισφαλειών, off-balance κλπ., συγκριτικά με άλλες τράπεζες προκειμένου να βλέπουμε τις τάσεις, και προκειμένου να υπάρχει όσο το δυνατόν πληρέστερη εικόνα στους δείκτες αυτούς παρατίθενται στην εργασία μας και τα επιμέρους στοιχεία growth of total assets και growth off gross loans.

15. Loans Assets



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Ο δείκτης αυτός είναι μια πρώτη ένδειξη του κατά πόσο μια τράπεζα επιδίδεται σε παραδοσιακές τραπεζικές εργασίες. Υψηλή τιμή μπορεί να σημαίνει πως θα πρέπει να μελετηθεί και να προσεχθεί το hedging της ως προς τον πιστωτικό κίνδυνο, την διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου των δανείων της, αν είναι αποτελεσματική ή ελαστική στις χορηγήσεις της κλπ. , ενώ χαμηλή τιμή μπορεί να σημαίνει αναποτελεσματικότητα εύρεσης αξιόλογων χορηγητικών πελατών ή στροφή σε άλλες μορφές τραπεζικών εργασιών.

16. Off Balance Total Assets

Είναι η πρώτη και πιο εύκολη ένδειξη της σημασίας που έχουν τα off-balance στοιχεία και κατά πόσο μια τράπεζα δραστηριοποιείται μέσα από αυτά. Τα εκτός ισολογισμού στοιχεία ενδεχομένως να κρύβουν πολλούς κινδύνους για μια τράπεζα, που ενδεχομένως να υπονομεύουν και το μέλλον της . Από τα απλά στοιχεία του ισολογισμού δεν μπορούμε να έχουμε πλήρη εικόνα παρά μόνο μια ένδειξη για περεταίρω μελέτη των στοιχείων της, αν παρατηρούμε υψηλά ποσοστά αυτού του δείκτη.

Earning Ratios

Οι τράπεζες , όπως και κάθε επιχειρηματικός οργανισμός επιδιώκουν την μεγιστοποίηση των κερδών τους με βάση τις δυνατότητες που έχουν. Τα κέρδη μιας τράπεζας επηρεάζονται από τον οικονομικό περιβάλλον το οποίο μεταβάλλεται συνεχώς. Π.χ. τα τελευταία έτη παρατηρήθηκε μια τάση για αύξηση των μη επιτοκιακών κερδών που μέχρι πρότινος ήταν η κύρια πηγή κερδών. Τώρα οι δύο πηγές εσόδων τείνουν να ισορροπήσουν απώρροια του ανταγωνισμού των τραπεζών σε επίπεδο επιτοκίου.

17. Net Interest Margin = Interest Margin Total Assets

όπου interest margin= η διαφορά του επιτοκιακού εισοδήματος που προέρχεται από χορηγήσεις μείον τα επιτοκιακά έξοδα προς δανειστές (π.χ. καταθέτες).



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Ένα θετικό στοιχείο που μπορεί να απορρέει από μια αυξημένη τιμή αυτού του δείκτη, τόσο περισσότερα είναι τα κέρδη μιας τράπεζας από παραδοσιακές εργασίες, εκτός αν τα αυξημένα κέρδη από δάνεια, και ενδεχομένως η μεγάλη επιτοκιακή διασπορά, οφείλονται σε επισφαλή δάνεια τα οποία δεν έχουν προς το παρόν εμφανίσει προβλήματα.

18. Return On Average Assets (R.O.A.A.) και Return On Average Equity (R.O.A.E.)

Όσο υψηλότεροι εμφανίζονται οι δείκτες αυτοί, τόσο υψηλότερη είναι η κερδοφορία των τραπεζών. Είναι εύκολο να 'μαγειρευτούν' τα αποτελέσματα αυτά από την αναγνώριση επισφαλειών ή μεθόδων aggressive accounting, όπου είναι δυνατή, προκειμένου να ομαλοποιηθεί ή να αυξηθεί τα κέρδη της μια τράπεζα, για να κρύψει ενδεχόμενες ζημιές ή να έχει καλύτερη τύχη σε μια πιθανή επέκταση του μετοχικού της κεφαλαίου.

19. Interest Income on Loans Average Gross Loans

Είναι ένας δείκτης των εσόδων από επιτόκια που φέρνουν τα δάνεια μιας τράπεζας. Αν αυτά τα έσοδα είναι ικανοποιητικά, ανάλογα με τους κινδύνους που έχει αναλάβει ένα ίδρυμα, θα πρέπει να αναζητήσει την αύξηση της κερδοφορίας της ενδεχομένως στην μείωση των εξόδων της, αν δεν είναι ικανοποιητικά στην αποτελεσματικότερη λειτουργία και κατανομή των προς χορηγήσεις κεφαλαίων.

20. Interest Income Average Earning Assets

Όμοια λογική με τον προηγούμενο δείκτη.

21. Non Interest Income Gross Revenues

Είναι ο δείκτης των εσόδων των τραπεζών από προμήθειες και λοιπές τραπεζικές εργασίες. Πολλές τράπεζες με τον πολύ υψηλό ανταγωνισμό σε επίπεδο επιτοκίων θέλησαν να εμφανίζονται ανταγωνιστικές σε αυτό το κομμάτι, προσδοκώντας κέρδη από προμήθειες χρίζοντας μία τραπεζική σχέση με τον υποψήφιο πελάτη τους. Το κατά πόσο αυτά είναι ποιο μεταβαλλόμενα έσοδα, έχουν μεγαλύτερο volatility, και ποια έσοδα θα πρέπει να κατατάσσονται σε αυτά (π.χ. έξοδα φακέλου εντάσσονται στα μη επιτοκιακά ή στα επιτοκιακά κέρδη, αφού είναι άμεσα συνδεδεμένα με ένα χορηγητικό προϊόν) είναι ένα ζήτημα που πρέπει να εξετάζεται όταν υπάρχουν κάποιες σημαντικές μεταβολές στην τιμή τους.



Αποτελέσματα Μελέτης

Βασικό συμπέρασμα της ερευνάς μας είναι πως οι δείκτες των τραπεζών δεν μας επιτρέπουν να δούμε ξεκάθαρα την όποια κρίση θα επακολουθήσει. Αυτό οφείλτεται στο γεγονός

- ότι οι οικονομικές τους καταστάσεις παρουσιάζουν 'τρωτά' σημεία (loan loss reserves, διαφορετικά λογιστικά πρότυπα)
- από την φύση των κινδύνων που αναλαμβάνουν και είναι κίνδυνοι που δεν αποτυπώνονται μόνο λογιστικά, αφού τα στοιχεία του ενεργητικού των τραπεζών 'βλέπουν' στο μέλλον (forward – looking)
- οι τράπεζες έχουν εξέχουσα σημασία στην τρέχουσα χρηματοοικονομική δομή, γεγονός που πολλές φορές αναγκάζει τις αρχές να κάνουν τα 'στραβά μάτια' προκειμένου να αποφευχθεί ένας πιθανός τραπεζικός πανικός – 'bank-panic' που μόνο θετικές συνέπειες δεν μπορεί να έχει. Αυτό έχει ως συνέπεια και οι έλεγχοι των τραπεζών να μην είναι τόσο αυστηροί, επομένως και οι οικονομικές τους καταστάσεις μη ακριβείς.

Το οικονομικό σύστημα της κάθε χώρας μας προϊδεάζει για το πώς σκέπτονται οι τραπεζικοί ανά χώρα και σύστημα, οι δείκτες μας δείχνουν μια τάση που επικρατεί , όμως το μακροοικονομικό περιβάλλον και τα γεγονότα που συμβαίνουν δεν είναι κάτι που θα πρέπει να θεωρηθεί αμελητέο στο σύγχρονο παγκόσμιο οικονομικό σύστημα. Οι χρηματοοικονομικές κρίσεις παρουσιάζουν μεταστάσεις και επιδρούν στην κάθε χώρα με διαφορετικό τρόπο. Η επίδραση , οι δείκτες και πιθανές εικασίες βάσει των συγκεντρωθέντων δεικτών μας δίνουν την δυνατότητα να δημιουργήσουμε στο νου μας πολλές ιστορίες και κάθε πρόσθετη πληροφορία είναι ικανή να μας αλλάξει τα συμπεράσματα. Συνέπεια αυτών, η δημιουργία πολύ συγκεκριμένων ιστοριών να απαιτεί την συλλογή πολλών στοιχείων που ίσως περιέπλεκαν την ανάλυση ακόμη περισσότερο και η καταγραφή συγκεκριμένων απόψεων να εκθέσει τον συγγραφέα και να περιορίσει την φαντασία του αναγνώστη , ώστε να βρει μια λύση πιο ορθή στην δική του λογική.

Συνοπτικά στοιχεία αποτελεσμάτων έρευνας ανά σύστημα

Στην ανάλυση που ακολουθεί σας παραθέτουμε συνοπτικά ορισμένα από τα αποτελέσματα που παρουσίασε το κάθε σύστημα. Σε αυτό το σημείο αξίζει να υπενθυμίσουμε ότι έχουμε 'χωρίσει' τις χώρες σε τέσσερα (4) συστήματα

- **το Αγγλοσαξονικό** , για το οποίο έχουμε επιλέξει να μελετήσουμε τις USA, UK, Australia και Canada
- **το Σκανδιναβικό** , για το οποίο έχουμε επιλέξει να μελετήσουμε τις Σουηδία, Νορβηγία, Φιλανδία και Δανία



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

- **το Γερμανικό**, για τις οποίες έχουμε επιλέξει να μελετήσουμε τις Γερμανία, Ιαπωνία, Ελβετία και Κορέα
- **το Γαλλικό**, για τις οποίες έχουμε επιλέξει να μελετήσουμε τις Γαλλία, Αργεντινή, Ελλάδα και Ιταλία

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες 'κρύβει' πάντα την μισή αλήθεια . Προκειμένου να μάθουμε ακριβώς τι συμβαίνει στην κάθε περίπτωση θα πρέπει να αντιπαραθέτουμε τα στοιχεία τους

- με την λογική των συμμετεχόντων στο σύστημα, π.χ. διαφορετικά σκέπτεται ο Αμερικανός τραπεζίτης και διαφορετικά ο Σουηδός ή ο Έλληνας
- την μακροοικονομική κατάσταση της χώρας στην οποία δραστηριοποιούνται, καθώς και των χωρών στις οποίες έχουν κάνει επέκταση
- τις ειδήσεις που 'βγαίνουν' προς τα έξω, καθώς και αν αυτές εξηγούν ή εξηγούνται με αριθμητικά στοιχεία

Όλα τα στοιχεία παίζουν πολύ σημαντικό ρόλο και η ύπαρξη ενός νέου μπορεί να επηρεάσει τα αποτελέσματα όλων. Παρακάτω σας παραθέτουμε από ένα παράδειγμα ανάλυσης *μιας* χώρας από κάθε σύστημα, η ανάλυση όλων θα πρέπει να γίνεται τουλάχιστον με αυτή την λογική, κάθε τι παραπάνω μπορεί να προσθέσει ή να αφαιρέσει κάτι από την εικόνα, πάντως η λογική θα πρέπει να είναι παρόμοια. Μπορούμε να φτιάξουμε 16 διαφορετικές ιστορίες, μπορούμε να συλλέξουμε όλες τις πληροφορίες και να προβούμε στην ανάλυση ανά σύστημα και ποιο (φαίνεται) πως συμπεριφέρθηκε καλύτερα. Σε κάθε περίπτωση , όλα αυτά τίθενται υπό συζήτηση και τα συμπεράσματα μπορούν να είναι παρόμοια σε γενική επισκόπηση , αλλά πολύ διαφορετικά στις λεπτομέρειες. Αν από την άλλη οι λεπτομέρειες είναι τόσο ικανές στο να αλλάξουν την γενική εικόνα είναι κάτι το οποίο θα πρέπει να μελετηθεί. Άλλωστε η όλη κρίση ξεκίνησε από τα sub-prime mortgage loans , κάτι που στο σύνολο της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας ίσως να ήταν πολύ μικρό σαν μέγεθος, όμως αποδείχτηκε πως τελικά ήταν αρκετό να επιφέρει την κρίση.

14.1 Συνοπτικά Στοιχεία Αγγλοσαξονικού Συστήματος

Capital

Όλες οι τράπεζες χαρακτηρίζονται ως well capitalized, με εξαίρεση την Commonwealth Bank of Australia κατά τα έτη 2006 και 2007 , ενώ οι προβλέψεις



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



γενικότερα ακολούθησαν την οικονομική κρίση με τον δείκτη loan loss reserves / total assets να αυξάνεται άνω του 1% μόνο για τις τράπεζες των USA το 2008.

Assets Quality

Οι δείκτες Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity δείχνουν πως οι τράπεζες της Αυστραλίας και του Καναδά είναι πιο έτοιμες ώστε να αντιμετωπίσουν την κρίση, ενώ πιο ανησυχητικά είναι τα αποτελέσματα για τις τράπεζες της Μεγάλης Βρετανίας. Αυτό ενδεχομένως να οφείλεται στο γεγονός ότι δεν έκαναν ορθές προβλέψεις για πιθανές επισφάλειες τα προηγούμενα έτη, σχηματίζοντας έτσι τα αντίστοιχα αποθεματικά, γεγονός που τις βρήκε απροετοίμαστες να αντιμετωπίσουν την αυξημένη απομείωση του δανειακού χαρτοφυλακίου τους.

Liquidity

Οι δείκτες ρευστότητας είναι πολύ χαμηλοί για τις τράπεζες της Αυστραλίας, ενώ οι καλύτερες επιδόσεις είναι για τις τράπεζες των ΗΠΑ οι οποίες από το 2005 είχαν ξεκινήσει μια προσπάθεια αύξησης της ρευστότητάς τους.

Management Ratios

Στους δείκτες διαχείρισης δεν παρατηρούνται σημαντικές μεταβολές που να προοιωνίζουν την κρίση. Ούτε παρατηρήθηκαν δραματικές αλλαγές μετά από αυτή.

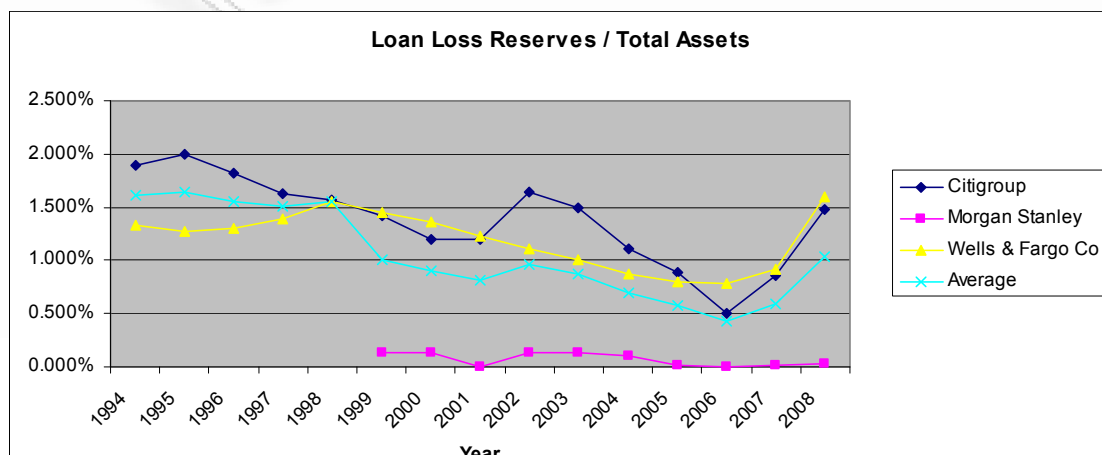
Earnings Ratios

Μπορούμε να σημειώσουμε ότι από τις 16 τράπεζες του δείγματός μας μόνο δύο αμερικάνικες και μια τράπεζα της Μεγάλης Βρετανίας σημείωσαν αρνητικά κέρδη κατά το 2008. Τα margins είναι μειωμένα για όλες τις χώρες εκτός από την Αυστραλία.

Από τα ανωτέρω και βάσει της κοινής παραδοχής ότι οι από τις επισφάλειες των ενυπόθηκων δανείων χαμηλής εξασφάλισης των ΗΠΑ ξεκίνησε η κρίση, θα αναπτύξουμε τους δείκτες του τραπεζικού συστήματος των ΗΠΑ. Η ανάλυση για τις άλλες χώρες δεν διαφέρει ιδιαίτερα παρά μόνο στα σημεία που τονίσαμε προηγουμένως.

14.1.1 Αμερικάνικο Τραπεζικό Σύστημα

Πρώτος αξιοσημείωτος δείκτης είναι ο δείκτης προβλέψεων των επισφαλειών



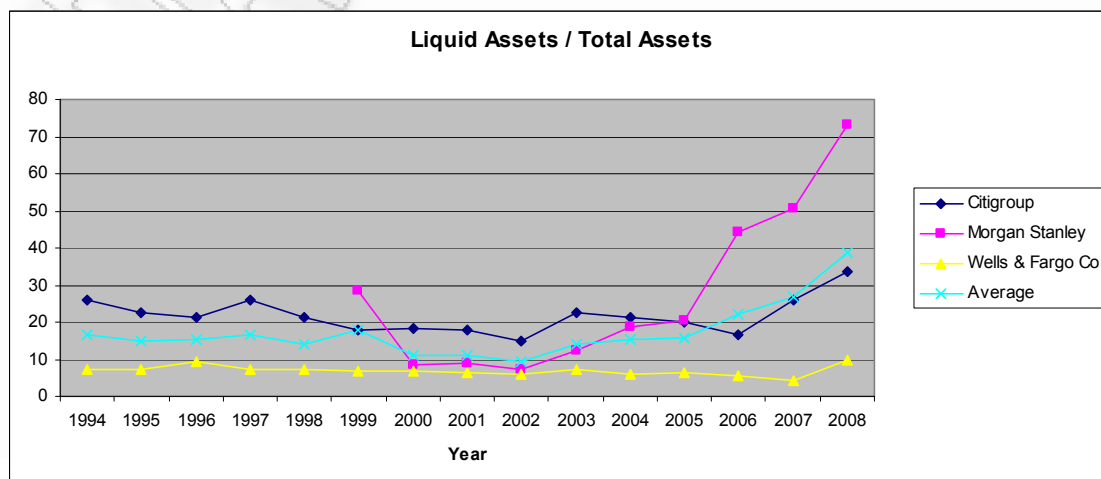


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Citigroup	1.482%	0.851%	0.505%	0.893%	1.114%	1.496%	1.641%	1.204%	1.201%	1.417%
Morgan Stanley	0.034%	0.014%	0.007%	0.014%	0.100%	0.129%	0.127%	0.000%	0.128%	0.139%
Wells & Fargo Co	1.604%	0.922%	0.780%	0.803%	0.879%	1.003%	1.105%	1.222%	1.365%	1.453%
Average	1.040%	0.596%	0.431%	0.570%	0.698%	0.876%	0.958%	0.809%	0.898%	1.003%

Όπως παρατηρούμε στο ανωτέρω διάγραμμα από το 1994 μέχρι και το 2006 ο μέσος όρος επισφαλειών βαίνει μειούμενος. Αυτό είναι εν μέρει και αποτέλεσμα του ανταγωνιστικού market based αμερικάνικου συστήματος, όπου στον βωμό των καλύτερων οικονομικών αποτελεσμάτων απαιτούσε την απελευθέρωση όσο το δυνατόν περισσότερων κεφαλαίων ώστε να μειωθεί το κόστος χρήματος, μέσω της μείωσης των αδρανών κεφαλαίων, και από την άλλη αυτά τα κεφάλαια να παράγουν κέρδη.

Οι επισφάλειες άρχισαν να αυξάνονται από το 2007, με το 2008 να σημειώνουν 'κάθετη' αύξηση. Το ζήτημα είναι
α) οι πριν το 2007 προβλέψεις ήταν ευοίωνες ή απλά 'μαγειρεμένες'
β) οι σημερινές είναι οι πραγματικές ή 'ωραιοποιημένες' ?





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Citigroup	33.59	25.98	16.719	19.896	21.373	22.455	15.012	18.084	18.139	18.049
Morgan Stanley	73.042	50.485	44.13	20.62	18.696	12.167	7.206	8.998	8.347	28.505
Wells & Fargo Co	9.695	4.282	5.409	6.422	6.149	7.1	6.011	6.339	6.818	6.787
Average	38.776	26.916	22.086	15.646	15.406	13.907	9.410	11.140	11.101	17.780

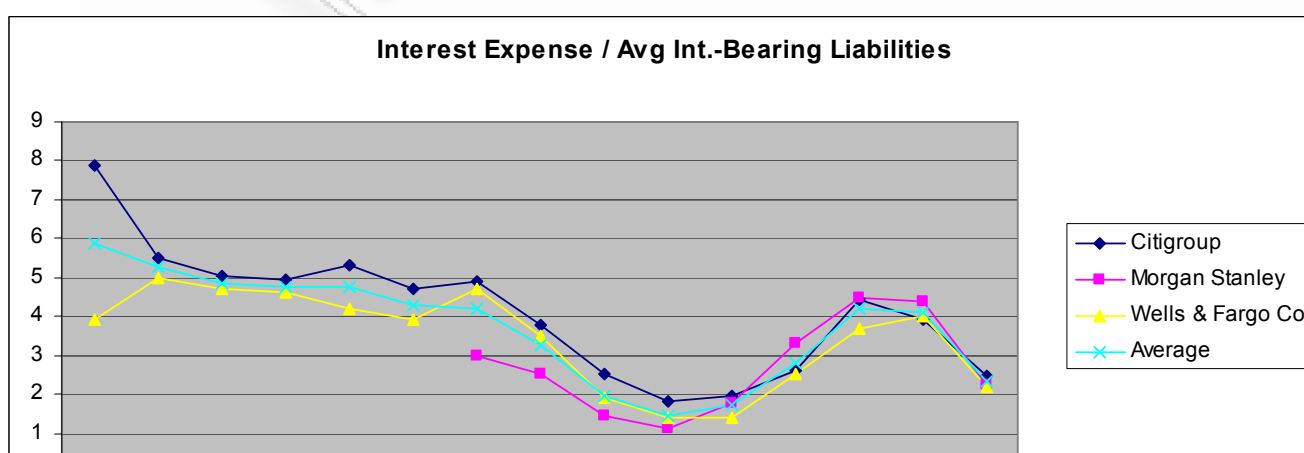
Η ρευστότητα των τραπεζών που έχει φτάσει στα μέγιστα της μέσα σε ένα βάθος χρόνου 10 ετών οφείλεται κατά πολύ στις κρατικές ενισχύσεις των τραπεζών προκειμένου να έχουν ρευστότητα και να αποφευχθεί κάποιο φαινόμενο τύπου Lehman Brothers.

Π.χ. Μάρτιος 2008

Η κρίση ρευστότητας παίρνει μεγαλύτερες διαστάσεις. Οι τράπεζες δανείζουν πλέον λιγότερα χρήματα και ζητούν υψηλότερο τόκο όταν το κάνουν. Μεγάλος αριθμός επενδυτικών οίκων και hedge funds αντιμετωπίζει μεγάλα προβλήματα. Πρώτο θύμα η Bear Sterns, η οποία καταρρέει. Η Fed με πρωτοφανείς αποφάσεις αποδέχεται να δανείσει τις μεγάλες τράπεζες παίρνοντας ως εγγύηση οποιοδήποτε τιτλοποιημένο τίτλο. Χρηματοδοτεί μάλιστα την JP Morgan ώστε να εξαγοράσει την Bear Sterns.

<u>Growth of Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Citigroup	-18.11	20.75	46.56	1.82	16.57	4.75	9.75	15.13	18.25
Morgan Stanley	-11.29	45.74	71.26	82.57	58.04	42.24	94.02		-19
Wells & Fargo	11.74	16.2	0.3	8	12.6	13.8	22.5	17	30.4
Average	-5.88	27.563	39.373	30.797	29.070	20.263	42.090	16.065	9.883

Παρατηρούμε την μειωμένη ανάπτυξη των δανείων , δεδομένο που ενισχύει την ανωτέρω θέση.





<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<i>Citigroup</i>	2.47	3.94	4.43	2.59	1.94	1.8	2.51	3.79	4.89
<i>Morgan Stanley</i>	2.26	4.38	4.5	3.31	1.78	1.11	1.44	2.52	3
<i>Wells & Fargo Co</i>	2.2	4	3.7	2.5	1.4	1.4	1.9	3.5	4.7
<i>Average</i>	2.310	4.107	4.210	2.800	1.707	1.437	1.950	3.270	4.197

Ιούνιος 2007

Κρίση στα subprimes

Αρχισαν να ανεβαίνουν τα επιτόκια και αρκετοί πολίτες δυσκολεύονταν να αποπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους με αποτέλεσμα να πιέζονται οι τιμές των τιτλοποιημένων. Από τον Ιούνιο του 2007 δύο μεσαίου μεγέθους hedge funds της Bear Sterns αντιμετώπισαν προβλήματα ρευστότητας και τελικά κατέρρευσαν δημιουργώντας τους πρώτους τριγμούς.

Ιούλιος 2007

Αναθεωρούνται προς τα κάτω οι βαθμολογήσεις των τιτλοποιημένων στεγαστικών δανείων μειωμένης εξασφάλισης και άλλων σχετικών προϊόντων (Collateralized Debt Obligations). Οι τιμές τους πιέζονται προς τα κάτω.

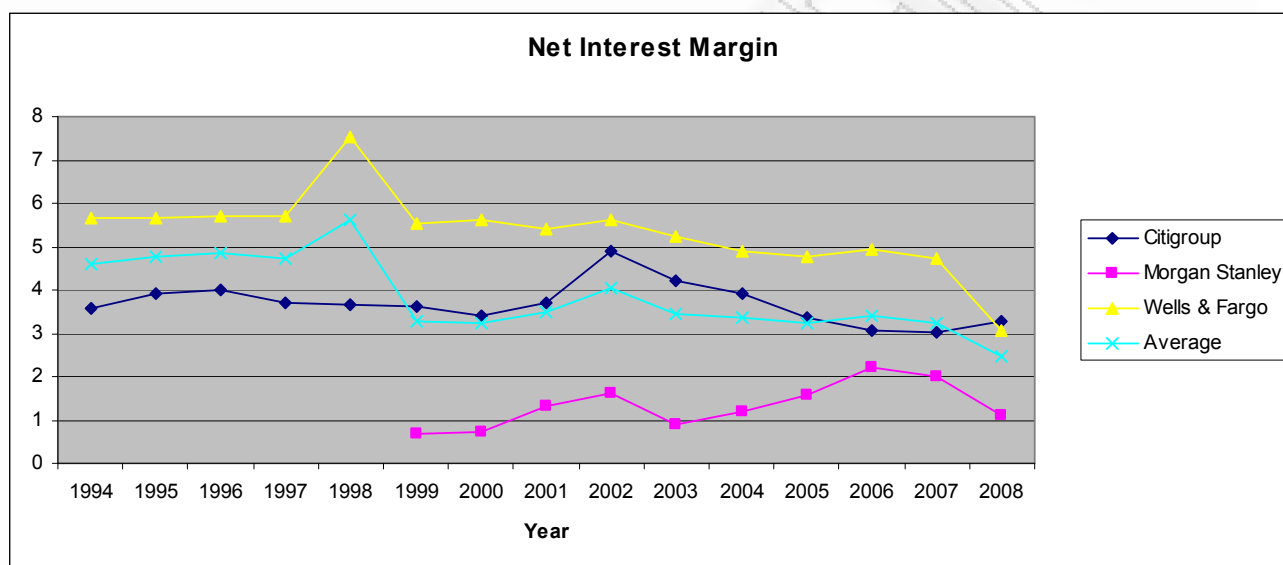
Αύγουστος 2007

Οι τράπεζες που είχαν απορροφήσει τους πρώτους κραδασμούς αδυνατούν πλέον να τιτλοποιήσουν και στη συνέχεια να πουλήσουν τα νέα δάνεια που είχαν εκδοθεί. Υποχρεώθηκαν να στραφούν σε απευθείας δανεισμό. Οι τράπεζες αναγκάζονται να εγγράψουν ζημιές. Η έκδοση τιτλοποιημένων τίτλων σταματά απότομα. Στις 9 Αυγούστου η ΕΚΤ και η Fed παρεμβαίνουν στη διατραπεζική αγορά, παρέχοντας ρευστότητα 95 και 38 δισ. δολαρίων αντίστοιχα.

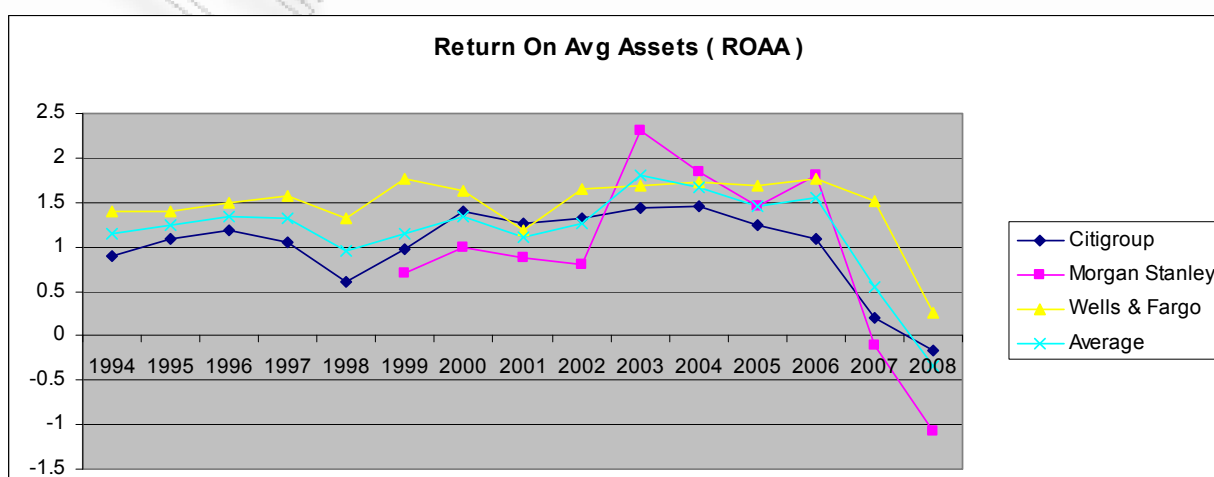
**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

Αύγουστος 2007

Οι τράπεζες που είχαν απορροφήσει τους πρώτους κραδασμούς αδυνατούν πλέον να τιλοποιήσουν και στη συνέχεια να πουλήσουν τα νέα δάνεια που είχαν εκδοθεί. Υποχρεώθηκαν να στραφούν σε απευθείας δανεισμό. Οι τράπεζες αναγκάζονται να εγγράψουν ζημιές. Η έκδοση τιλοποιημένων τίτλων σταματά απότομα. Στις 9 Αυγούστου η ΕΚΤ και η Fed παρεμβαίνουν στη διατραπεζική αγορά, παρέχοντας ρευστότητα 95 και 38 δισ. δολαρίων αντίστοιχα.



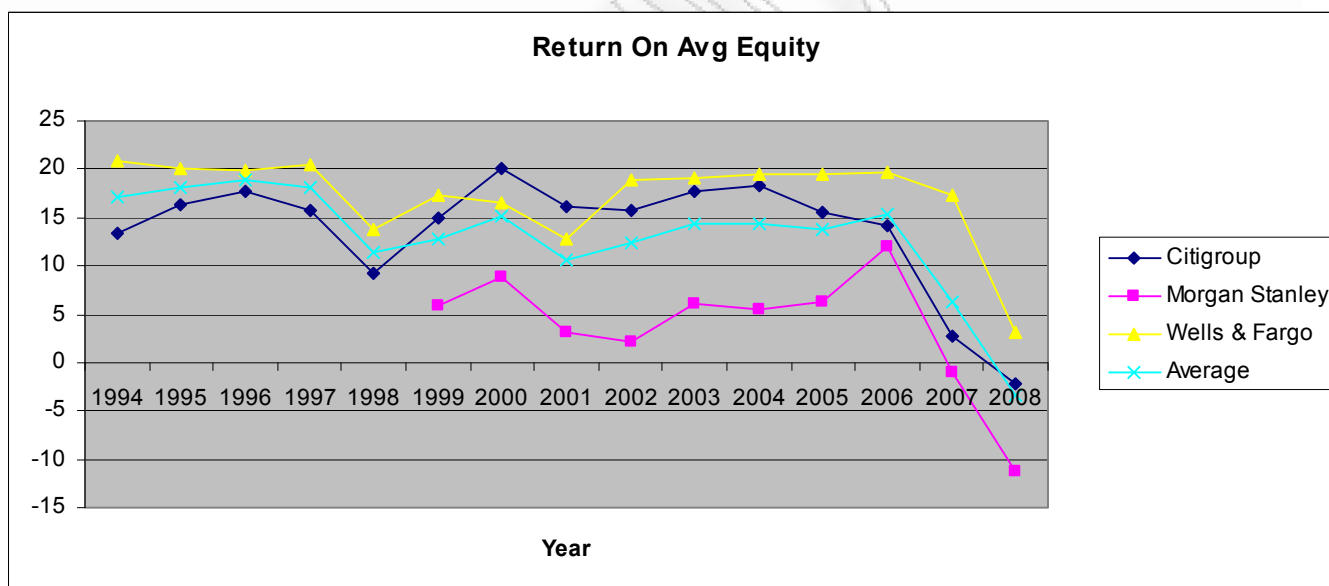
<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Citigroup</i>	3.26	3.01	3.08	3.38	3.93	4.22	4.9	3.71	3.4	3.61
<i>Morgan Stanley</i>	1.12	1.98	2.22	1.58	1.21	0.91	1.62	1.34	0.72	0.66
<i>Wells & Fargo</i>	3.05	4.71	4.93	4.77	4.89	5.22	5.62	5.4	5.61	5.54
<i>Average</i>	2.477	3.233	3.410	3.243	3.343	3.450	4.047	3.483	3.243	3.270





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Citigroup	-0.17	0.2	1.08	1.24	1.45	1.44	1.32	1.26	1.39	0.98
Morgan Stanley	-1.08	-0.1	1.8	1.45	1.84	2.3	0.8	0.88	1	0.71
Wells & Fargo	0.25	1.52	1.76	1.69	1.72	1.68	1.65	1.18	1.64	1.77
Average	-0.333	0.540	1.547	1.460	1.670	1.807	1.257	1.107	1.343	1.153

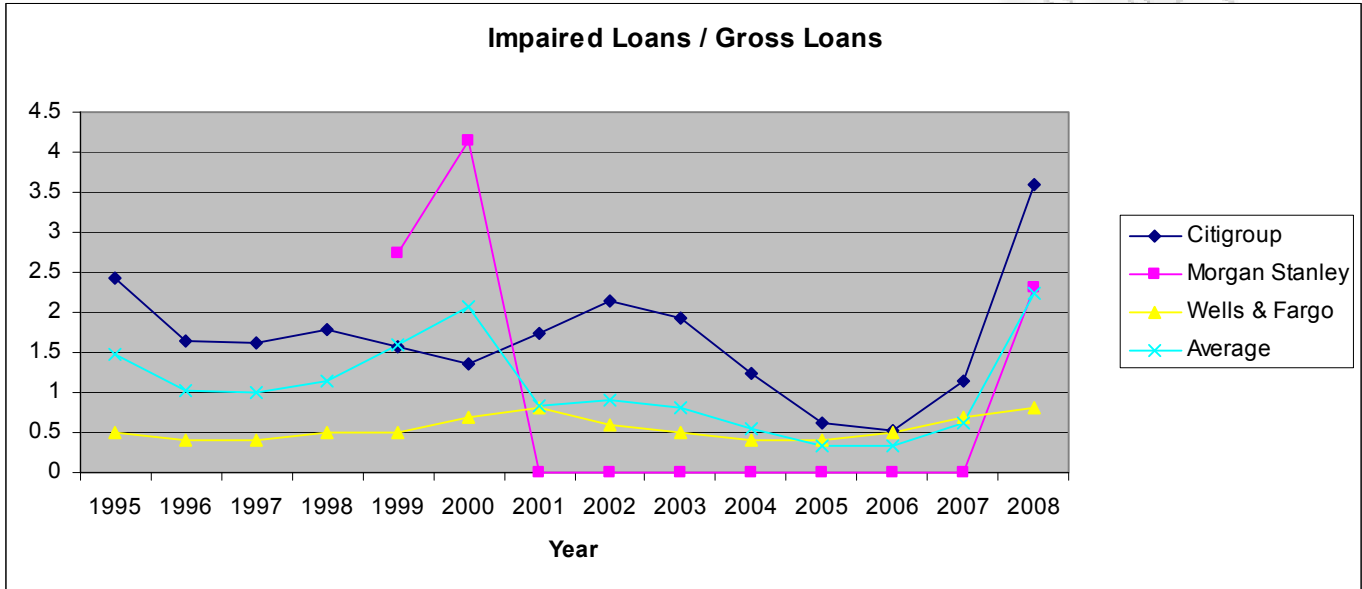


<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Citigroup	-2.25	2.64	14.26	15.62	18.38	17.74	15.83	16.13	20.1	14.89
Morgan Stanley	-11.28	-0.94	12	6.28	5.45	6.15	2.24	3.17	8.88	5.94
Wells & Fargo	3.16	17.23	19.6	19.54	19.39	19.13	18.86	12.7	16.49	17.31
Average	-3.457	6.310	15.287	13.813	14.407	14.340	12.310	10.667	15.157	12.713

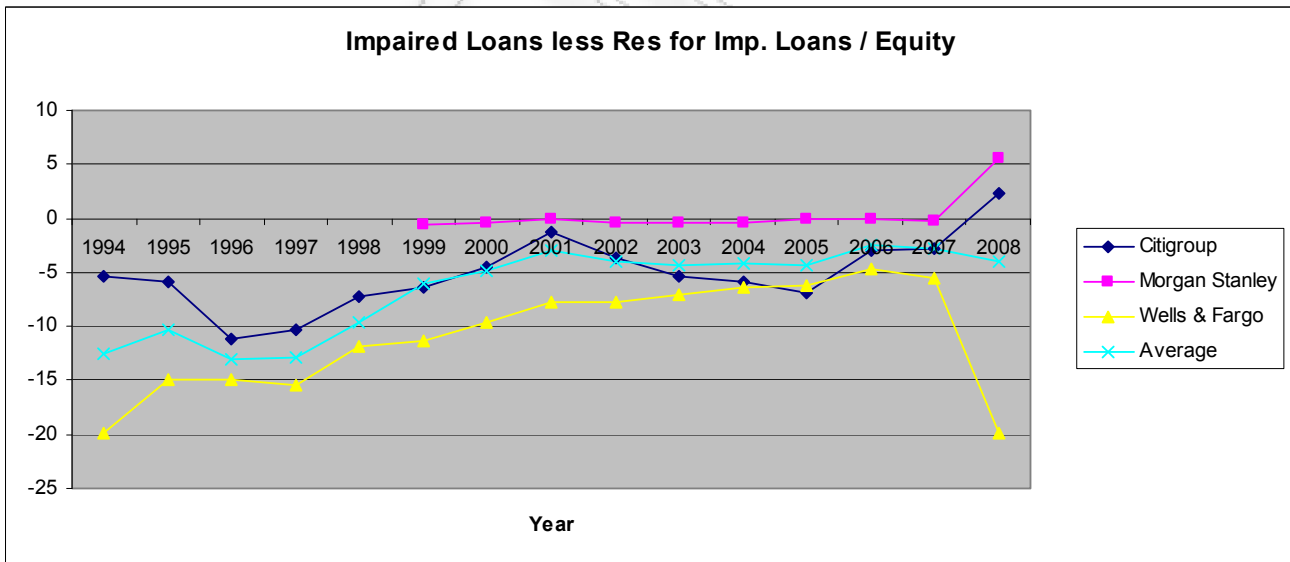
Οι τράπεζες του δείγμάτος μας είδαμε πως επέζησαν της κρίσης, έριξαν τα margins προκειμένου να διοχετεύσουν την παρεχόμενη ρευστότητα στην αγορά, δήλωσαν τις όποιες ζημιές τους και το ότι επέζησαν της κρίσης και του πανικού διατηρώντας ηγετικές θέσεις στην αγορά μόνο ως θετικό μπορεί να εκληφθεί.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Citigroup	3.6	1.14	0.52	0.61	1.25	1.93	2.15	1.73	1.36	1.57
Morgan Stanley	2.32	0	0	0	0	0	0	0	4.15	2.73
Wells & Fargo	0.8	0.7	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6	0.8	0.7	0.5
Average	2.240	0.613	0.340	0.337	0.550	0.810	0.917	0.843	2.070	1.600



<u>Imp. Loans less Res for Imp Loans/ Equity</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Citigroup	2.33	-2.8	-2.95	-6.92	-5.95	-5.36	-3.71	-1.35	-4.45
Morgan Stanley	5.59	-0.16	-0.06	-0.07	-0.33	-0.33	-0.35	0	-0.42
Wells & Fargo	-19.9	-5.5	-4.6	-6.2	-6.4	-7.1	-7.8	-7.8	-9.6

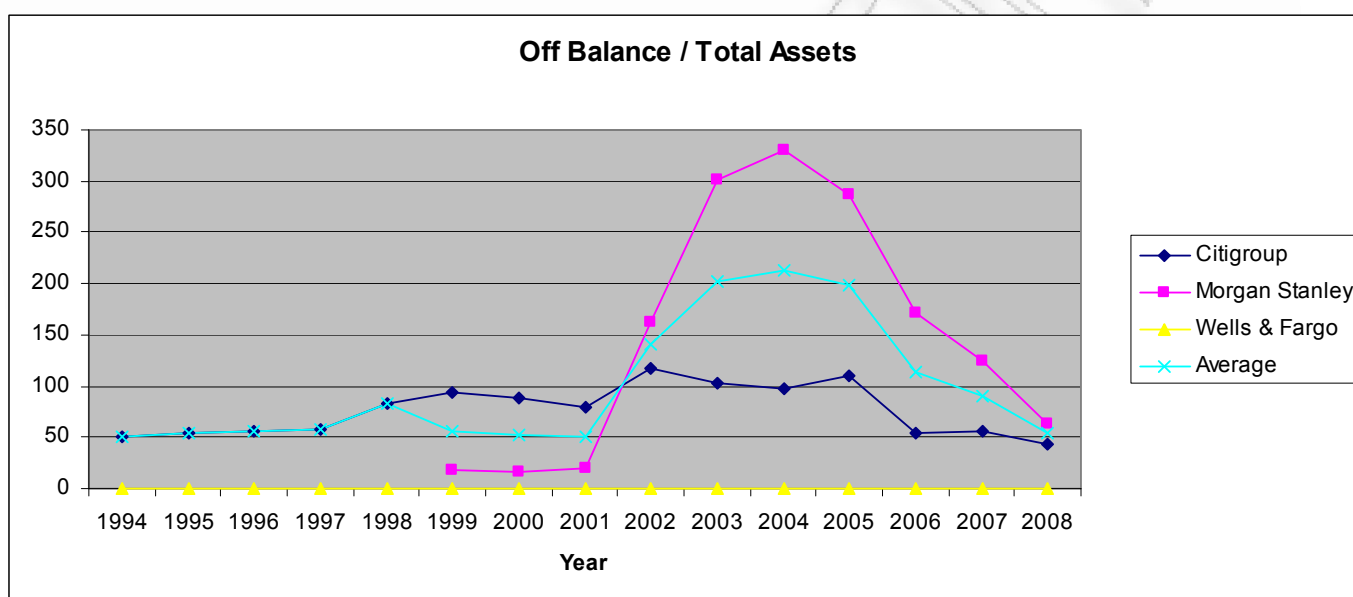


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Average

-3.993 -2.820 -2.537 -4.397 -4.227 -4.263 -3.953 -3.050 -4.823

Οι δείκτες από το 2006 άρχισαν να αυξάνονται, αλλά τίποτα δεν προδίκιζε τι θα επακολουθούσε. Το ζήτημα είναι αν είμαστε καλυμμένοι ή θα έρθει νέο κύμα προβληματικών δανείων με συνέπεια την επιδείνωση της κρίσης? Μόλις οι τράπεζες επαναποκτήσουν την χωρίς κρατική παρέμβαση κερδοφορία τους, μήπως θα πρέπει να κάνουν υψηλότερες προβλέψεις προκειμένου να προλάβουν το κακό?



Off Balance / Total Assets	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Citigroup</i>	44.056	56.316	54.408	109.69	96.703	103.161	117.249	80.012	88.894	93.777
<i>Morgan Stanley</i>	63.879	124.251	172.102	287.109	329.606	301.377	162.831	19.319	16.555	17.627
<i>Wells & Fargo</i>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Average</i>	53.968	90.284	113.255	198.400	213.155	202.269	140.040	49.666	52.725	55.702

Ενδεικτικό της κρίσης εμπιστοσύνης των αγορών είναι το ποσοστό μείωσης των off balance / total assets στοιχείων από 2006 που από ότι καταλαβαίνουμε άρχισαν να διαφαίνονται τα πρώτα σημάδια της κρίσης η οποία ξέσπασε από τις αρχές του 2007.

Με την κρίση εμπιστοσύνης άρχισε να βγαίνει στην επιφάνεια η έλλειψη πραγματικής ρευστότητας και πραγματικής χορήγησης δανείων με καθαρά τραπεζικά κριτήρια, αφού οι επισφάλειες άρχισαν να κάνουν πολύ πειστικά την εμφάνισή τους. Στα οικονομικά αποτελέσματα του 2009 θα έχουμε μια πληρέστερη, όμως όχι την πλήρη, εικόνα



14.2 Συνοπτικά στοιχεία Γαλλικού Συστήματος

Capital Ratios

Οι τράπεζες του δείγματός μας εμφανίζονται όλες ως well capitalized , εκτός της Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, όπου εμφανίζεται ως adequately



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

capitalized, και των Αργεντίνικων των οποίων δεν έχουμε αποτελέσματα κεφαλαιακής επάρκειας.

Τα Loan Loss Reserves / Total Assets εμφανίζονται σταθερά άνω του 1,50 % για όλες τις χώρες εκτός από την Γαλλία , όπου το 2006 έφτασε ο εν λόγω δείκτης στο μέγιστό του και μέχρι το 2008 σημειώνει συνεχή μείωση. Μόνο οι ελληνικές και οι ιταλικές τράπεζες σημείωσαν αύξηση στον εν λόγω δείκτη από το 2007 στο 2008 , ενώ οι άλλες μείωση !!!!

Assets Quality

Οι δείκτες Loans / Customer Deposits είναι ανησυχητικός για τις ιταλικές κυρίως , άνω του 3 , και κατόπιν οι ελληνικές με 1,22 περίπου , ενώ οι γαλλο-αργεντικές πιο κοντά στον δείκτη 1.

Ο δείκτης Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity παρουσιάζει μια αυξητική τάση τα 3 τελευταία έτη, όμως δεν προοιωνίζει την κρίση. Αυτό είναι ενδεικτικό για το πόσο manipulation μπορεί να γίνει από τους λογαριασμούς Impaired Loans και Loan Loss Reserves .

Management Ratios

Οι ελληνικές τράπεζες έχουν το πιο υψηλό κόστος χρήματος από όλες και το πωλούν με το πιο υψηλό τίμημα .

Earning Ratios

Οι τράπεζες, με εξαίρεση τις αργεντίνικες , δεν παρουσιάζουν σημαντικές μεταβολές στο net interest margin, οι ελληνικές έχουν την υψηλότερη τιμή , ακολουθούν οι ιταλικές και τέλος οι γαλλικές, με σημαντικές μεταβολές μεταξύ τους. Ομοίως και τα αποτελέσματα ROAA και ROAE με σημαντικές διαφορές ως προς την τιμή τους. Τα ROAA, ROAE είναι θετικά.

Liquidity Ratios

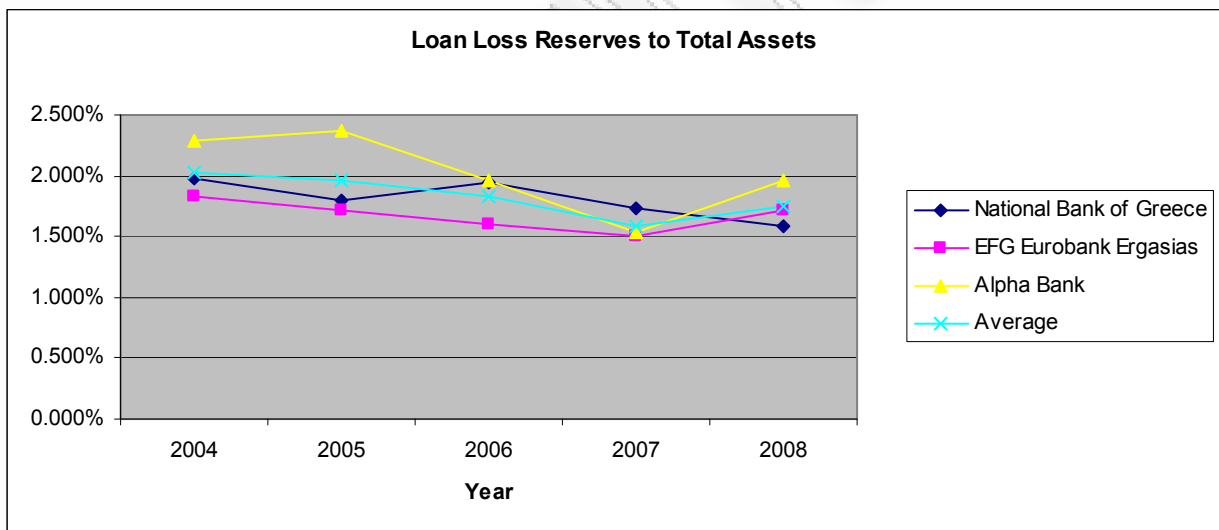
Οι ελληνικές και ιταλικές τράπεζες έχουν παρουσιάσει την χαμηλότερη ρευστότητα , με ποσοστό στο δείκτη Liquid / total Assets , με τις ελληνικές ιδίως να έχουν συνεχώς πτωτική τάση από 28,62% (2004) στο 10,95% (2008), ενώ οι γαλλο-αργεντινές εμφανίζουν σαφώς καλύτερη ρευστότητα, σταθερά άνω του 23%.

**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

Βάσει των ανωτέρω στοιχείων και του άμεσου ενδιαφέροντος κατά πόσο η κρίση έχει πλήξει ή θα πλήξει περαιτέρω την χώρα μας , η Ελλάδα είναι η χώρα της οποίας το τραπεζικό σύστημα θα αναλύσουμε.

**14.2.1 Ελληνικό τραπεζικό σύστημα**
Capital

Οι ελληνικές τράπεζες εμφανίζονται επαρκώς κεφαλαιοποιημένες , ενώ οι προβλέψεις τους για επισφάλειες είναι παραδοσιακά σε υψηλά σε σχέση με άλλες χώρες επίπεδα. Αν δεχτούμε πως οι τρεις μεγαλύτερες τράπεζες έχουν την δυνατότητα να επιλέξουν και τους καλύτερους πελάτες ο δείκτης loan loss res / total assets είναι πολύ υψηλός



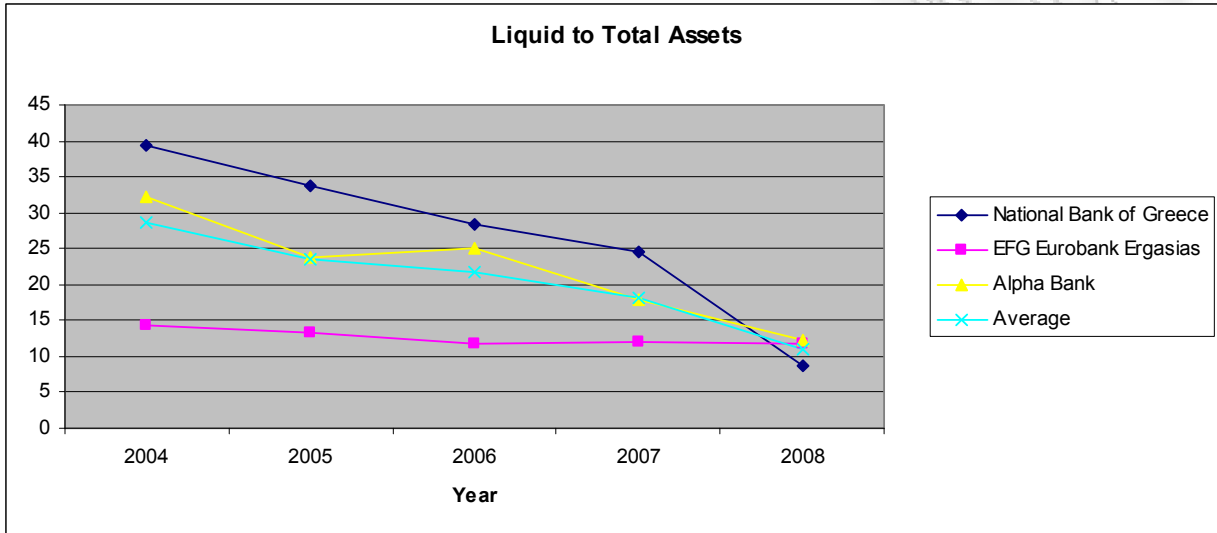
<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
<i>National Bank of Greece</i>	1.591%	1.724%	1.948%	1.797%	1.974%
<i>EFG Eurobank Ergasias</i>	1.715%	1.507%	1.599%	1.711%	1.824%
<i>Alpha Bank</i>	1.954%	1.537%	1.962%	2.364%	2.280%
<i>Average</i>	1.753%	1.589%	1.836%	1.957%	2.026%

Σίγουρα οι επισφάλειες και τα προς απομείωση δάνεια εμφανίζονται 'ωραιοποιημένα' με την μέθοδο των επαναχορηγήσεων – ρυθμίσεων των

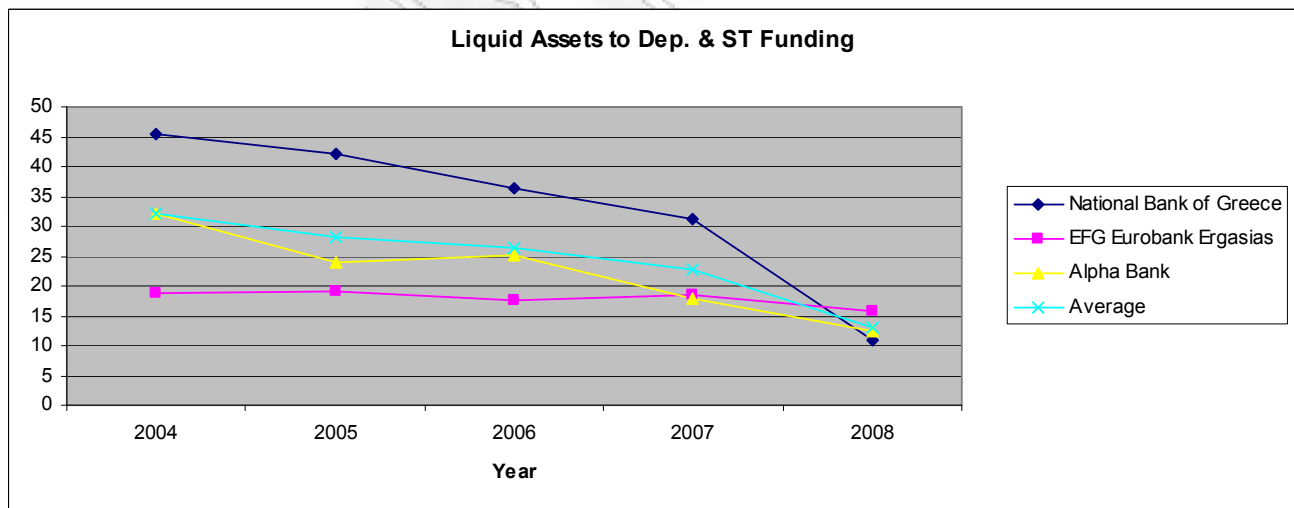


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

προβληματικών δανείων να είναι μια πραγματικότητα που όλοι την γνωρίζουμε
μα κανείς δεν μπορεί να την αποδείξει. Το ζήτημα είναι κατά πόσο είναι
ωραιοποιημένα αυτά τα στοιχεία?



<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	8.766	24.52	28.34	33.69	39.45
EFG Eurobank Ergasias	11.758	12.091	11.889	13.397	14.316
Alpha Bank	12.32	18	25.18	23.85	32.1
Average	10.95	18.20	21.80	23.65	28.62



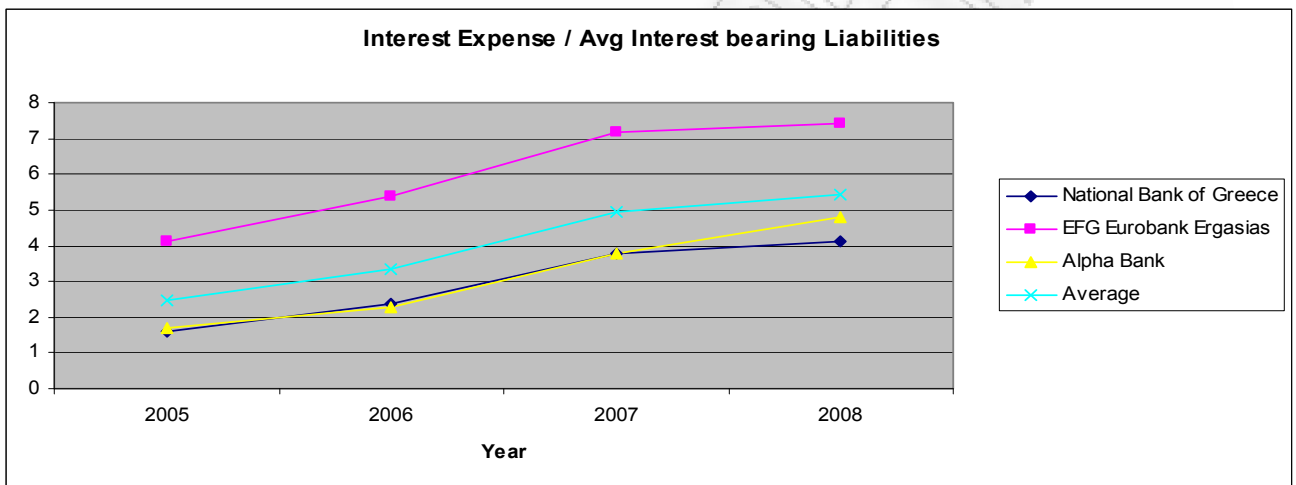
<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Alpha Bank	12.32	18	25.17	23.84	32.1
Average	12.96	22.60	26.38	28.28	32.10
National Bank of Greece	10.82	31.26	36.5	42.06	45.47
EFG Eurobank Ergasias	15.73	18.54	17.47	18.95	18.74



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Οι ανωτέρω δείκτες μας αποδεικνύουν πόσο χρειαζόταν η ενίσχυση των 28 δις των ελληνικών τραπεζών το 2008, αφού οι ελληνικές τράπεζες εμφάνιζαν χαμηλή ρευστότητα, λόγω του πανικού που δημιουργήθηκε μετά την πτώση της Lehman Brothers κυρίως και της μη ακριβούς επίγνωσης του κινδύνου που αντιμετώπιζε η κάθε τράπεζα και πλέον της μη διάθεσης των αγορών για προϊόντα τιτλοποίησης.

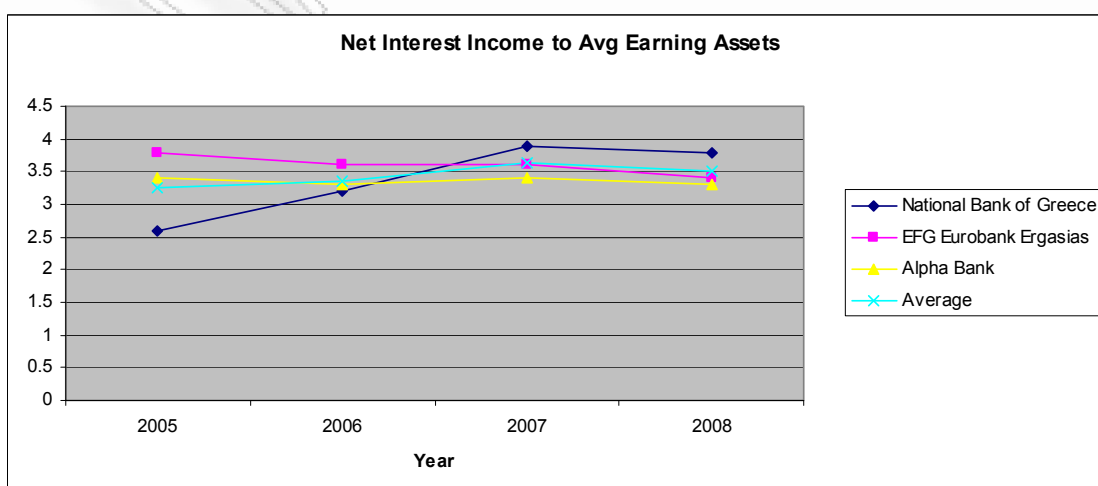
Management Ratios



Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities

	2008	2007	2006	2005
National Bank of Greece	4.1	3.8	2.4	1.6
EFG Eurobank Ergasias	7.4	7.2	5.4	4.1
Alpha Bank	4.8	3.8	2.3	1.7
Average	5.43	4.93	3.37	2.47

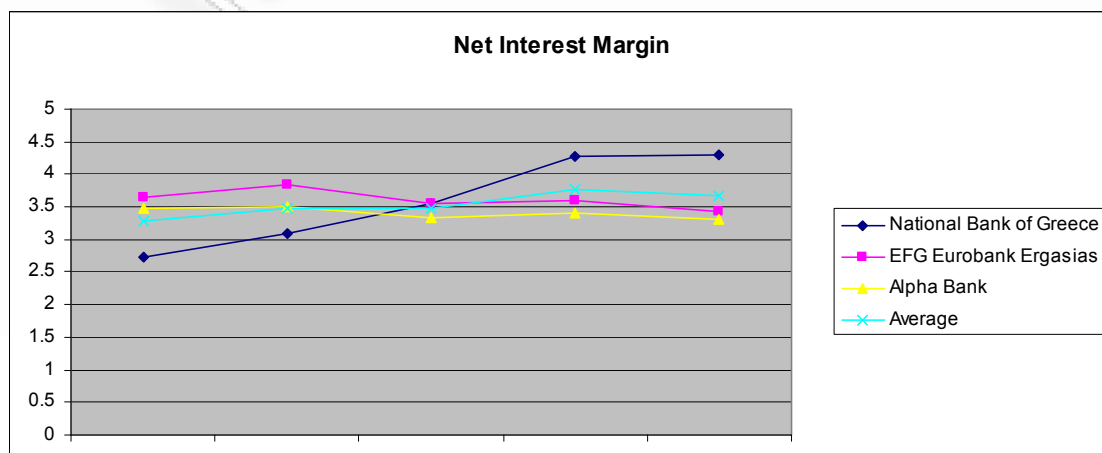
Είναι μια ένδειξη του πόσο υψηλά είναι τα επιτόκια καταθέσεων στην Ελλάδα, λόγω της ανωτέρω ανάγκης ρευστότητας και της στροφής πολλών πελατών των τραπεζών σε προθεσμιακές καταθέσεις που ενέχουν μεγαλύτερο κόστος από της καταθέσεις ταμειυτηρίου, αλλά και των αυξημένων επιτοκίων από την ΕΚΤ κατά τη διετία 2006-7 κατά 1,75% (επτά φορές από 0,25%).



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
<i>National Bank of Greece</i>	3.8	3.9	3.2	2.6
<i>EFG Eurobank Ergasias</i>	3.4	3.6	3.6	3.8
<i>Alpha Bank</i>	3.3	3.4	3.3	3.4
<i>Average</i>	3.50	3.63	3.37	3.27

Την ίδια περίοδο οι ελληνικές τράπεζες μπήκαν σε έναν άκρτο ανταγωνισμό σε επίπεδο χορηγήσεων με χαμηλά επιτόκια χορηγήσεων και προσφορές που διαρκούσαν για περίοδο δύο ή τριών ετών με συνέπεια τα επιτόκια χορηγήσεων να μην αυξάνονται κατά τον ίδιο ρυθμό με τα επιτόκια καταθέσεων.

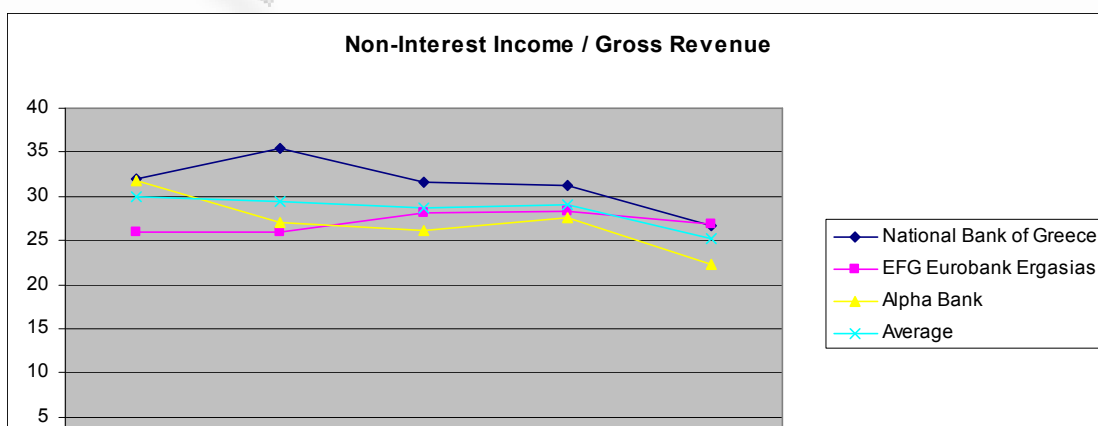
Earning Ratios

**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004
<i>National Bank of Greece</i>	4.31	4.28	3.55	3.1	2.72
<i>EFG Eurobank Ergasias</i>	3.42	3.59	3.55	3.85	3.64
<i>Alpha Bank</i>	3.3	3.4	3.33	3.5	3.49
<i>Average</i>	3.68	3.76	3.48	3.48	3.28

Συνέπεια των ανωτέρω ήταν ένα σχετικά σταθερό net interest margin , στο οποίο αν λάβουμε υπόψη μας τον αυξημένο πληθωρισμό της χώρας μας είναι σε πραγματικούς όρους πολύ μικρό, έως και μηδενικό.

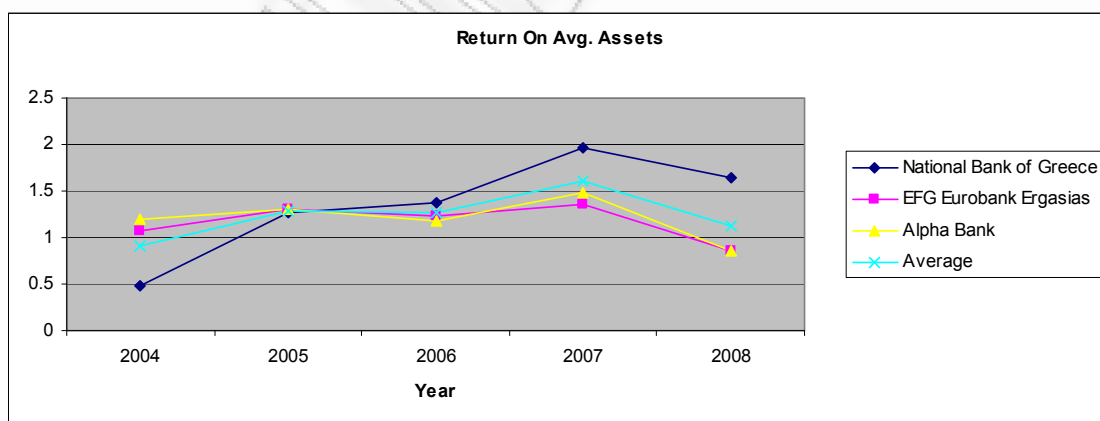
Οι τράπεζες από τις προσφορές σε επιτόκια χορηγήσεων , προσδοκούσαν σε μη επιτοκιακά έσοδα, όμως τελικά οι δείκτες δεν επέδειξαν κάποια σημαντική μεταβολή σε αυτή την μορφή κατανομής κερδών



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004
<i>National Bank of Greece</i>	26.6	31.2	31.6	35.4	32
<i>EFG Eurobank Ergasias</i>	26.9	28.4	28.1	26	26
<i>Alpha Bank</i>	22.3	27.6	26.2	27	31.8
<i>Average</i>	25.27	29.07	28.63	29.47	29.93

Παρόλα αυτά τα κέρδη τους παρουσιάζονται ως ιδιαίτερα σημαντικά



<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2008	2007	2006	2005	2004
<i>National Bank of Greece</i>	1.65	1.97	1.38	1.26	0.48
<i>EFG Eurobank Ergasias</i>	0.85	1.36	1.23	1.3	1.07
<i>Alpha Bank</i>	0.86	1.48	1.18	1.31	1.2

**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

Average

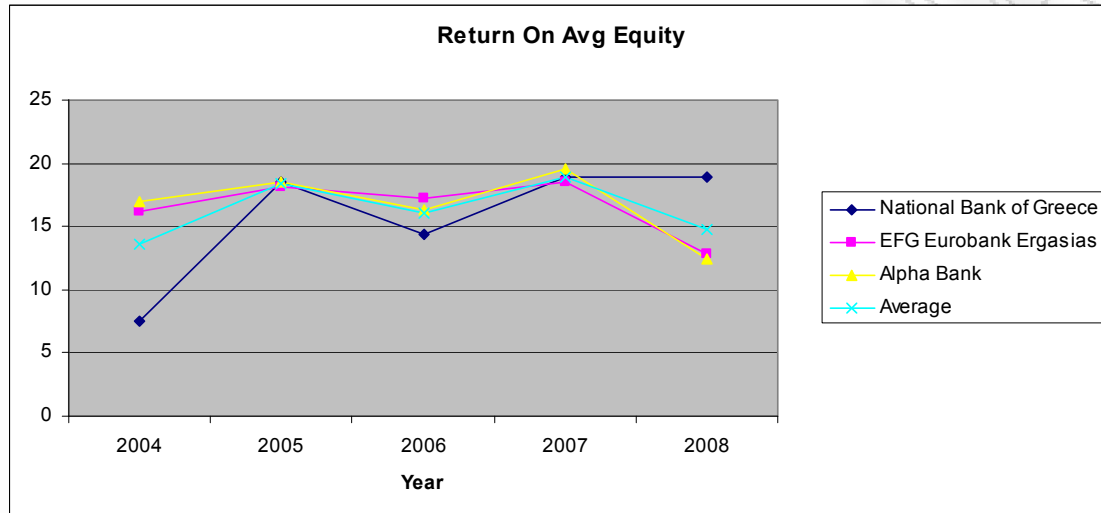
1.12

1.60

1.26

1.29

0.92



<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2008	2007	2006	2005	2004
<i>National Bank of Greece</i>	18.86	18.92	14.4	18.5	7.53
<i>EFG Eurobank Ergasias</i>	12.78	18.5	17.29	18.07	16.15
<i>Alpha Bank</i>	12.47	19.5	16.37	18.5	16.95
<i>Average</i>	14.70	18.97	16.02	18.36	13.54

Όλα τα ανωτέρω συνιστούν σε κερδοφορία των ελληνικών τραπεζών η οποία μέχρι το 2008 συνίσταται (Εκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος , για το 2007 –Απρίλιος 2008 σελ.161)

- σε κέρδη από αγορές της Ν.Α> Ευρώπης
- στην μηδενική έκθεση, καθ'αυτούς σε τοξικά προϊόντα
- έκτακτα κέρδη , περί 10% επί του συνόλου των κερδών
- μείωση της φορολογίας , λόγω εφάπαξ φορολόγηση των αποθεματικών των κερδών συνολικού ύψους €316εκατ.

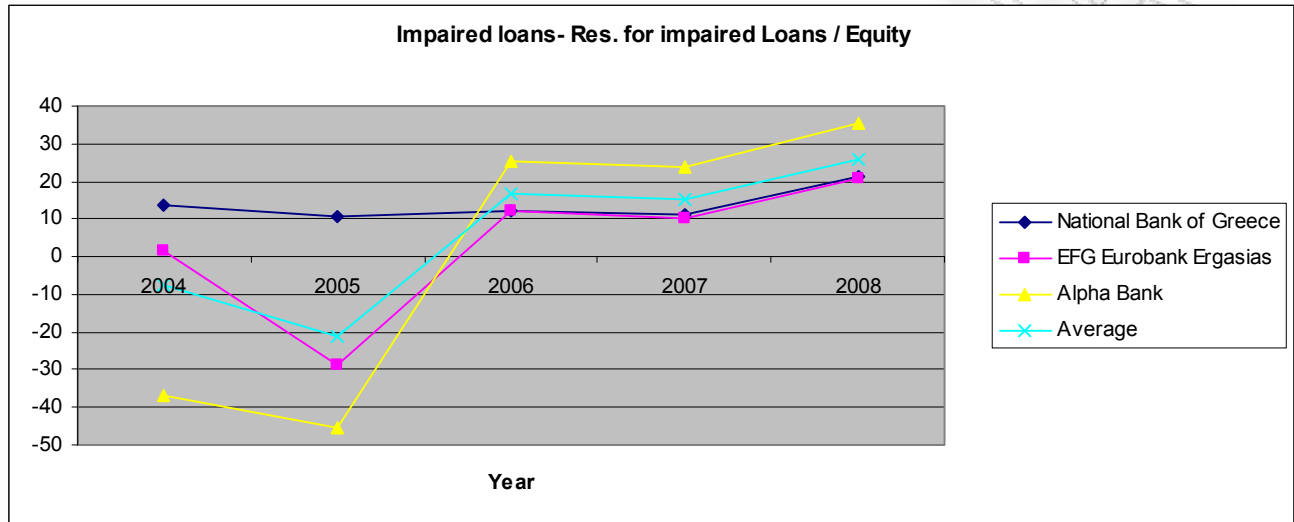
Τράπεζα της Ελλάδος , Οικονομικό Δελτίο , Τεύχος 28 , Φεβρουάριος 2007, σελ. 27

Μήπως οι δείκτες όπως ο κατωτέρω κρύβουν περισσότερα στοιχεία από αυτά που μας δείχνουν? Αδιαφάνεια των τραπεζών

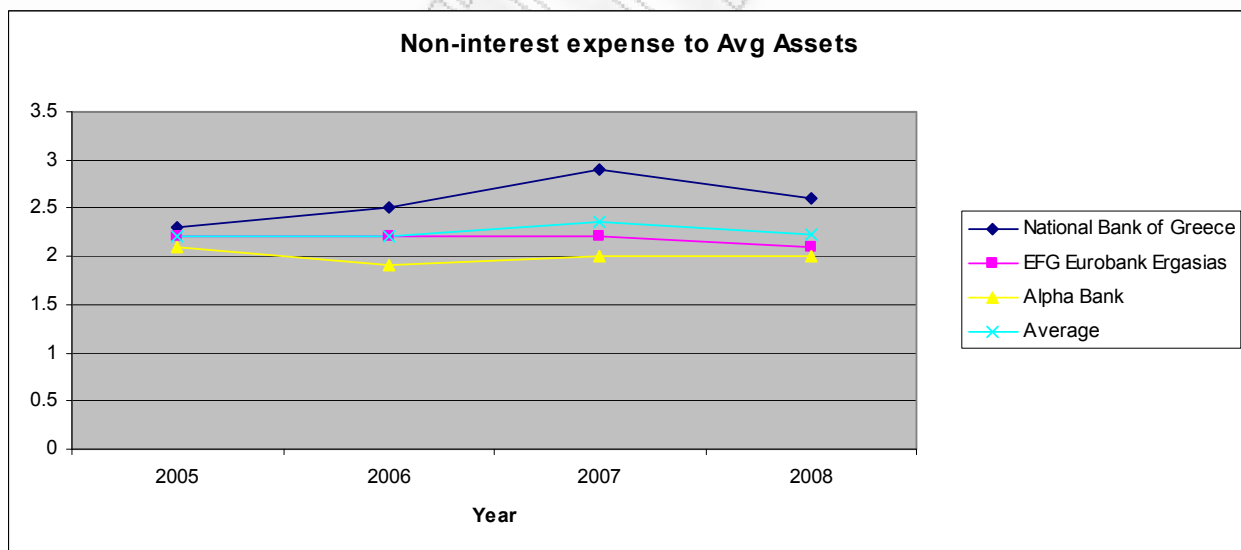
Μήπως οι μικρότερες τράπεζες παρουσιάζουν σημαντικά μειονεκτήματα , και η όλη ανησυχία προκύπτει από πιθανή μόλυνση και πρόκληση πανικού?



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	21.3	11.2	12	10.9	13.6
EFG Eurobank Ergasias	20.9	10.3	12.3	-28.9	1.5
Alpha Bank	35.2	24	25.4	-45.7	-37
Average	25.80	15.17	16.57	-21.23	-7.30



<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005
National Bank of Greece	2.6	2.9	2.5	2.3
EFG Eurobank Ergasias	2.1	2.2	2.2	2.2
Alpha Bank	2	2	1.9	2.1
Average	2.23	2.37	2.20	2.20



Σε όλα αυτά θα πρέπει να λάβουμε υπόψη μας πως το ελληνικό τραπεζικό σύστημα έχει πολύ υψηλό λειτουργικό κόστος, το υψηλότερο στην περιοχή της Ευρωζώνης λόγω των κατωτέρω παραγόντων

- Μικρές τράπεζες σε σχέση με τις Ευρωπαϊκές, με συνέπεια να μην μπορούν να αξιοποιήσουν πληρέστερα τις οικονομίες κλίμακας, μικρότερο μέσο ύψος καταθέσεων και δανείων ανά πελάτη, συνεπώς υψηλότερα λειτουργικά έξοδα λόγω μεγαλύτερου αριθμού τραπεζικών συναλλαγών για ένα περιορισμένο ύψος καταθέσεων ή δανείων.
- (α) λόγω εκτεταμένης χρήσης των μετρητών στις συναλλαγές, (β) την μη διαδεδομένη χρήση εναλλακτικών δικτύων πληρωμών που σημαίνει πως οι πληρωμές γίνονται από τον γκισέ, άρα επιπλέον δαπάνες προσωπικού για κάλυψη θέσεων που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν σε πιο παραγωγικούς τομείς (γ) το γεωγραφικά διάσπαρτο δίκτυο καταστημάτων, όπως επιβάλλεται από την ανάγκη εξυπηρέτησης απομακρυσμένων περιοχών ή περιοχών με σχετικά χαμηλή οικονομική δραστηριότητα. Αυτός ο κατακερματισμός σημαίνει λιγότερα στοιχεία ενεργητικού προς διαχείριση και λιγότεροι πελάτες προς εξυπηρέτηση ανά τραπεζικό υπάλληλο.

‘Η συμβολή του τραπεζικού συστήματος στην ελληνική οικονομία’, Ένωση Ελληνικών Τραπεζών, pg. 45-46

‘EU Banking Structures’, European Central Bank, October 2007, pg16

14.3 Συνοπτικά Στοιχεία Γερμανικού Συστήματος

Capital Ratios

Όλες οι τράπεζες του δείγματός μας εμφανίζονταν ως well capitalized, εκτός από τις τράπεζες της Κορέας όπου δεν είχαμε στοιχεία περί κεφαλαιακής επάρκειας, χωρίς κάποια αξιοσημείωτη μεταβολή.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Loan Losses Res / Total Assets δεν παρουσιάζουν κάποια σημαντική μεταβολή, τα αποτελέσματα δεν μεταβάλλονται προς μια συγκεκριμένη κατεύθυνση, αυτό μπορεί να οφείλεται είτε σε ειδικές οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην κάθε χώρα, είτε στο ενδεχόμενο μαγειρέματος.

Assets Quality

Οι Ιαπωνικές και Κορεατικές τράπεζες παρουσίασαν δείκτες Loans / Customer deposits κάτω του 1 : 1, ενώ οι Ελβετικές έχουν σταθερούς δείκτες περί το 1,05 – 1,11 την περίοδο 2001-8 και οι Γερμανικές εμφανίζουν την υψηλότερη τιμή.

Loan Losses Res / Total Assets δεν παρουσιάζουν κάποια σημαντική μεταβολή, τα αποτελέσματα δεν μεταβάλλονται προς μια συγκεκριμένη κατεύθυνση, αυτό μπορεί να οφείλεται είτε σε ειδικές οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην κάθε χώρα, είτε στο ενδεχόμενο μαγειρέματος.

Ο δείκτης Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity εμφανιζόταν μειωμένος από το 2004-6, εκτός της Γερμανίας για το 2006 με την Hypo Bank και κατόπιν άρχισε η άνοδος του, επομένως δεν μπορούσε βάσει δεικτών να προβλεφθεί η κρίση. Το παράξενο με τις Γερμανικές τράπεζες είναι πως οι απομειώσεις τους εμφανίζονται μειωμένες από το 2007 και το 2008, είχαν άραγε προβλέψει και απομειώσει τα τοξικά στοιχεία του ενεργητικού τόσο νωρίς ή μήπως υπάρχει μαγείρεμα στα στοιχεία των επόμενων ετών?

Management Ratios

Τα non-interest expense / gross revenues για την Γερμανία και την Ελβετία αυξήθηκαν πολύ κατά το 2008, όχι τόσο για τις Κορεατικές και Ιαπωνικές.

Earning Ratios

Οι δείκτες Net Interest Margins είναι θετικοί με χειρότερες επιδόσεις, κάτω του 1%, για τις Γερμανικές τράπεζες. Από τα μέχρι τώρα σημεία που έχουμε παρατηρήσει μπορούμε να κατανοήσουμε πως οι Γερμανικές τράπεζες το 2008 παρουσίασαν ζημίες, αρνητικά ROAA και ROAE, όπως και οι Ιαπωνικές !!! και η UBS. Οι μόνες πραγματικά κερδοφόρες από το 2007-8 ήταν οι Κορεατικές, αν και παρουσίασαν πτώση των κερδών τους.

Liquidity Ratios



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Η ρευστότητα το 2008 είναι εμφανώς μειωμένη και κυρίως για τις ευρωπαϊκές τράπεζες, παρά για τις ασιατικές. Ιδίως οι γερμανικές παρουσίασαν πολύ υψηλό **Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities** και πολύ χαμηλό **Net Interest Income/ Average Earning Assets** (Οι Κορεάτικες παρουσίασαν υψηλό κόστος χρήματος, όμως και υψηλά επιτοκιακά έσοδα). Είναι εύκολο να γίνει αντιληπτό ότι στο θέμα επιτοκίων μπορούν να μπουν και πολλές άλλες παράμετροι, εκτός από τραπεζικής και μακροοικονομικής φύσης, ενώ είδαμε πως η μια κατηγορία δεικτών μπορεί να συνδεθεί με μια άλλη.

Λόγω της σπουδαιότητας των Γερμανικών τραπεζών στην ευρωπαϊκή οικονομία θα αναλύσουμε τις επιδόσεις του γερμανικού τραπεζικού συστήματος.

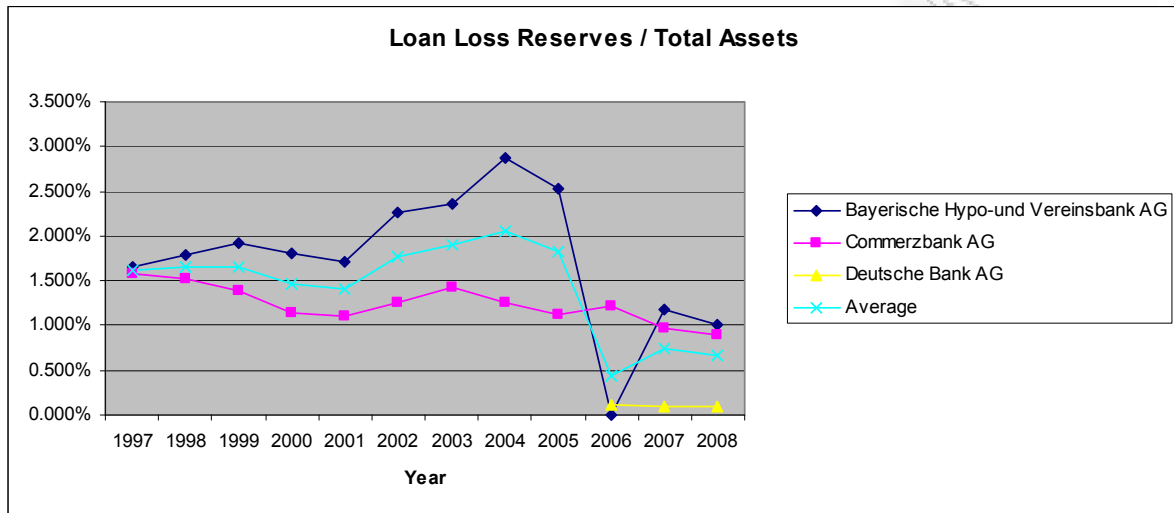
14.3.1 Το Γερμανικό τραπεζικό σύστημα



Capital



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

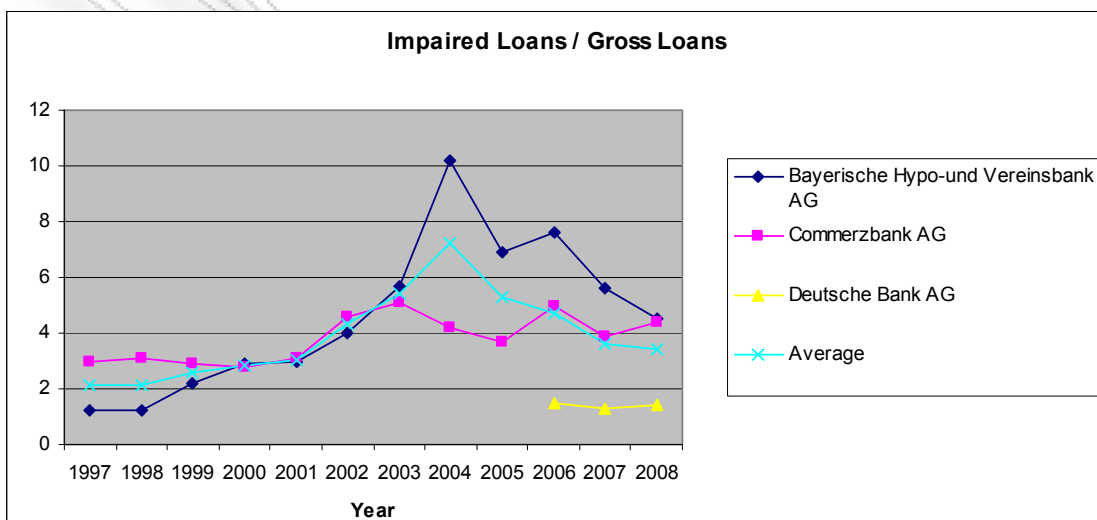


<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	0.999%	1.186%	0.000%	2.534%	2.868%	2.360%	2.267%	1.703%	1.802%	1.922%	1.790%	1.661%
Commerzbank AG	0.896%	0.966%	1.211%	1.116%	1.249%	1.435%	1.255%	1.105%	1.141%	1.389%	1.514%	1.582%
Deutsche Bank AG	0.087%	0.088%	0.106%									
Average	0.661%	0.747%	0.439%	1.825%	2.058%	1.897%	1.761%	1.404%	1.471%	1.656%	1.652%	1.622%

Οι γερμανικές τράπεζες παραδοσιακά κρατούσαν υψηλά ποσά ως αποθεματικά για την αντιμετώπιση των επισφαλειών. Το αξιοσημείωτο είναι πως οι δείκτες αυτοί είναι εμφανώς μειωμένοι από την έκρηξη της κρίσης το 2007 και μετά.

Ο δείκτης αυτός θα πρέπει να εξετασθεί σε αντιπαραβολή με τον δείκτη Impaired loans / Gross loans, όπου οι απομειώσεις ακολουθούν την ίδια λογική.

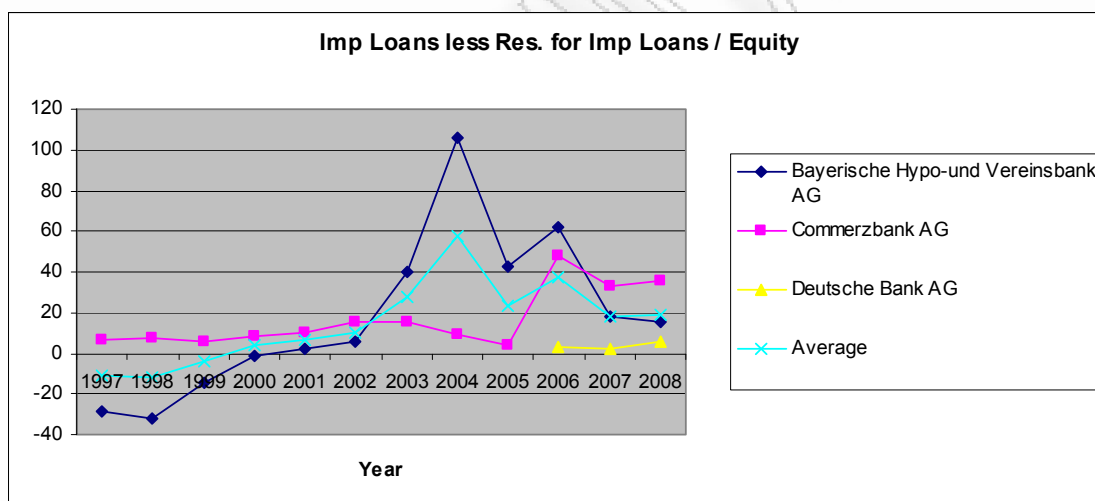
Επίσης, ο δείκτης Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity εμφανίζεται μειωμένος, γεγονός που σημαίνει ότι οι Γερμανικές τράπεζες ίσως να ήταν προστατευμένες για την περίπτωση που συνέβαινε κάτι απροσδόκητο στην οικονομία και λέμε ίσως διότι αυτός ο δείκτης είναι πολύ εύκολος να παραποιηθεί.





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	4.5	5.6	7.6	6.9	10.2	5.7	4	3	2.9	2.2	1.2	1.2
Commerzbank AG	4.4	3.9	5	3.7	4.2	5.1	4.6	3.1	2.8	2.9	3.1	3
Deutsche Bank AG	1.4	1.3	1.5									
Average	3.43	3.60	4.70	5.30	7.20	5.40	4.30	3.05	2.85	2.55	2.15	2.10



<u>Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	15.6	17.8	62.4	42.5	105.9	40.2	5.4	2.5	-1	-14.5	-3	-3
Commerzbank AG	35.3	32.9	47.8	3.8	9	15.6	15.4	10.4	8.1	6	7	7
Deutsche Bank AG	5.5	2.4	3.2									
Average	18.8	17.7	37.8	23.15	57.45	27.9	10.4	6.45	3.55	-4.25	-12	-12

Υπήρχε πτώση του κόστους χρήματος των Γερμανικών τραπεζών, λόγω πτώσης των επιτοκίων προκειμένου να τονωθεί η οικονομία το 2008, ενώ το 2007 παρουσίασε αύξηση λόγω του φόβου πληθωρισμού στην Ευρωζώνη.

Χαρακτηριστικά αναφέρουμε τα γεγονότα καλοκαίρι του 2007

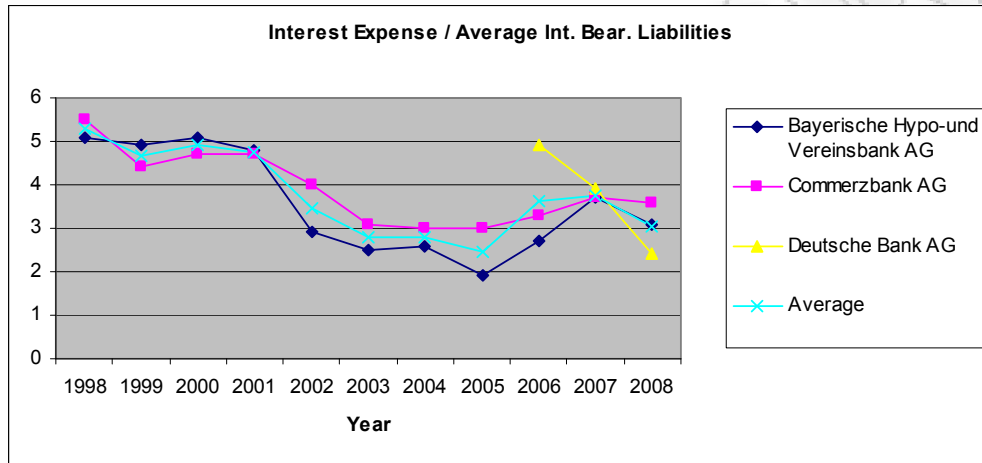
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ-ECB) εδρεύει στην Φρανκφούρτη. Αυξάνει το ευροεπιτόκιο στο 4,25% μπροστά στις πληθωριστικές πιέσεις, αλλά αναθεωρεί σχέδια περαιτέρω αυξήσεων μετά το ξέσπασμα της κρίσης.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

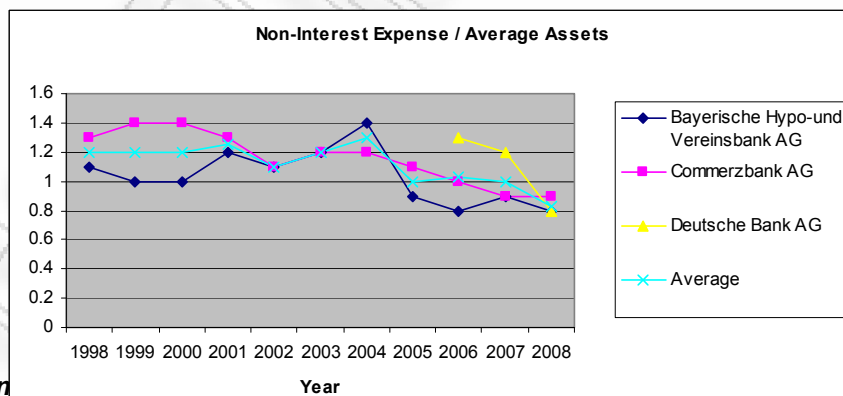
Στις 8 Οκτωβρίου ανακοινώνεται μείωση του ευρωεπιτοκίου στο 3,75%, μεταβολή του επιτοκίου δανεισμού στην Αγγλία στο 4,5% και της Fed στο 1,5%.

Τα γεγονότα αυτά απεικονίζονται στα κατωτέρω στοιχεία :



<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	3.1	3.7	2.7	1.9	2.6	2.5	2.9	4.8	5.1
Commerzbank AG	3.6	3.7	3.3	3	3	3.1	4	4.7	4.7
Deutsche Bank AG	2.4	3.9	4.9						
Average	3.03	3.77	3.63	2.45	2.80	2.80	3.45	4.75	4.90

Η πορεία των επιτοκίων χορηγήσεων στην ουσία των Γερμανικών τραπεζών θα πρέπει να εξετάζεται σε συνάρτηση και με τα επιτόκια της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας , μιας και όπως όλοι λίγο πολύ γνωρίζουμε , στην ΕΚΤ οι Γερμανοί έχουν τον πρώτο λόγο στην λήψη αποφάσεων και είναι αρκετά ευαίσθητοι σε θέματα πληθωρισμού.

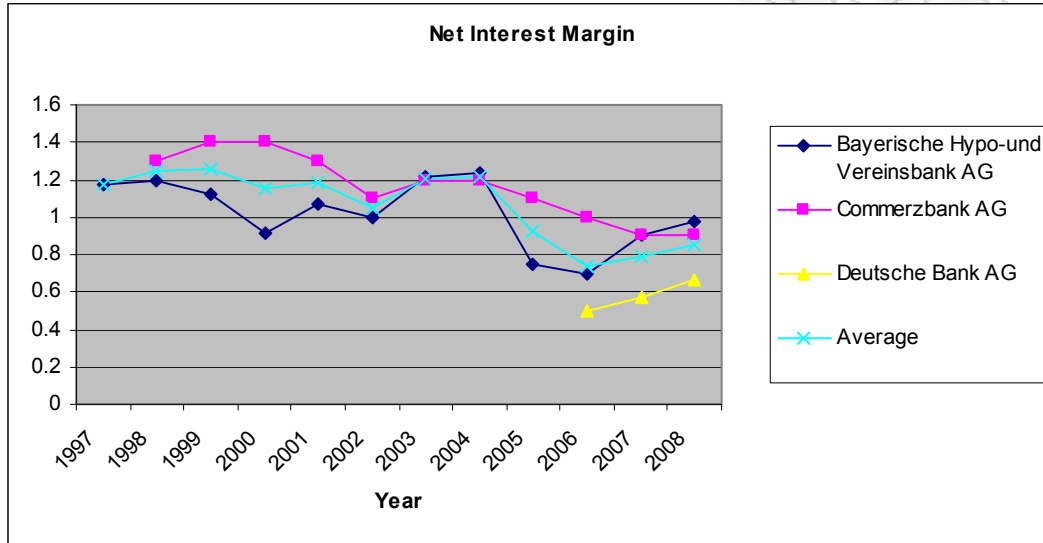


<u>Non-Interest Expen</u>	2001	2000	1999	1998
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	1.2	1	1	1.1
Commerzbank AG	0.9	0.9	1	1.1
Deutsche Bank AG	0.8	1.2	1.3	1.1
Average	0.83	1.00	1.03	1.00

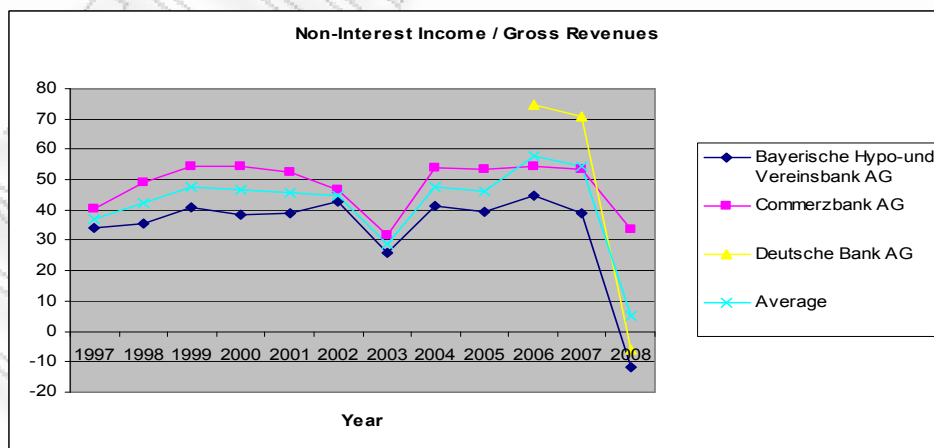


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Το κόστος μειώθηκε και πολύ σημαντικό ρόλο σε αυτό έπαιξε η μείωση των εξόδων προσωπικού (βλ. αναλυτικότερα http://www.bundesbank.de/download/statistik/bankenstatistik/guv_tab8.en.pdf) Το περιθώριο κέρδους για τις γερμανικές τράπεζες έχει αυξηθεί στην προσπάθειά τους να μειώσουν τις απώλειές τους μιας και ούτε τα non-interest income δεν είναι ικανά να δώσουν θετικά οικονομικά αποτελέσματα



<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	0.98	0.9	0.7	0.75	1.24	1.22	1	1.07	0.91	1.12	1.12
Commerzbank AG	0.9	0.9	1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.3	1.4	1.4	1.4
Deutsche Bank AG	0.67	0.57	0.5								
Average	0.85	0.79	0.73	0.93	1.22	1.21	1.05	1.19	1.16	1.26	1.26

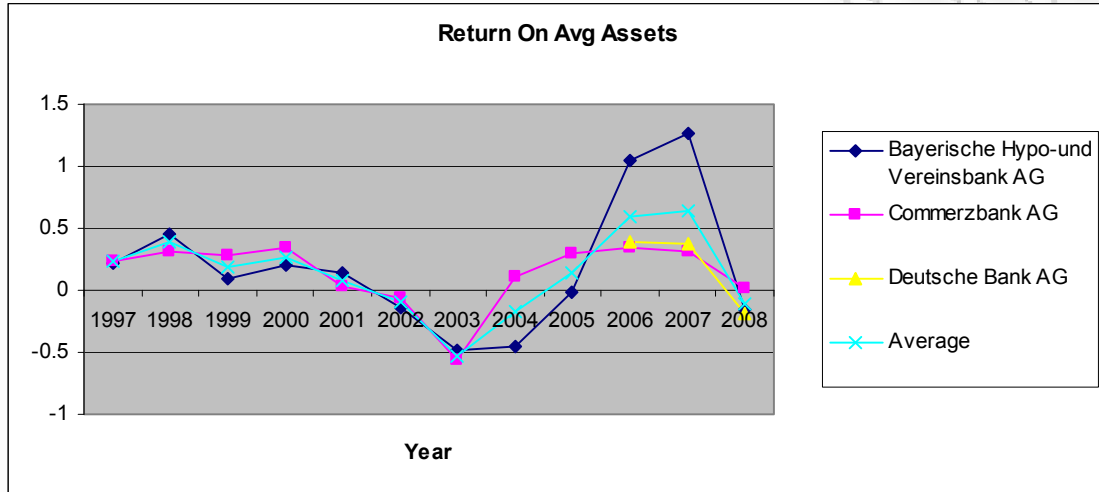


<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Deutsche Bank AG	5.9	70.9	74.9									
Average	-11.8	54.4	57.9	46.3	47.5	28.7	44.8	45.7	46.4	47.6	42.2	37.1
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG		38.9	44.7	39.8	41.3	25.9	42.9	38.9	38.6	40.8	35.4	37.1
Commerzbank AG	33.4	53.5	54.2	53.2	53.7	31.5	46.8	52.5	54.3	54.5	49	40.2

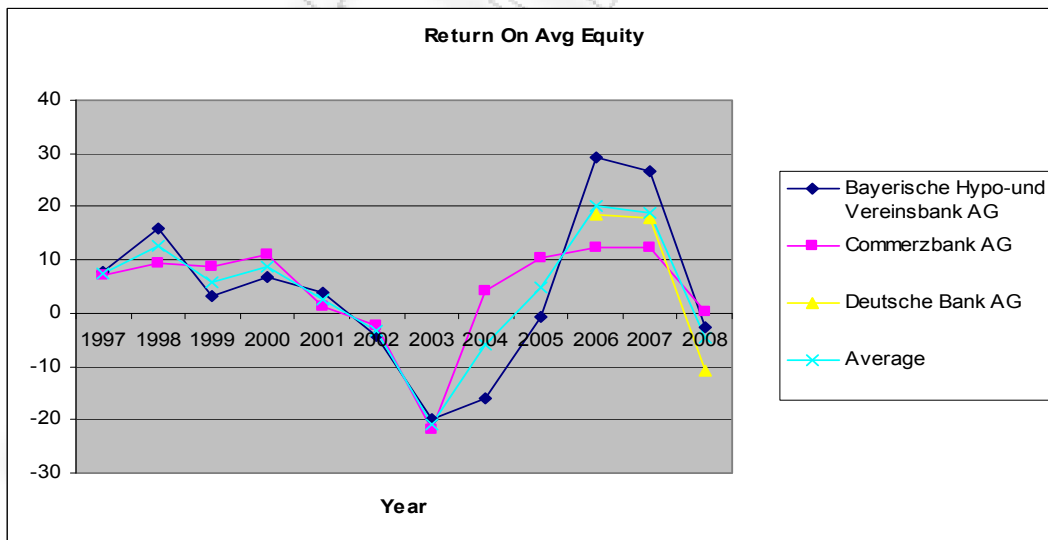


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

κάτι που στα τελικά αποτελέσματα είναι εμφανές, με αρνητικά αποτελέσματα για δύο από τις τρεις τράπεζες του δείγματός μας



<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	-0.15	1.26	1.04	-0.02	-0.45	-0.49	-0.14	0.14	0.2	0.1	0.46	0.22
Commerzbank AG	0.01	0.31	0.34	0.29	0.11	-0.56	-0.06	0.03	0.34	0.28	0.32	0.24
Deutsche Bank AG	-0.19	0.37	0.39									
Average	-0.11	0.65	0.59	0.14	-0.17	-0.53	-0.10	0.09	0.27	0.19	0.39	0.23



<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	-2.76	26.67	29.38	-0.82	-15.97	-19.76	-4.24	3.87	6.68	3.2	6.68	3.2
Commerzbank AG	0.34	12.24	12.35	10.3	4.15	-21.88	-2.32	1.17	11.03	8.6	11.03	8.6
Deutsche Bank AG	-10.94	18.01	18.44									
Average	-4.45	18.97	20.06	4.74	-5.91	-20.82	-3.28	2.52	8.86	5.9	8.86	5.9



Συνοπτικά Στοιχεία επί του Σκανδιναβικού Συστήματος

Capital Ratios

Στις Σκανδιναβικές τράπεζες εμφανίζονται το 2008 οι 6 εξ αυτών ως well capitalized και οι υπόλοιπες 6 ως adequately capitalized.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Τα Loan Loss Reserves / Total Assets είναι μεν αυξημένα από το 2007 , αλλά κάτω του 1% με εξαίρεση την Σουηδική Handelsbanken .

Assets Quality

Οι Σκανδιναβικές τράπεζες μείωσαν , με εξαίρεση την Δανία που παρουσίασε ισχνή αύξηση , την έκθεσή τους σε off balance στοιχεία από το 2006-7 στο 2008, όπως αυτά εκφράζονται από τον δείκτη off balance / total assets .

Οι δείκτες Loan / Assets παρουσιάζονται σχετικά σταθεροί.

Αυξημένοι εμφανίζονται οι δείκτες Impaired Loans – Reserves for Impaired Loans

Equity

εμφανίζονται αυξημένοι , εκτός από την Φιλανδία όπου το μέγιστο του δείκτη αυτού παρουσιάστηκε το 2004. Επίσης οι δείκτες Loan Loss Reserves / Gross Loans εμφανίζονται από το 2006 μέχρι το 2008 σταδιακά αυξημένοι.

Management Ratios

Ο δείκτης Interest Expenses / Avg Interest Bearing Liabilities εμφανίζεται αυξημένος , λογικά από το κόστος χρήματος-επιτόκια καταθέσεων, στα μέγιστα του το 2008 και θα πρέπει να εξετασθεί σε παραλληλισμό με μακροοικονομικούς παράγοντες .

Earning Ratios

Το Net Interest Margin είναι σχεδόν σταθερό την πενταετία 2004 – 2008 με μικρές μεταβολές , οι δείκτες Interest Income / Avg Earning Assets εμφανίζονται και αυτοί με την σειρά τους συνεχώς αυξανόμενοι , με μοναδικό πτωτικό δείκτη τον Non-Interest Income / Gross Revenues.

Συνέπεια των ανωτέρω είναι 2/16 τράπεζες του δείγματός μας να παρουσιάσουν αρνητικά R.O.A.A. και R.O.A.E. , το 2008 , ενώ οι υπόλοιπες είχαν θετικούς δείκτες με αποτελέσματα όμως στα ελάχιστα της πενταετίας.

Liquidity Ratios



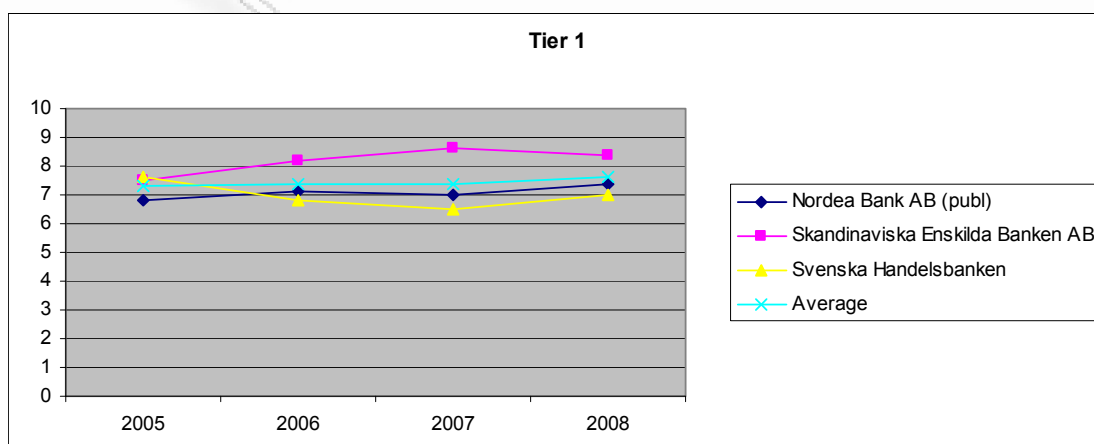
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Οι δείκτες ρευστότητας εμφανίζονται ικανοποιητικοί όμως σαφώς μειωμένοι από το 2006-7 και ένα θέμα που τίθεται υπό εξέταση είναι αν και εφόσον αυτό οφείλεται στο φόβο των αγορών να προχωρήσουν σε τιτλοποίηση προϊόντων.

Οι δείκτες Net Loans / Dep. & ST Funding εμφανίζονται υψηλοί σε ανησυχητικό σημείο για την Δανία, κυρίως, και την Νορβηγία, αν και υπάρχει μια προσπάθεια σταδιακής μείωσής των, με εξαίρεση την Νορβηγία όπου παρουσιάζει ακαθόριστο volatility, η οποία διαφαίνεται από το 2004 μέχρι το 2008.

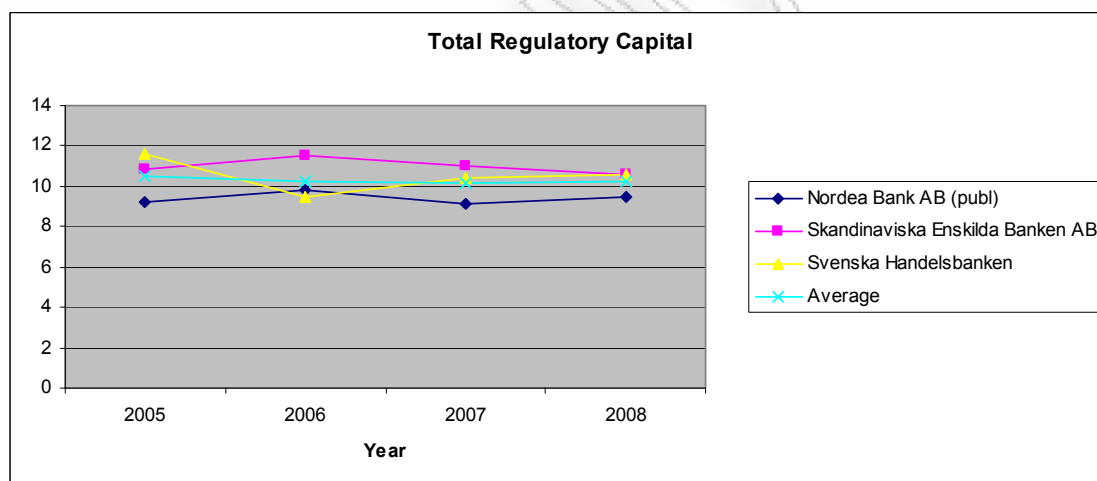
Σαν παράδειγμα λειτουργίας θα αναφέρουμε την Σουηδία, μια χώρα της οποίας το τραπεζικό σύστημα είναι πολύ σημαντικό και για όλες τις χώρες της Βαλτικής,

14.4.1 Σουηδικό τραπεζικό σύστημα



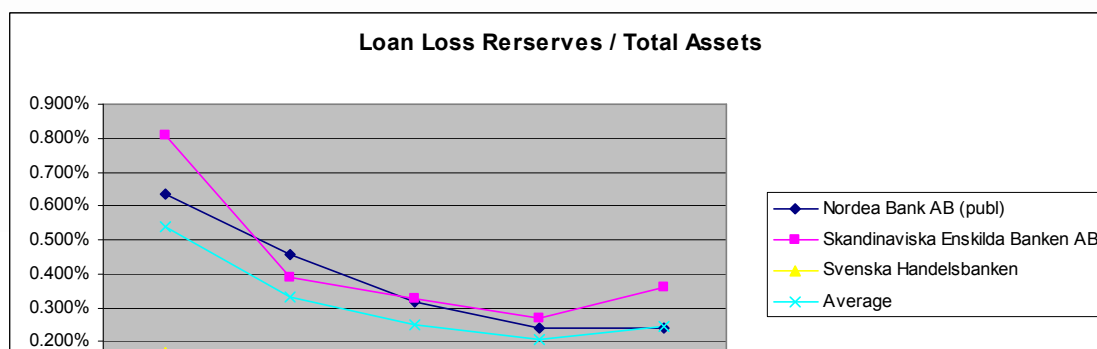
**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Tier 1 Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	7.4	7	7.1	6.8
Skandinaviska Enskilda Banken AB	8.4	8.6	8.2	7.5
Svenska Handelsbanken	7	6.5	6.8	7.6
Average	7.60	7.37	7.37	7.30



<u>Total Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	9.5	9.1	9.8	9.2
Skandinaviska Enskilda Banken AB	10.6	11	11.5	10.8
Svenska Handelsbanken	10.6	10.4	9.5	11.6
Average	10.23	10.17	10.27	10.53

Οι τράπεζες της Σουηδίας έχουν μεγάλο άνοιγμα στις χώρες της Βαλτικής και την Ουκρανία, οι οποίες δεν παρουσιάζουν καλούς οίκονους. Προκειμένου να αντιμετωπίσουν την κρίση αναμένεται να αυξήσουν την κεφαλαιακή του επάρκεια, κυρίως με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ιδίως από τις Nordea Bank και Handelsbanken.





<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	0.242%	0.243%	0.317%	0.455%	0.633%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0.361%	0.271%	0.329%	0.392%	0.808%
Svenska Handelsbanken	0.127%	0.100%	0.111%	0.153%	0.169%
Average	0.624%	0.205%	0.252%	0.333%	0.537%

“Οι σκανδιναβικές τράπεζες είναι πιο συντηρητικές, έχουν λιγότερα καταναλωτικά δάνεια και πολύ μικρότερη έκθεση σε κίνδυνο στα χαρτοφυλάκια στεγαστικών δανείων,” τονίζει ο Henrik Schmidt. της Keefe, Bruyette & Woods

Τα υψηλά επιδόματα ανεργίας και οι διάφορες κοινωνικές παροχές των σκανδιναβικών χωρών βοηθούν τους ιδιοκτήτες κατοικιών στις πληρωμές των δανείων τους ακόμα όταν αυξάνονται οι απολύσεις. Η απώλεια κατοικίας είναι σπάνια στη Σουηδία, όπου οι τράπεζες κατέχουν την UC AB, τη μεγαλύτερη υπηρεσία πιστωτικών πληροφοριών, η οποία παρέχει λεπτομέρειες για το ιστορικό των δανειοληπτών και τα επίπεδα των μισθών. Οι βρετανικές τράπεζες για παράδειγμα έχουν μεγαλύτερες δυσκολίες για να βρουν πόσες πιστωτικές κάρτες κατέχει ένα άτομο, αναφέρουν χαρακτηριστικά οι παρατηρητές.

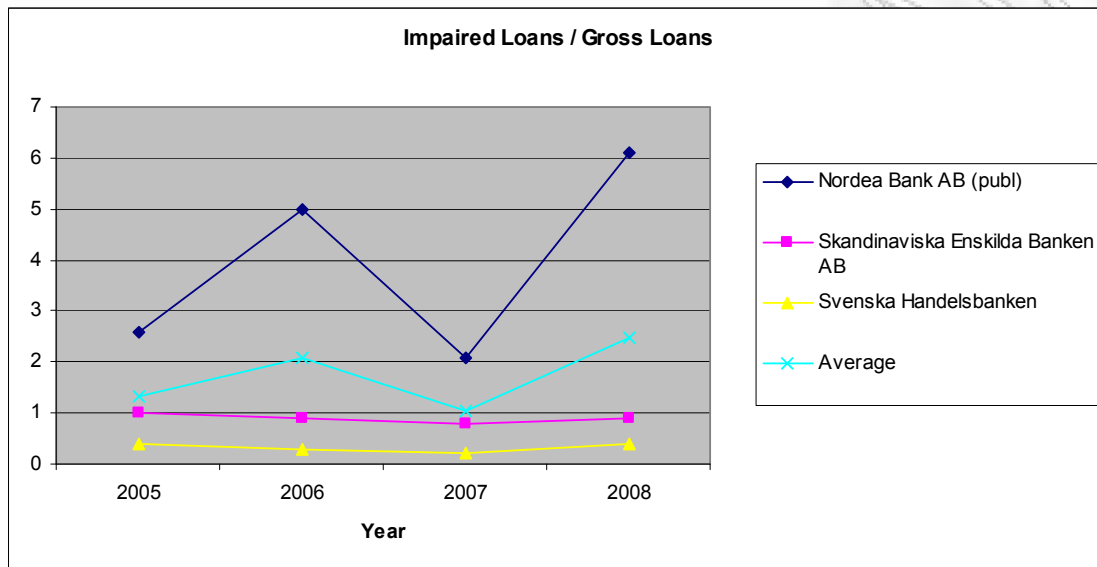
Οι ανωτέρω δηλώσεις επιβεβαιώνονται και από τα συγκεντρωθέντα στοιχεία της έρευνάς μας. Πράγματι οι τράπεζες της Σουηδίας παρουσιάζουν χαμηλές επισφάλειες, αλλά η κρίση στην Σουηδία, η οποία είναι μια εξαγωγική χώρα λογικά θα αποτυπωθεί στα οικονομικά αποτελέσματα του 2009.

Ιδίως η Handelsbanken, ακολουθεί μια αρχή την ‘church-tower principle’ σύμφωνα με την οποία την ευθύνη των χορηγήσεων την έχει σε μεγάλο βαθμό το κατάστημα, είναι μια αποκεντροποιημένη δηλαδή τράπεζα. Η λογική αυτής της πολιτικής είναι πως δεν μπορείς να δώσεις ένα δάνειο σε έναν πελάτη του οποίου η ακτίνα δράσης του είναι πιο μακριά από εκεί που μπορείς να δεις από τον τρούλο της εκκλησίας. Αν θεωρήσουμε πως τα στοιχεία της δεν είναι



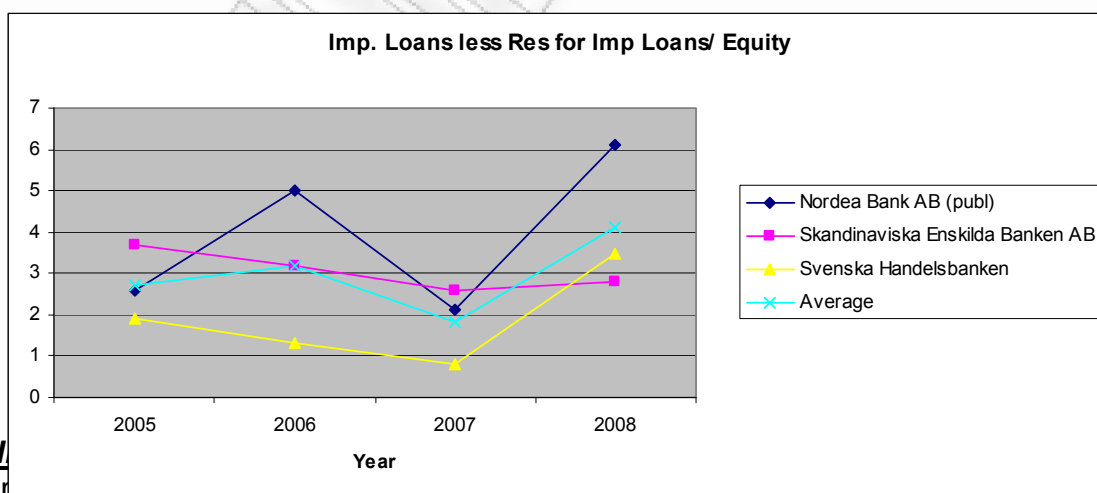
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

πλασματικά οι επιδόσεις της στον τομέα των επισφαλειών μπορούν να χαρακτηρισθούν ως απλά ‘αξιοθαύμαστες’ κάτι που αποτυπώνεται και στον δείκτη των απομειούμενων δανείων



<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	6.1	2.1	5	2.6
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0.9	0.8	0.9	1
Svenska Handelsbanken	0.4	0.2	0.3	0.4
Average	2.47	1.03	2.07	1.33

Αλλά αρχίζει να εμπνέει μια ανυσηχία ως προς τον δείκτη



Skandinaviska Enskilda Banken AB	2.8	2.6	3.2	3.7
Svenska Handelsbanken	3.5	0.8	1.3	1.9



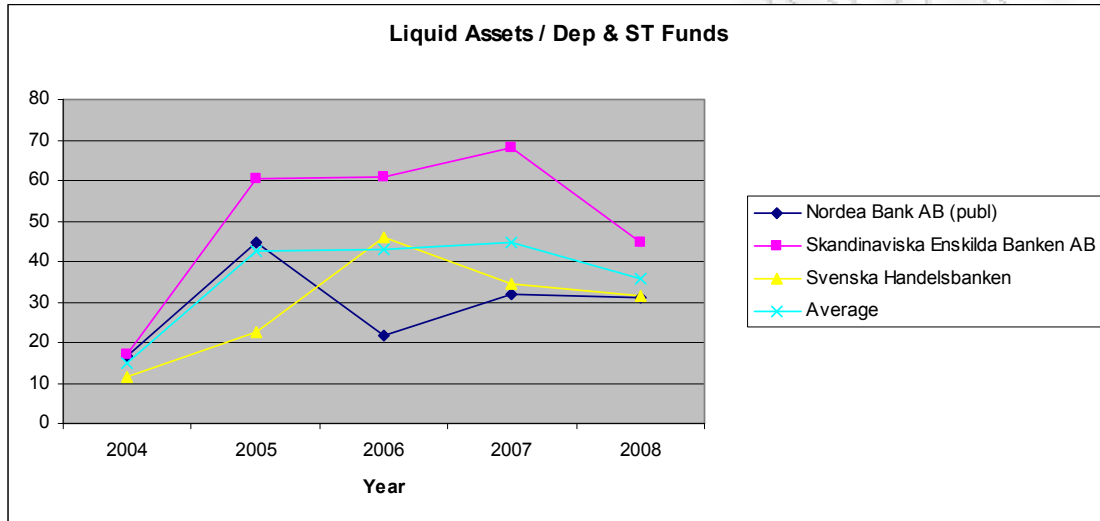
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Average

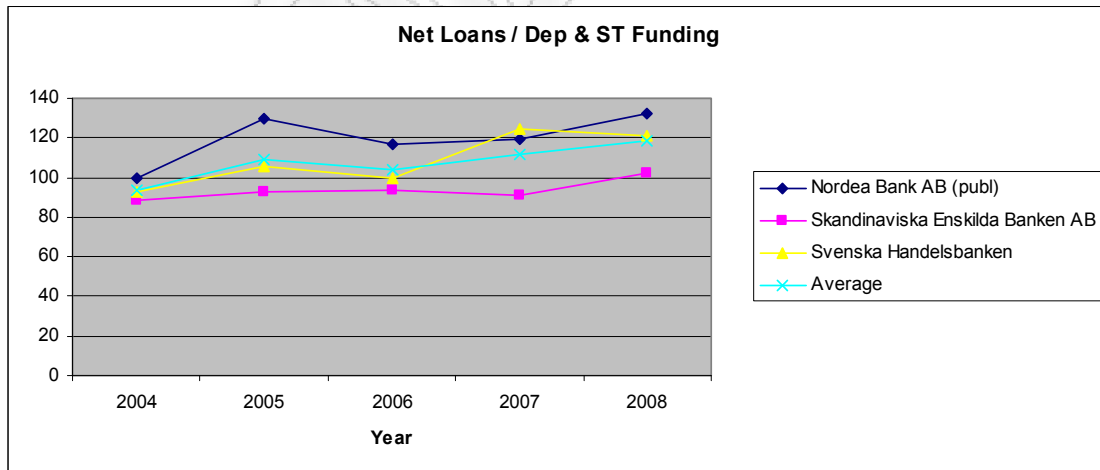
4.13 1.83 3.17 2.73

ο οποίος συνδυαστικά με τους προηγούμενους επιβεβαιώνει την ανάγκη για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου των προαναφερθεισών τραπεζών.

Η ρευστότητα των τραπεζών εμφανίζεται μειωμένη αλλά όχι σε υπερβολικό βαθμό και άλλωστε η πορεία



<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	31.24	32.05	21.51	44.68	16.49
Skandinaviska Enskilda Banken AB	44.8	68.11	61	60.22	17.08
Svenska Handelsbanken	31.46	34.51	45.94	22.75	11.45
Average	35.83	44.89	42.82	42.55	15.01

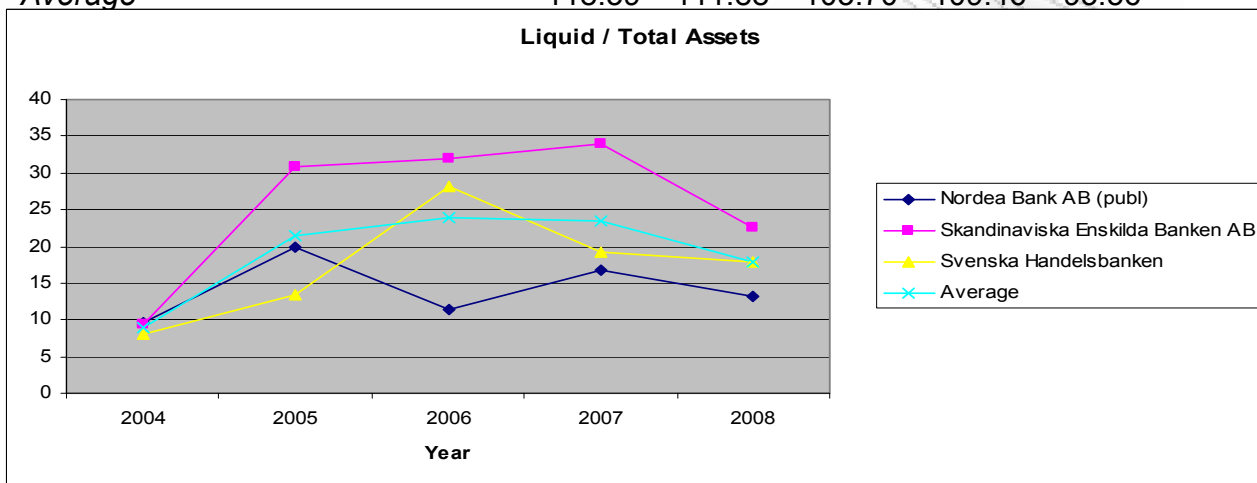


<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	132.2	119.75	117.2	129.67	99.71
Skandinaviska Enskilda Banken AB	102.07	91.08	93.94	92.96	88.32



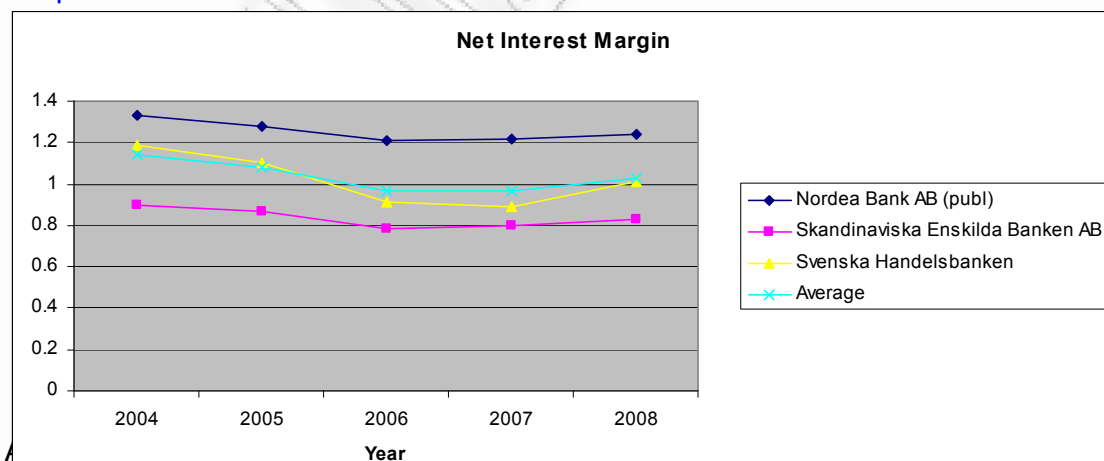
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Svenska Handelsbanken	120.9	124.81	99.96	105.74	92.66
Average	118.39	111.88	103.70	109.46	93.56



<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	13.216	16.83	11.322	19.948	9.512
Skandinaviska Enskilda Banken AB	22.669	34.041	31.916	30.894	9.427
Svenska Handelsbanken	17.858	19.226	28.256	13.369	8.084
Average	17.914	23.366	23.831	21.404	9.008

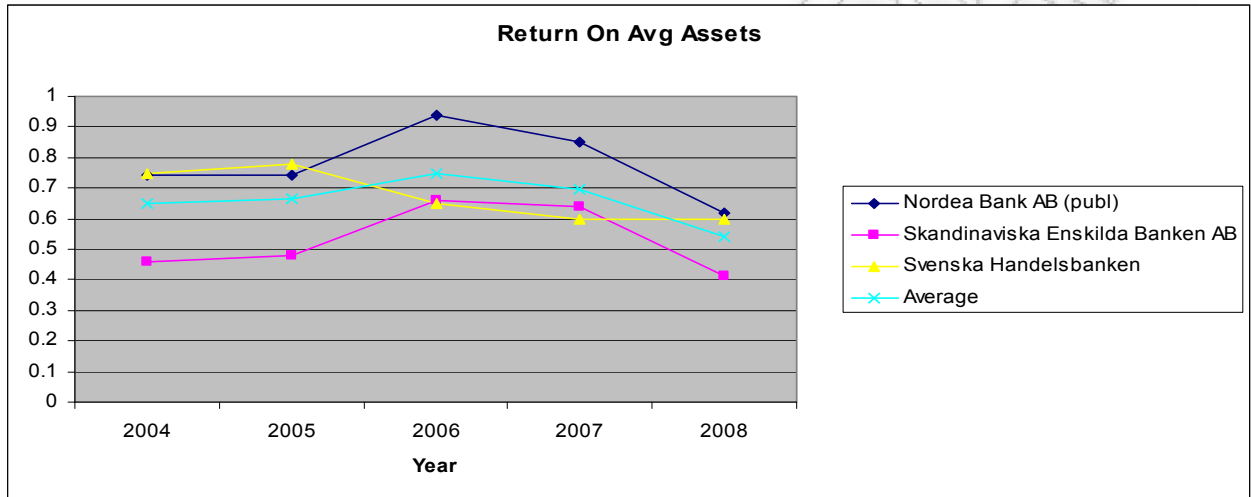
η διεύρυνση του περιθωρίου δανεισμού θα συνεχίσει να πιέζει προς τα πάνω τα καθαρά έσοδα από τόκους, ενώ τα έσοδα από τις αγορές συναλλάγματος θα παραμείνουν υψηλά όσο συνεχίζεται η μεταβλητότητα στις ισοτιμίες. Ωστόσο η μερίδα του λέοντος από τις ζημιές των δανείων δεν έχει ακόμα πλήξει τους λογαριασμούς, γεγονός που υποδηλώνει πως τα χειρότερα δεν έχουν έρθει ακόμα.



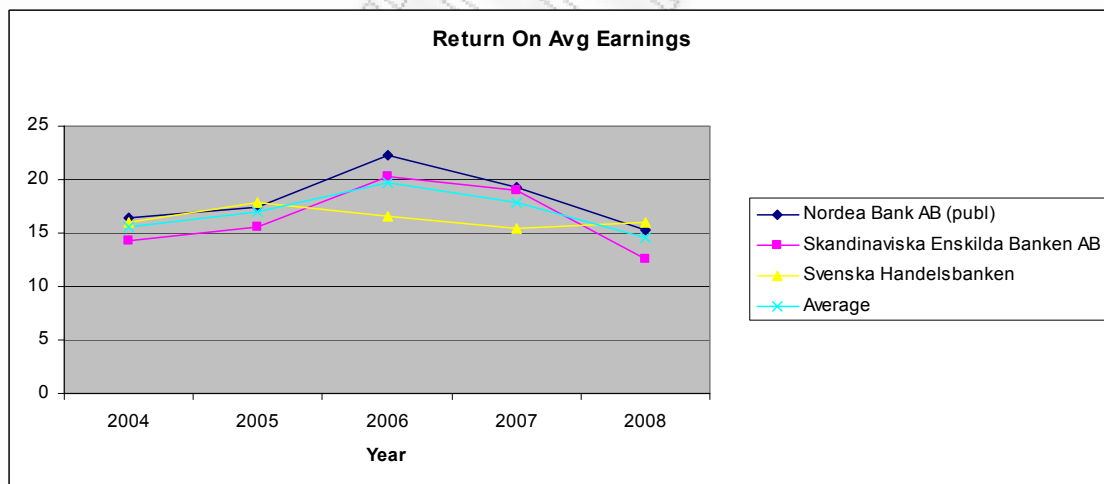
Nordea Bank AB (publ)	1.24	1.22	1.21	1.28	1.33
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0.83	0.8	0.78	0.87	0.9
Svenska Handelsbanken	1.01	0.89	0.91	1.1	1.19



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



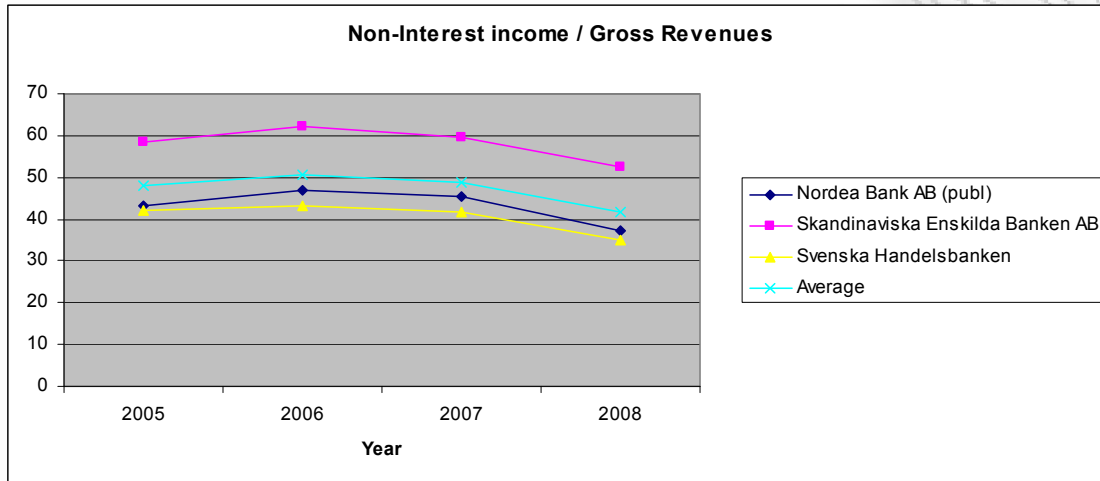
Svenska Handelsbanken	0.6	0.6	0.65	0.78	0.75
Average	0.543	0.697	0.750	0.667	0.650



<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	15.98	15.43	16.56	17.86	16.07
Nordea Bank AB (publ)	14.60	17.88	19.27	16.94	15.73
Skandinaviska Enskilda Banken AB	12.53	18.95	20.35	15.57	14.26

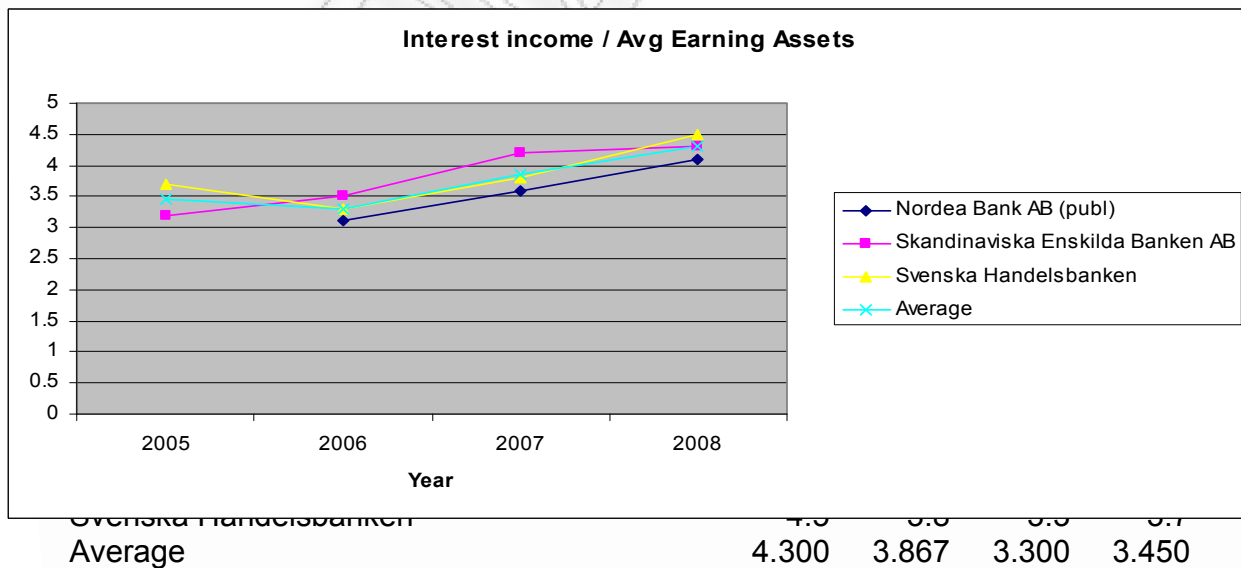


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	37.1	45.4	46.8	43.2
Skandinaviska Enskilda Banken AB	52.6	59.5	62.1	58.6
Svenska Handelsbanken	34.9	41.6	43.2	41.9
Average	41.533	48.833	50.700	47.900

Η πτώση του ανωτέρω λόγου δεν οφείλεται τόσο στην μείωση των non-interest income , όσο στην αύξηση των εσόδων από επιτοκιακές εργασίες.

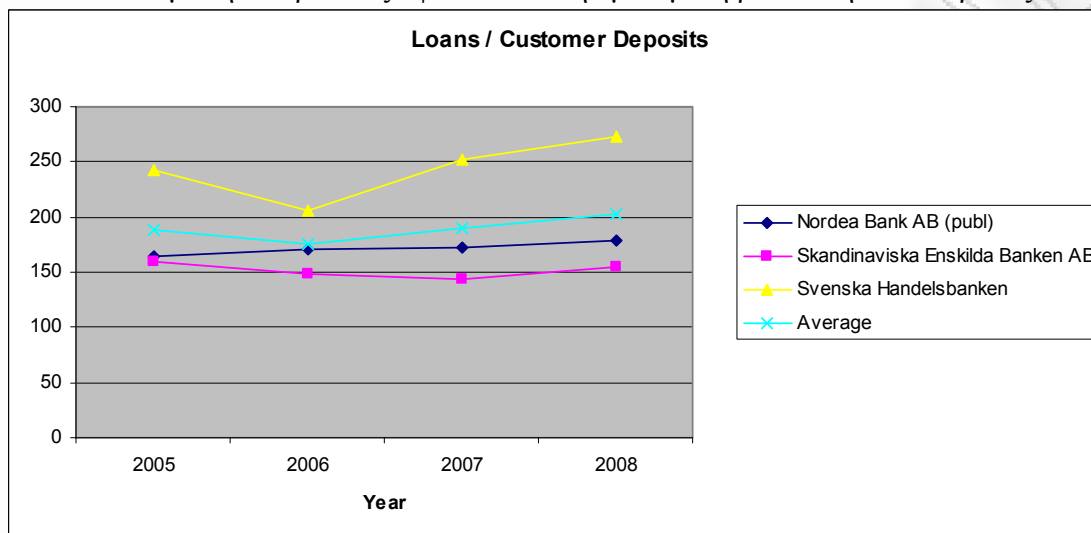


Svenska Handelsbanken	4.5	3.8	3.3	3.7
Average	4.300	3.867	3.300	3.450



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Τα οποία με την σειρά τους οφείλονται στην μειωμένη ρευστότητα των τραπεζών



<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	179.2	172.6	170.1	164.4
Skandinaviska Enskilda Banken AB	155.3	143.1	148.7	159.4
Svenska Handelsbanken	273	252.5	206.5	241.9
Average	202.50	189.40	175.10	188.57

Το ότι η Σουηδία είναι μια κατεχοχόν εξαγωγική χώρα , με συντηρητικό τραπεζικό σύστημα, γεγονός που έχει ως συνέπεια οι επιδράσεις της κρίσης να μην περάσουν άμεσα στο εσωτερικό της χώρας. Η μειωμένη ρευστότητα σε συνδυασμό με το μακροοικονομικό περιβάλλον και την έκθεση των τραπεζών της Σουηδίας στις χώρες της Βαλτικής και την Ουκρανία, εγκυμονούν κινδύνους που στο μέλλον θα αποτυπωθούν σε δείκτες.

Year	Unemployment rate	Percent Change
2003	4.00 %	-
2004	4.90 %	22.50 %
2005	5.60 %	14.29 %
2006	5.80 %	3.57 %
2007	5.60 %	-3.45 %
2008	6.10 %	8.93 %
2009	6.20 %	1.64 %

Ενδεικτικά παρατίθενται κατωτέρω άρθρα μέσα από την ιστοσελίδα www.capital.gr τα οποία μας δείχνουν μια εικόνα μέσα από το ευρύτερο μακροοικονομικό περιβάλλον της Σουηδίας.



Ανάγκη για επιτάχυνση της οικονομικής δραστηριότητας

28/08/2009

Η σουηδική απόφαση να εισαχθούν αρνητικά επιτόκια καταθέσεων στη Riksbank σημαίνει ότι **οι εμπορικές τράπεζες πρέπει να πληρώσουν για το προνόμιο να φυλάξουν τα κεφάλαιά τους στην κεντρική τράπεζα.**

Το νέο επιτόκιο μείον 0,25% υποχρεώνει τις τράπεζες να δίνουν τόκο 0,25% στη Riksbank. Κατά κανόνα οι τράπεζες λαμβάνουν τόκο γι' αυτές τις καταθέσεις.

Πιστεύεται ότι **είναι η πρώτη φορά που εισάγονται αρνητικά επιτόκια.** Οι κεντρικές τράπεζες συνήθως αποφεύγουν τέτοια δραστική πολιτική, γιατί ουσιαστικά αποτελεί "φόρο" ή "πρόστιμο" για τις εμπορικές τράπεζες και πλήττει τους ισολογισμούς τους.

Η Riksbank ελπίζει όμως ότι, χρεώνοντας τις τράπεζες αντί να τις πληρώνει για να αφήνουν τα χρήματά τους, θα τις ενθαρρύνει **να αυξήσουν τον δανεισμό προς τους καταναλωτές και τις επιχειρήσεις**, τονώνοντας την οικονομία. Ελπίζει επίσης ότι μπορεί να τις ωθεί να διοχετεύουν τα κεφάλαιά τους σε άλλα ενεργητικά, όπως σε **κρατικά ομόλογα ή και σε υψηλής αξιολόγησης εταιρικά ομόλογα.**

http://www.euro2day.gr/ftcom_gr/194/articles/536267/ArticleFTgr.aspx

Σουηδία: "Πακέτο" στήριξη του χρηματοπιστωτικού κλάδου

Του Joel Sherwood 20/10/2008 <http://www.capital.gr/news.asp?id=600591>

ΣΤΟΚΧΟΛΜΗ (Dow Jones)-- Σχέδιο χρηματοπιστωτικής σταθερότητας κατάρτισε η σουηδική κυβέρνηση με τραπεζικές εγγυήσεις της τάξης των 1,5 τρισ. σουηδικών κορώνων (206 δισ. δολάρια ή 152 δισ. ευρώ), με στόχο την καταπολέμηση των επιδράσεων της οικονομικής κρίσης, ανέφερε ο Σουηδός υπουργός Οικονομίας, στο πλαίσιο επίσημης ανακοίνωσης της Δευτέρας.

Ο πυρήνας του σχεδίου αφορά πρόγραμμα εγγυήσεων για τη στήριξη της μεσοπρόθεσμης χρηματοδότησης τραπεζών και άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων της χώρας.

Υπό την αιγίδα του "πακέτου" θα δημιουργηθεί Ταμείο που θα διαχειρίζεται μελλοντικά προβλήματα χρηματοπιστωτικής "υγείας" των χρηματοπιστωτικών



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

ιδρυμάτων. Στο εν λόγω fund η χώρα θα τοποθετήσει περί τα 15 δισ. κορώνες, ενώ όλα τα ιδρύματα της χώρας θα υποχρεούνται να συνδράμουν.

Επίσης, το σχέδιο δίνει τη δυνατότητα στην κυβέρνηση να προβαίνει σε “ενέσεις κεφαλαίων” σε ιδρύματα κρίσιμης σημασίας για το σύστημα της χώρας, με αντάλλαγμα προνομιούχες μετοχές, εάν και εφόσον κριθεί αναγκαίο.

“Το σουηδικό τραπεζικό σύστημα είναι καλά εξοπλισμένο, ωστόσο η επίδραση από την διεθνή κρίση γίνεται ολοένα και πιο αισθητή” ανέφερε ο υπουργός για τις χρηματοπιστωτικές αγορές Mats Odell.

Ο ίδιος συνέχισε λέγοντας πως “για αυτό ακριβώς το λόγο, υπάρχει ανάγκη για τη λήψη μέτρων, με στόχο να επανέλθει η εμπιστοσύνη”.

Ο Odell πρόσθεσε πως οι Σουηδοί φορολογούμενοι δεν θα επιβαρυνθούν από τα μέτρα, ενώ τα bonus και οι αποζημιώσεις για τα στελέχη των εταιρειών που θα επωφεληθούν από την κρατική βοήθεια θα περιορισθούν. Το σχέδιο αναμένεται να τεθεί σε ισχύ έως και την επόμενη εβδομάδα, ανέφερε το υπουργείο.

[Σουηδία: Δυσοίωνες οι προβλέψεις για την αγορά εργασίας](#)

<http://www.capital.gr/news.asp?id=769095>

ΣΤΟΚΧΟΛΜΗ (Dow Jones) – Η ύφεση στο παγκόσμιο εμπόριο έχει πλήξει την οικονομία της Σουηδίας σε μεγάλο βαθμό και η ανεργία αναμένεται να συνεχίσει να κινείται ανοδικά μέχρι να κορυφωθεί κοντά στο 11% το 2011, δήλωσε σήμερα ο υπουργός Οικονομίας Anders Borg.

Η οικονομία της χώρας δείχνει σημάδια αμυδρής ανάκαμψης καθώς οι χρηματοοικονομικές αγορές λειτουργούν καλύτερα σε σχέση με το πρόσφατο παρελθόν, αλλά και μετά τα πακέτα στήριξης που δρομολόγησε η κυβέρνηση της χώρας, είπε ο Borg μιλώντας σε πολιτική συγκέντρωση στο νησί Gotland.

Ωστόσο, η ανεργία θα συνεχίσει να σημειώνει άνοδο για να βρεθεί στο 11% ή και πάνω από αυτό στο διάστημα των επόμενων δύο ετών, πρόσθεσε.

Ο ίδιος εκτίμησε ότι κλειδί για την οικονομία της χώρας είναι η δημιουργία νέων ευκαιριών στην αγορά εργασίας, αλλά και να αποτραπεί το ενδεχόμενο τα υψηλά ποσοστά της ανεργίας να γίνουν μόνιμα.

Ο δείκτης ανεργίας το Μάιο αναρριχήθηκε στο 9% από 8,3% τον Απρίλιο και 5,9% το Μάιο του 2008.



Συμπεράσματα μελέτης

Τα συμπεράσματα που εξήγαμε είναι

- 1) Οι δείκτες αποτελούν μια πολύ καλή ένδειξη , μα δεν μπορούν να προβλέψουν με ακρίβεια την κατάσταση μιας τράπεζας, εφόσον αφενός υπάρχουν διαφορετικά λογιστικά πρότυπα τα οποία καλό θα ήταν για την ενημέρωση του επενδυτικού κοινού να εναρμονισθούν, και αφετέρου υπάρχουν πολλά στοιχεία π.χ. επισφάλειες, off-balance που να θέτουν σε κίνδυνο μια τράπεζα από στιγμή σε στιγμή, χωρίς όμως να αποτυπώνονται με ακρίβεια.
- 2) Εκτός από τα λογιστικά ζητήματα πολύ σημαντικά είναι το θεσμικό πλαίσιο και νομικό σύστημα κάθε χώρας που παίζει πού μεγάλο ρόλο στην υγιή θέση μιας τράπεζας και στην προστασία τόσο των πιστωτών, όσο και των πιστούχων που συνεργάζονται με αυτή.
- 3) Οι αριθμοδείκτες , αποτελούνται από λογιστικά στοιχεία που μπορούν πολύ εύκολα να παραπαιηθούν , επομένως να μας δώσουν μια λανθασμένη εικόνα. Επιπλέον ακόμη και να υποθέσουμε πως ένας δείκτης είναι κρίσιμος ή ακόμη περισσότερο ένα μοντέλο, όπως π.χ. του Altman , μόλις ανακαλυφθεί , αμέσως οι επιχειρήσεις θα έχουν κίνητρο να κάνουν τα κατάλληλα μαγειρέματα προκειμένου να το υποσκελίσουν. Αυτό σημαίνει πως πολύ γρήγορα ακυρώνεται κάθε τέτοια προσπάθεια, και ιδίως σήμερα με την χρήση των Η/Υ, και χρειάζεται συνεχώς αναθεώρηση αυτού.



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

- 4) Όσο αυστηρό και να γίνει το νομικό πλαίσιο των τραπεζών , αν οι νόμοι δεν εφαρμόζονται κατά γράμμα και οι έλεγχοι δεν γίνουν πιο εντατικοί , οι μόνοι που θα πληρώνουν πάντα αυτές τις κρίσεις θα είναι οι φορολογούμενοι , αφού οι τράπεζες φαντάζουν, και είναι, απαραίτητες στο οικονομικό σύστημα.

Τέλος θα ήθελα να αναφερθώ στα λόγια δύο καθηγητών μου, όπως τα άκουσα κατά χρονική σειρά, που πιστεύω δίνουν την όλη εικόνα της οικονομικής κατάστασης.

‘ ... οι ζημίες μπορούν να κρυφθούν μία , δύο χρονιές το πολύ, είναι σαν την βρωμιά που θες να κρύψεις κάτω από το χαλί την κρύβεις αλλά υπάρχει. Μετά όμως οι συνέπειες μπορεί να είναι πολύ πιο άσχημες, όταν ανακαλυφθεί, ς για την όποια επιχείρηση το κάνει αυτό . Αυτή η λογική και τα ανώτερα μαθηματικά που την βοηθούν έχουν καταστρέψει τον κόσμο...’

Αληφαντής Γ.

Κάτι τέτοιο δεν κάνουν και οι τράπεζες? Εμφανίζουν λιγότερες επισφάλειες, π.χ. ‘κρυφές ρυθμίσεις δανείων σε καθυστέρηση’, για να έχουν καλύτερα αποτελέσματα και με αυτό τον τρόπο είτε να διατηρηθούν στην ζωή είτε να προσελκύσουν επενδυτικό κοινό, πιστούχους, καταθέτες και να έχουν καλύτερη θέση στην αγορά , όπως αυτή αποτυπώνεται με την τιμή της μετοχής της.

‘ ... το λάθος όλων είναι ότι πήγαν μια κοινωνική επιστήμη να την ποσοτικοποιήσουν πλήρως...’

Αντζουλάτος Α.

Αν η κρίση προήλθε από τα sub-prime, πως και γιατί εξαπλώθηκε σε όλο τον κόσμο? Αιτία είναι μόνο η παγκοσμιοποίηση ή και τα παράγωγα προϊόντα , που χτίζονται πάνω σε ένα πρωτογενές και είναι τόσο πολύπλοκα και πολυσύνθετα, όπου οι συνέπειές τους δεν υπολογίζονται εύκολα? Πως γίνεται οι τράπεζες να έχουν μαθηματικούς υπεύθυνους για το risk-management, αγνοώντας την οικονομική σημασία αυτών που διαχειρίζονται?

Μπορεί η τεχνική ανάλυση να λειτουργήσει χωρίς την θεμελιώδη? Μήπως όλα αυτά υπόκεινται σε μια καμπύλη Laffer την οποία δεν έχουν λάβει υπόψη τους? Η τραπεζική μήπως θα πρέπει να αρχίσει να ρίχνει το βλέμμα της προς την οικονομική θεωρία και να εξετάζει τα δεδομένα με μια πιο καθαρά οικονομική σκέψη και όχι μαθηματική? Άλλωστε , όπως έγραφαν οι κ.κ. Λιανός και Χρήστου στο εγχειρίδιο της Γ’ Λυκείου ‘Πολιτική Οικονομία’ και με βάση αυτό οι νεότερες γενιές εισήχθαν στο πανεπιστήμιο, ‘ ... τα μαθηματικά είναι ένα πολύ καλό εργαλείο , όμως σε κανένα σημείο δεν μπορούν να υποκαταστήσουν την οικονομική θεωρία...’, μήπως όμως αυτό δεν συμβαίνει? Ενδιαφέρον θα έχει μια αντιπαράθεση των πιστωτικών κριτηρίων με την θεωρία του μόνιμου εισοδήματος του Milton Friedman (1957) , π.χ. καταναλωτικά δάνεια με ένα (1)!!! μόνο εκκαθαριστικό?



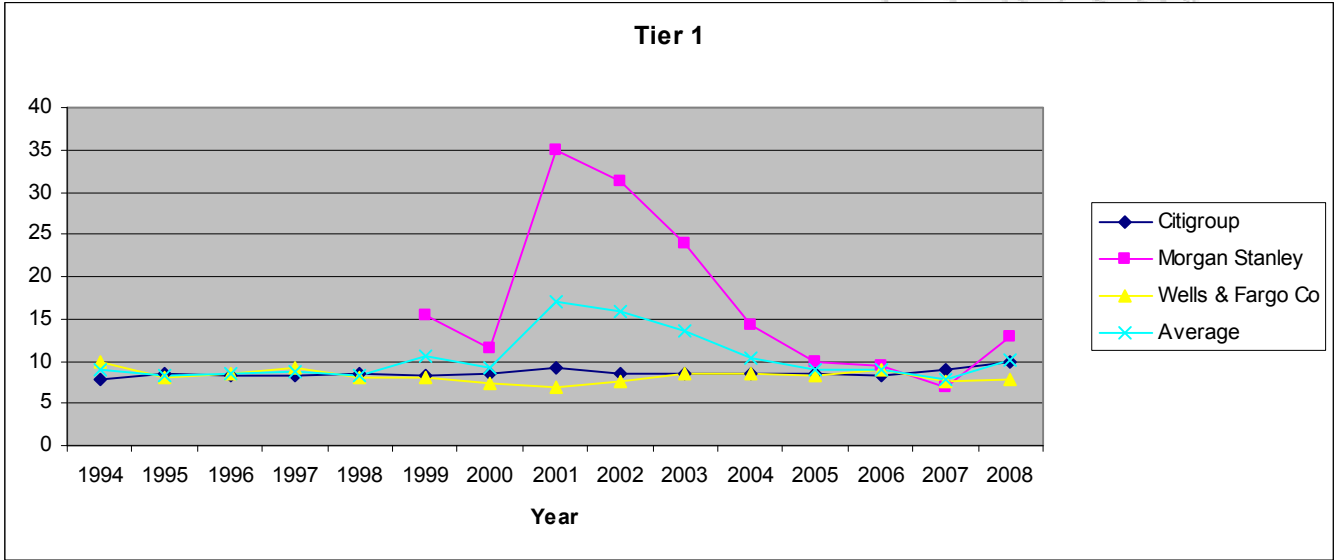
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Ο καλός τραπεζικός θα πρέπει να είναι περισσότερο ενημερωμένος περί των οικονομικών και για πολύ συγκεκριμένα θέματα να εμπλέκει την ανώτερη μαθηματική θεωρία. Ομοίως και οι αρχές θα πρέπει να εντατικοποιήσουν τους ελέγχους τους και να μην παρασύρονται και αυτές από το κλίμα που στοχεύει σε (εικονική) μεγιστοποίηση των κερδών. Με την επιβολή πιο αυστηρών μέτρων δεν λύνονται αυτόματα τα πιθανά προβλήματα, αφού όταν το κλίμα ανατραπεί μαζί με αυτό θα αλλάξει και η στάση των συμμετεχόντων. Όλα αυτά αποτελούν ορισμένα για συζήτηση.

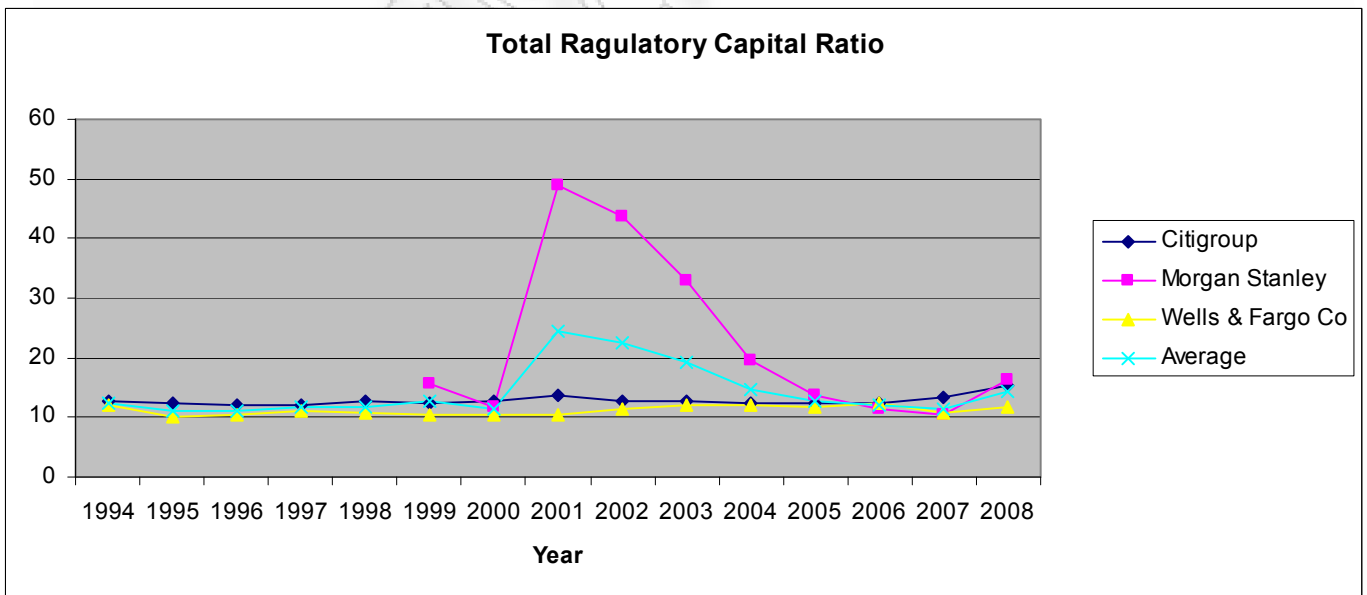


ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α : Δείκτες και διαγράμματα ανά χώρα

USA
Capital Ratios



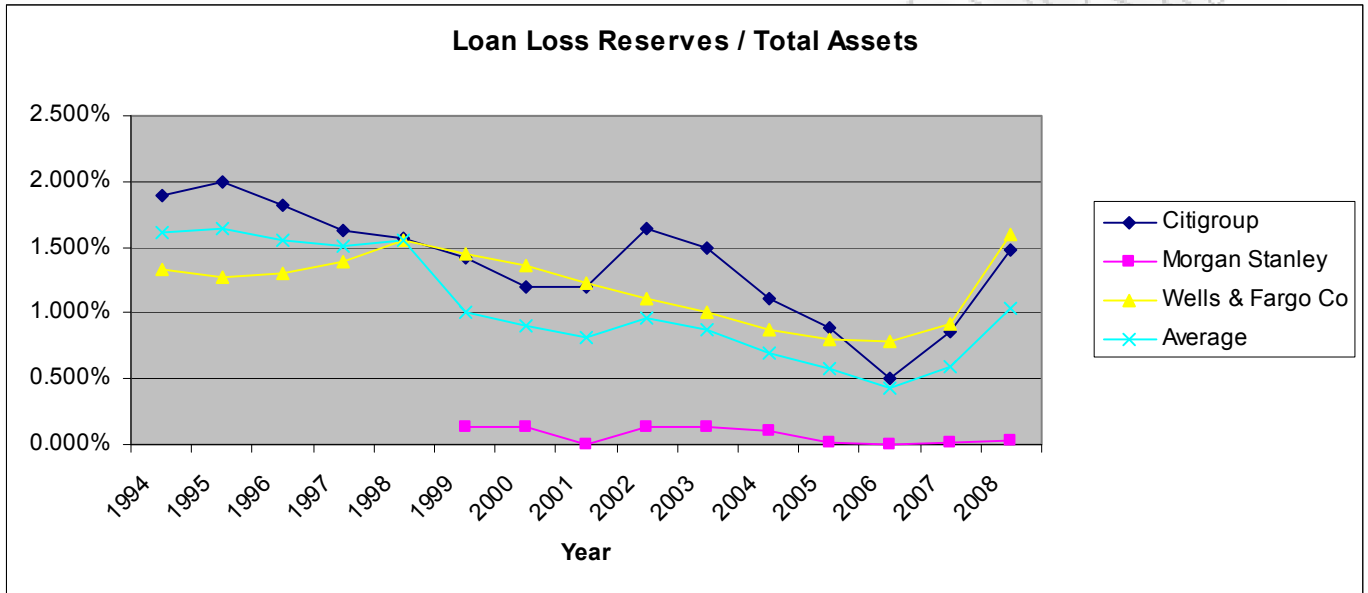
<u>Tier 1 Regulatory</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
<i>Citigroup</i>	9.94	8.98	8.32	8.41	8.42	8.4	8.4	9.2	8.5	8.3	8.6	8.2	8.3	8.4	7.9
<i>Morgan Stanley</i>	12.92	6.96	9.38	9.95	14.16	23.92	31.26	34.93	11.51	15.33					
<i>Wells & Fargo Co</i>	7.8	7.6	9	8.3	8.4	8.4	7.6	7	7.3	8	8.1	9.1	8.6	8.1	9.9
<i>Average</i>	10.220	7.847	8.900	8.887	10.327	13.573	15.753	17.043	9.103	10.543	8.350	8.650	8.450	8.250	8.900





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Total Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
<i>Citigroup</i>	15.18	13.33	12.39	12.55	12.51	12.6	12.6	13.6	12.6	12.3	12.8	12.2	12.1	12.3	12.6
<i>Morgan Stanley</i>	16.31	10.29	11.39	13.6	19.47	32.83	43.65	48.96	11.65	15.51					
<i>Wells & Fargo Co</i>	11.8	10.7	12.5	11.6	12.1	12.2	11.3	10.5	10.4	10.4	10.9	11	10.4	10.2	12.2
<i>Average</i>	14.430	11.440	12.093	12.583	14.693	19.210	22.517	24.353	11.550	12.737	11.850	11.600	11.250	11.250	12.400

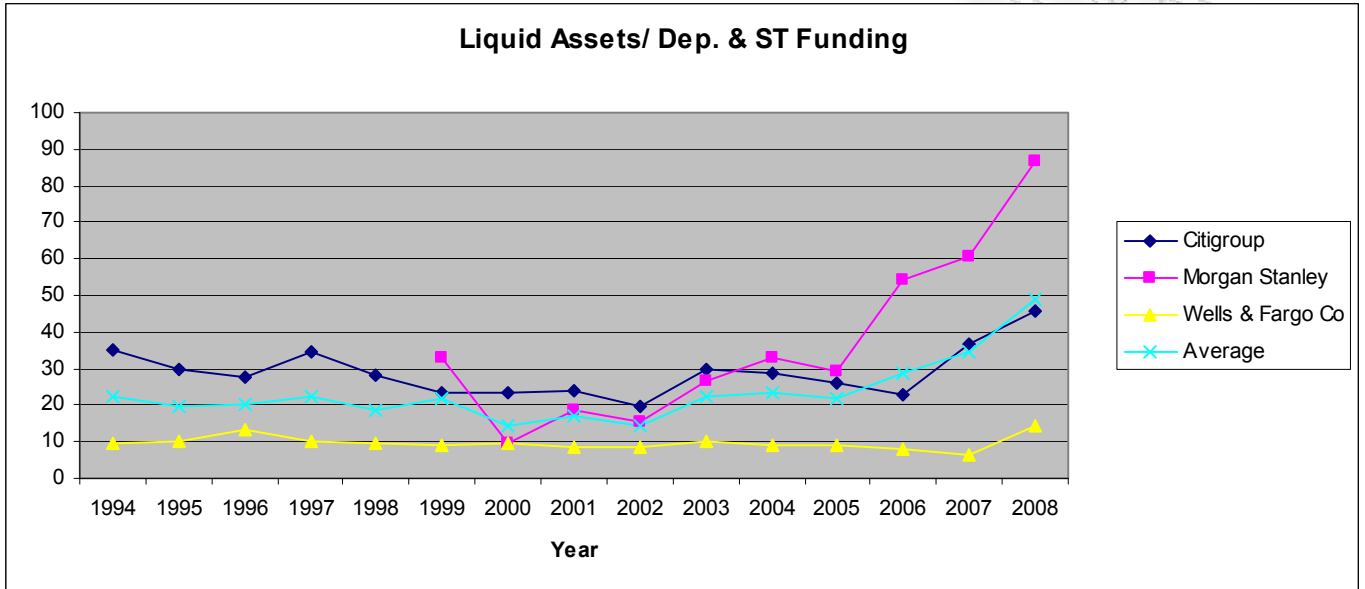


<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
<i>Citigroup</i>	1.482%	0.851%	0.505%	0.893%	1.114%	1.496%	1.641%	1.204%	1.201%	1.417%	1.565%	1.624%	1.818%	2.000%	2.000%
<i>Morgan Stanley</i>	0.034%	0.014%	0.007%	0.014%	0.100%	0.129%	0.127%	0.000%	0.128%	0.139%					
<i>Wells & Fargo Co</i>	1.604%	0.922%	0.780%	0.803%	0.879%	1.003%	1.105%	1.222%	1.365%	1.453%	1.547%	1.394%	1.298%	1.298%	1.298%
<i>Average</i>	1.040%	0.596%	0.431%	0.570%	0.698%	0.876%	0.958%	0.809%	0.898%	1.003%	1.556%	1.509%	1.558%	1.558%	1.558%

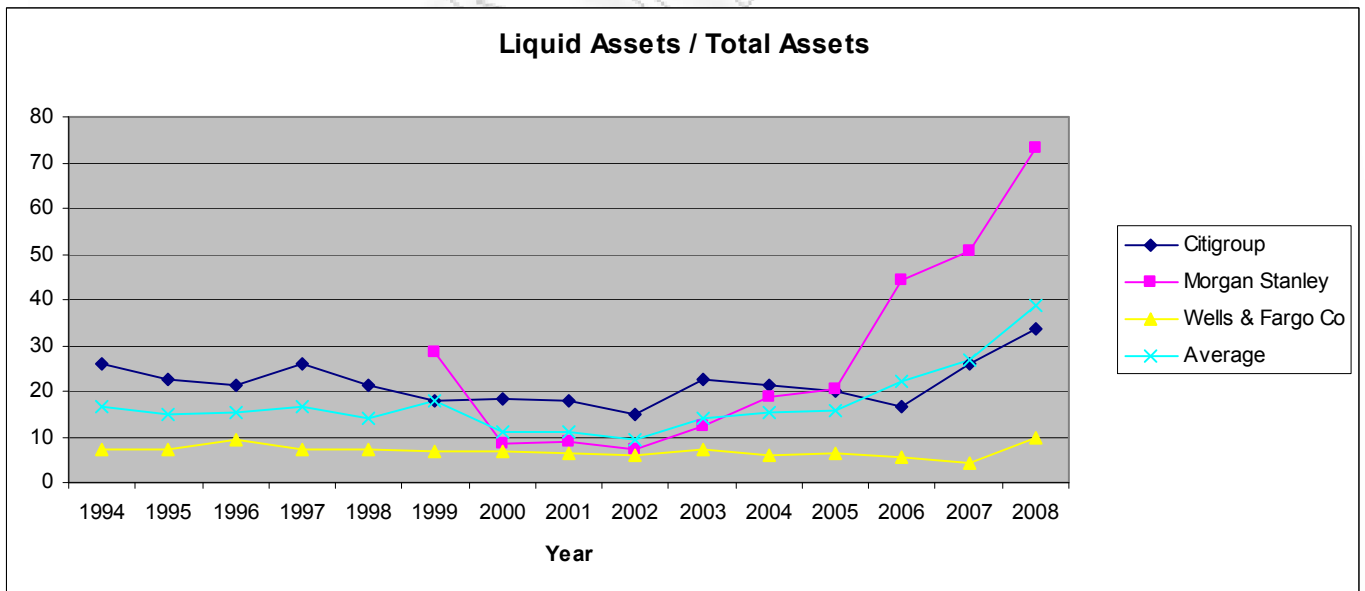


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Liquidity Ratios



<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Citigroup	45.55	36.75	22.88	26.16	28.8	29.96	19.52	23.71	23.54	23.22	28.12	34.69	26.15	22.496	26.15
Morgan Stanley	86.77	60.54	54.47	29.43	32.78	26.75	15.33	18.6	9.62	33.03					
Wells & Fargo Co	14.28	6.2	8.07	9.14	8.86	10.12	8.39	8.66	9.36	9.21	9.33	9.86			
Average	48.867	34.497	28.473	21.577	23.480	22.277	14.413	16.990	14.173	21.820	18.725	22.275			

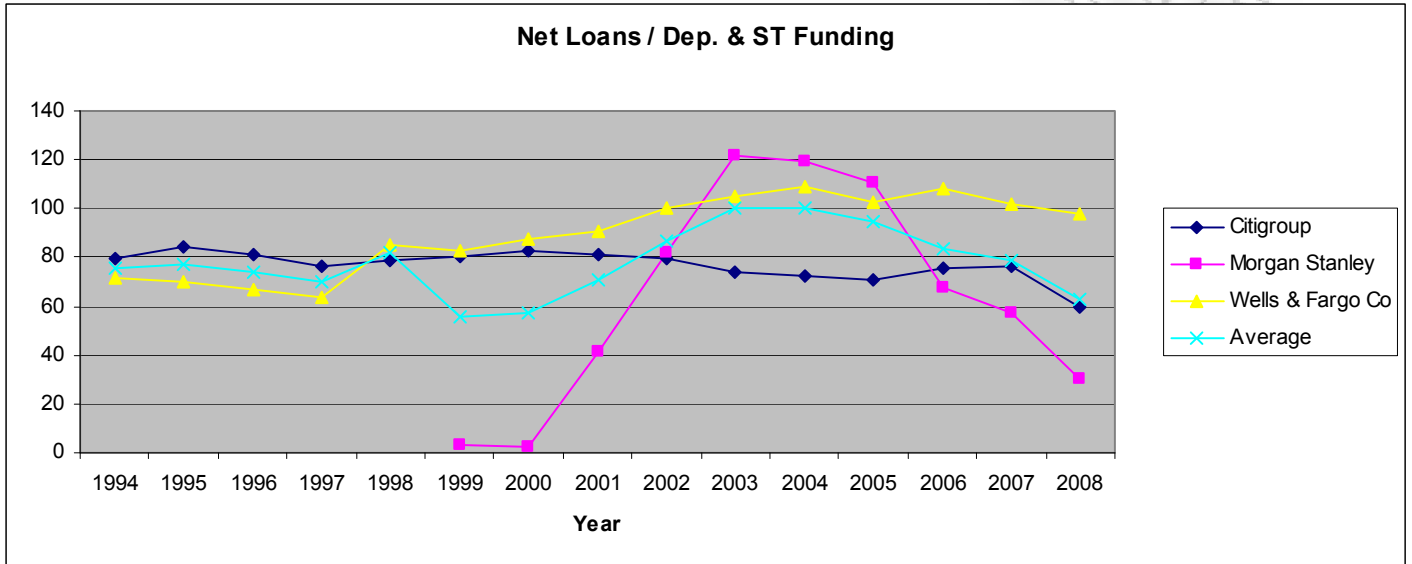


<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Citigroup	33.59	25.98	16.719	19.896	21.373	22.455	15.012	18.084	18.139	18.049	21.122	25.872	21.186	22.496	26.15
Morgan Stanley	73.042	50.485	44.13	20.62	18.696	12.167	7.206	8.998	8.347	28.505					



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<i>Wells & Fargo Co</i>	9.695	4.282	5.409	6.422	6.149	7.1	6.011	6.339	6.818	6.787	7.0369	7.243	9.426	7.066	7.075
<i>Average</i>	38.776	26.916	22.086	15.646	15.406	13.907	9.410	11.140	11.101	17.780	14.079	16.558	15.306	14.781	16.613

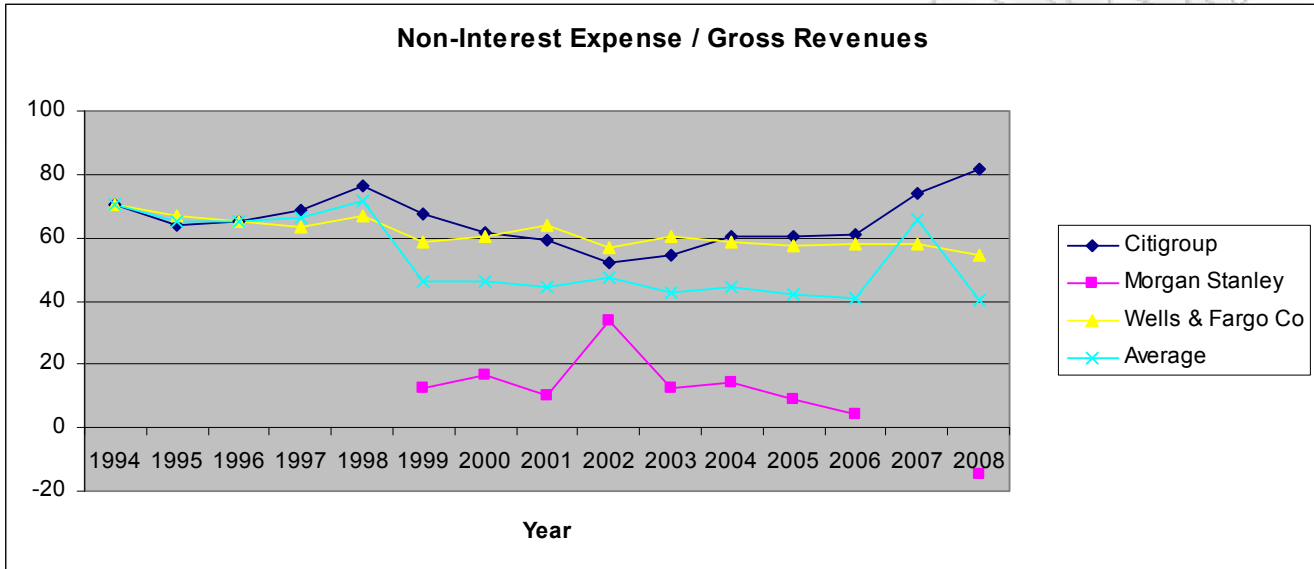


<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
<i>Citigroup</i>	60.03	76.52	75.76	71.16	72.52	73.73	79.35	80.96	82.47	80.27	78.68	76.31	81.39	84.21	79.63
<i>Morgan Stanley</i>	30.34	57.21	67.42	110.31	119.6	121.63	81.64	41.18	2.15	2.93					
<i>Wells & Fargo Co</i>	97.82	101.74	108.08	102.89	108.58	104.97	100.09	90.6	87.51	82.75	85.11	63.51	66.44	69.7	71.79
<i>Average</i>	62.730	78.490	83.753	94.787	100.233	100.110	87.027	70.913	57.377	55.317	81.895	69.910	73.915	76.955	75.710

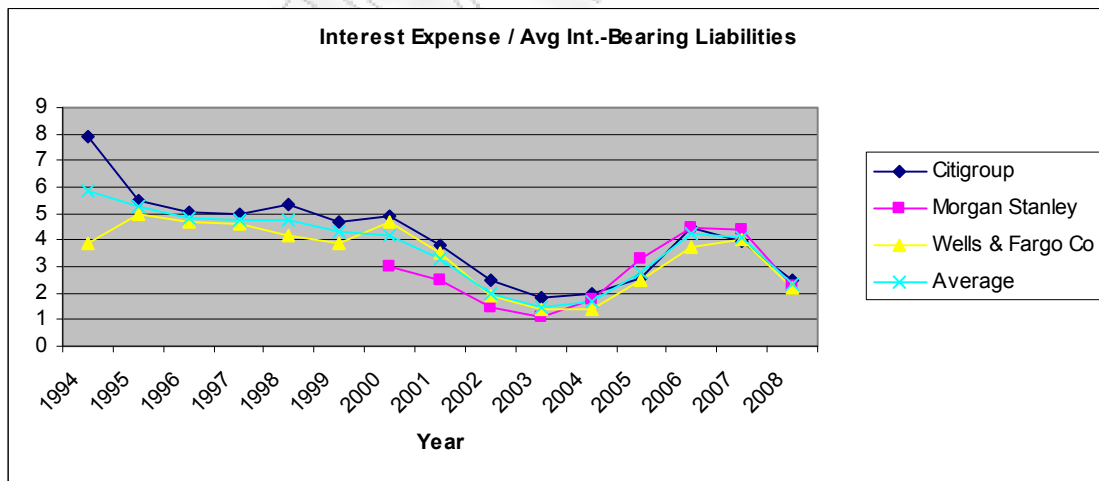


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Management Ratios



<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
<i>Citigroup</i>	81.43	73.78	61.04	60.47	60.4	54.4	51.86	59.43	61.44	67.24	76.44	68.84	64.99	63.92	70.64
<i>Morgan Stanley</i>	-14.68		4.4	8.8	14.19	12.24	33.56	10.11	16.77	12.8					
<i>Wells & Fargo Co</i>	54.5	57.9	58.1	57.7	58.5	60.6	56.8	64	60.4	58.5	66.7	63.4	65.2	66.7	70.2
<i>Average</i>	40.417	65.840	41.180	42.323	44.363	42.413	47.407	44.513	46.203	46.180	71.570	66.120	65.095	65.310	70.420

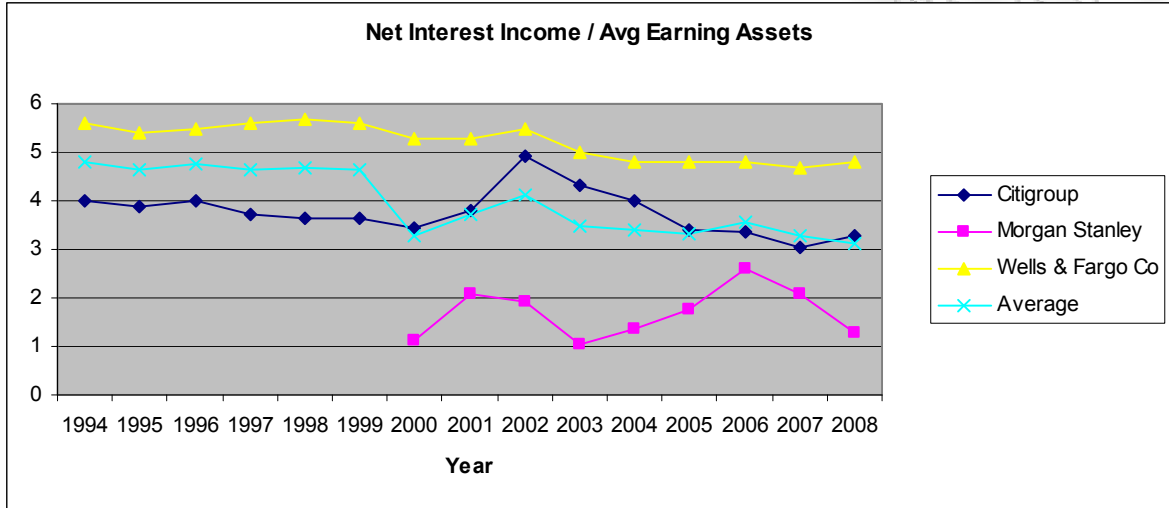


<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
<i>Citigroup</i>	2.47	2.84	2.47	2.58	2.84	2.08	2.52	2.79	2.88	2.88	2.93	2.97	2.98	2.52	2.94

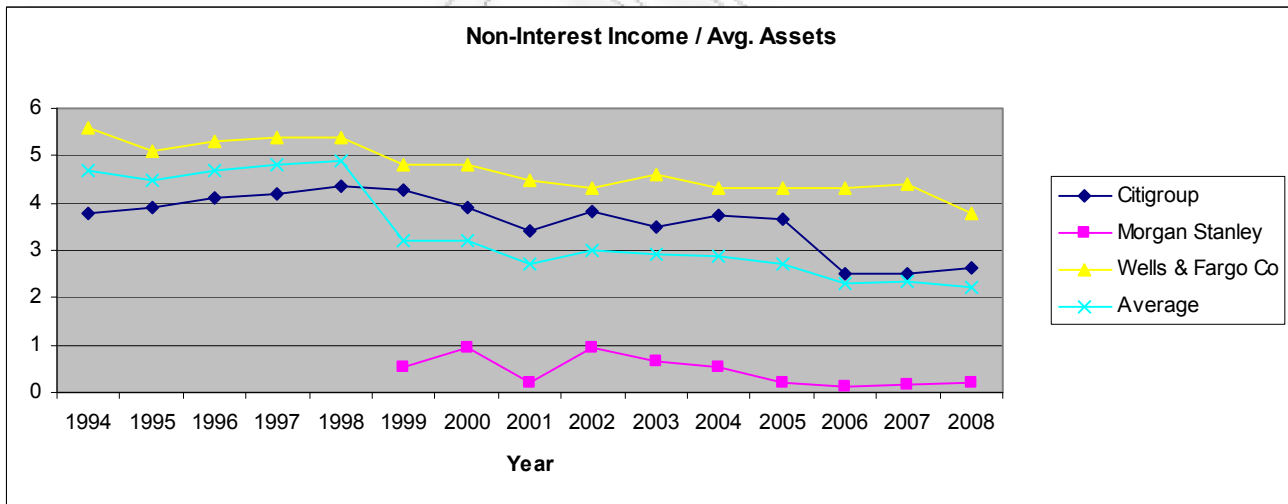


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Morgan Stanley	2.26	4.38	4.5	3.31	1.78	1.11	1.44	2.52	3							
Wells & Fargo Co	2.2	4	3.7	2.5	1.4	1.4	1.9	3.5	4.7	3.9	4.2	4.6	4.7	5	3.9	
Average	2.310	4.107	4.210	2.800	1.707	1.437	1.950	3.270	4.197	4.300	4.765	4.775	4.865	5.260	5.885	



<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Citigroup	3.28	3.05	3.35	3.39	4	4.34	4.93	3.82	3.44	3.65	3.65	3.72	4	3.9	4.01
Morgan Stanley	1.29	2.1	2.59	1.77	1.37	1.06	1.92	2.08	1.1						
Wells & Fargo Co	4.8	4.7	4.8	4.8	4.8	5	5.5	5.3	5.3	5.6	5.7	5.6	5.5	5.4	5.6
Average	3.123	3.283	3.580	3.320	3.390	3.467	4.117	3.733	3.280	4.625	4.675	4.660	4.750	4.650	4.805



<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Citigroup	2.64	2.49	2.5	3.64	3.75	3.51	3.82	3.41	3.91	4.27	4.37	4.19	4.1	3.89	3.78
Morgan Stanley	0.21	0.15	0.11	0.21	0.52	0.66	0.93	0.19	0.95	0.52					
Wells & Fargo Co	3.8	4.4	4.3	4.3	4.3	4.6	4.3	4.5	4.8	4.8	5.4	5.4	5.3	5.1	5.6

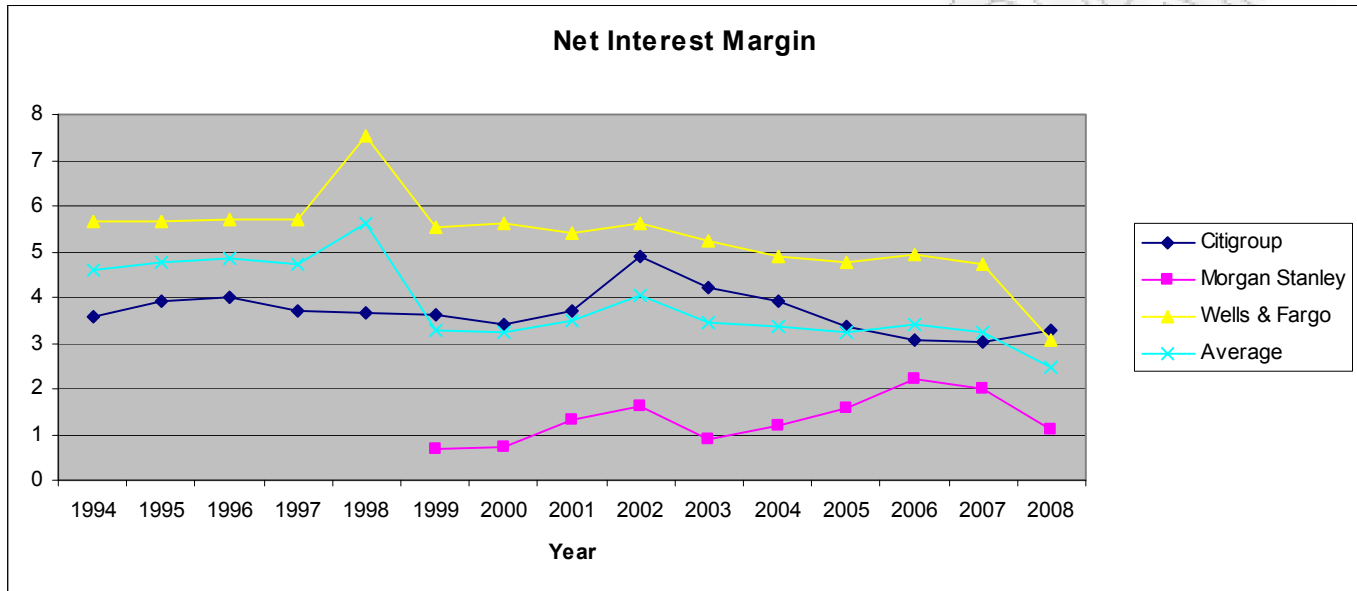


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

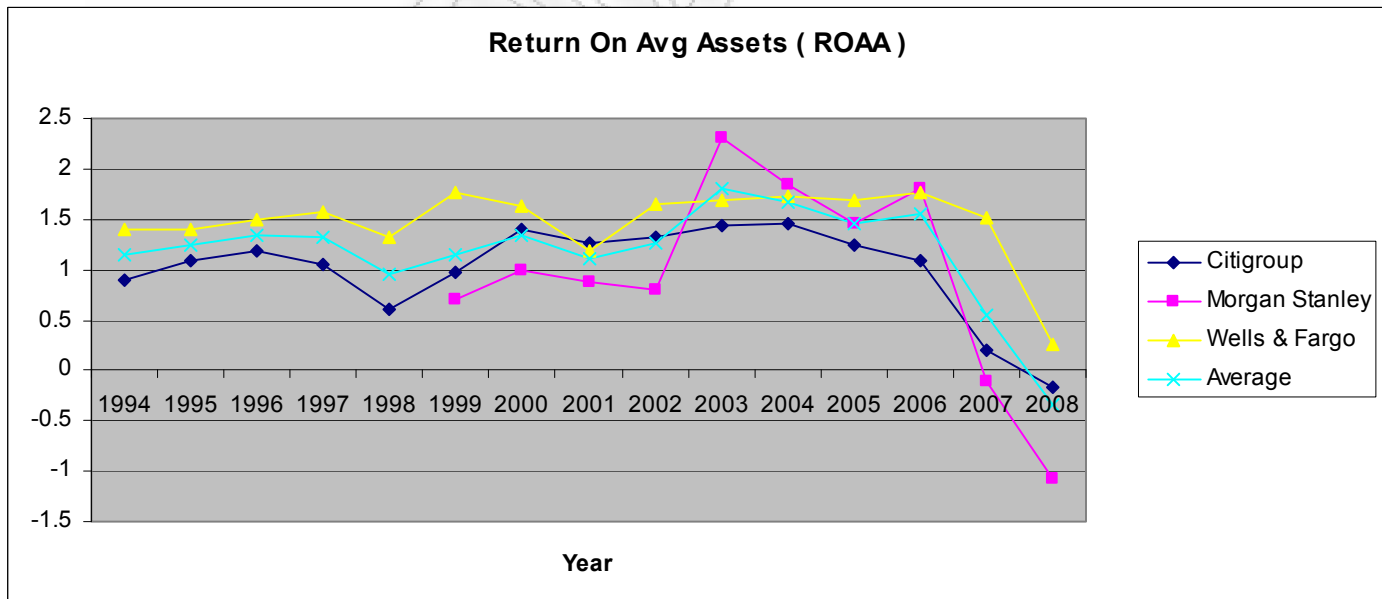
Average

2.217 2.347 2.303 2.717 2.857 2.923 3.017 2.700 3.220 3.197 4.885 4.795 4.700 4.495 4.690

Earning Ratios



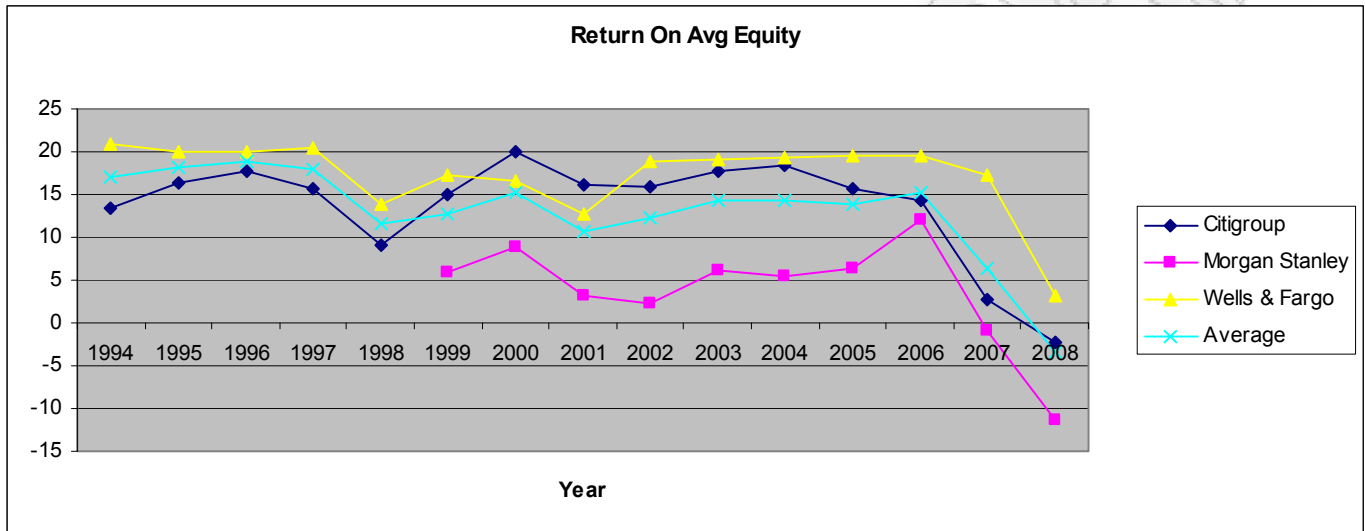
<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Citigroup	3.26	3.01	3.08	3.38	3.93	4.22	4.9	3.71	3.4	3.61	3.65	3.72	4	3.9	3.58
Morgan Stanley	1.12	1.98	2.22	1.58	1.21	0.91	1.62	1.34	0.72	0.66					
Wells & Fargo	3.05	4.71	4.93	4.77	4.89	5.22	5.62	5.4	5.61	5.54	7.55	5.7	5.71	5.64	5.65
Average	2.477	3.233	3.410	3.243	3.343	3.450	4.047	3.483	3.243	3.270	5.600	4.710	4.855	4.770	4.615



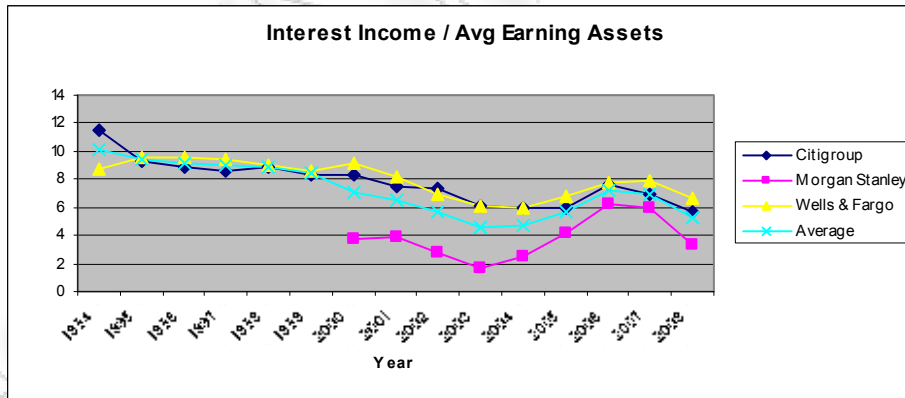


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Citigroup	-0.17	0.2	1.08	1.24	1.45	1.44	1.32	1.26	1.39	0.98	0.6	1.05	1.19	1.09	0.89
Morgan Stanley	-1.08	-0.1	1.8	1.45	1.84	2.3	0.8	0.88	1	0.71					
Wells & Fargo	0.25	1.52	1.76	1.69	1.72	1.68	1.65	1.18	1.64	1.77	1.32	1.58	1.49	1.39	1.4
Average	-0.333	0.540	1.547	1.460	1.670	1.807	1.257	1.107	1.343	1.153	0.960	1.315	1.340	1.240	1.145



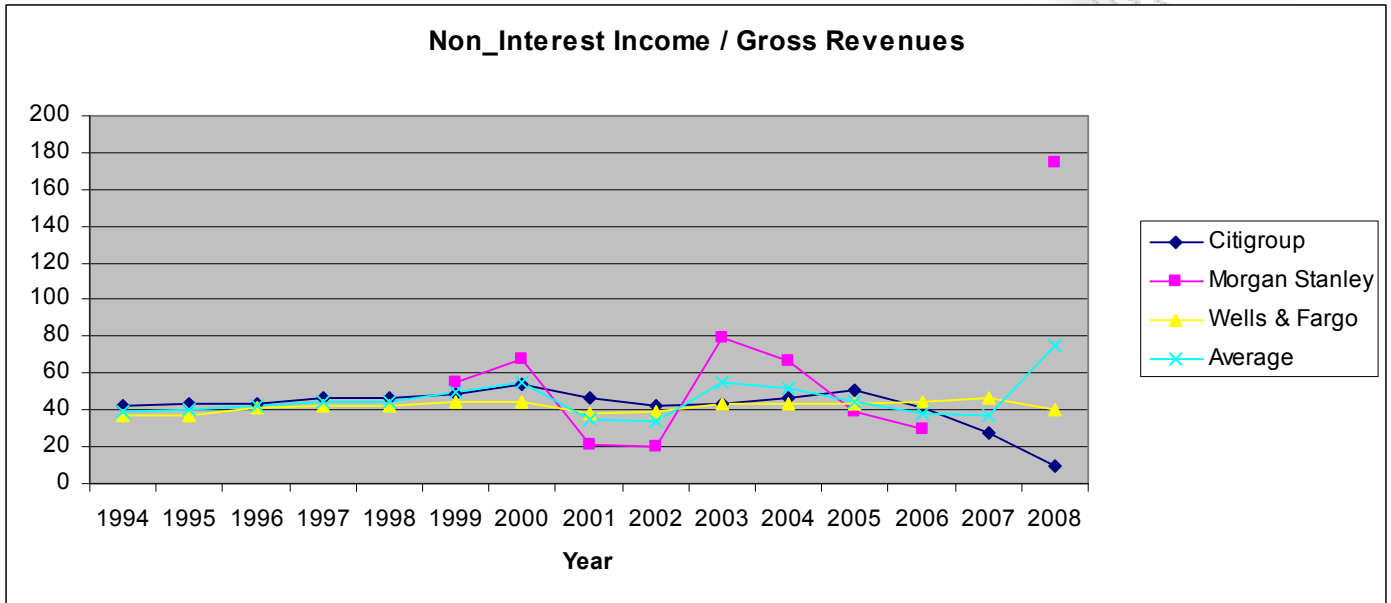
<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Citigroup	-2.25	2.64	14.26	15.62	18.38	17.74	15.83	16.13	20.1	14.89	9.2	15.75	17.69	16.39	13.39
Morgan Stanley	-11.28	-0.94	12	6.28	5.45	6.15	2.24	3.17	8.88	5.94					
Wells & Fargo	3.16	17.23	19.6	19.54	19.39	19.13	18.86	12.7	16.49	17.31	13.78	20.38	19.97	19.98	20.84
Average	-3.457	6.310	15.287	13.813	14.407	14.340	12.310	10.667	15.157	12.713	11.490	18.065	18.830	18.185	17.115



<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Citigroup	5.73	6.9	7.68	5.93	5.91	6.09	7.37	7.54	8.25	8.27	8.86	8.55	8.93	9.32	11.56
Morgan Stanley	3.32	5.94	6.3	4.18	2.47	1.68	2.72	3.82	3.7						
Wells & Fargo	6.7	7.9	7.8	6.8	5.9	6.1	7	8.2	9.1	8.6	9	9.4	9.5	9.6	8.8
Average	5.250	6.913	7.260	5.637	4.760	4.623	5.697	6.520	7.017	8.435	8.930	8.975	9.215	9.460	10.180

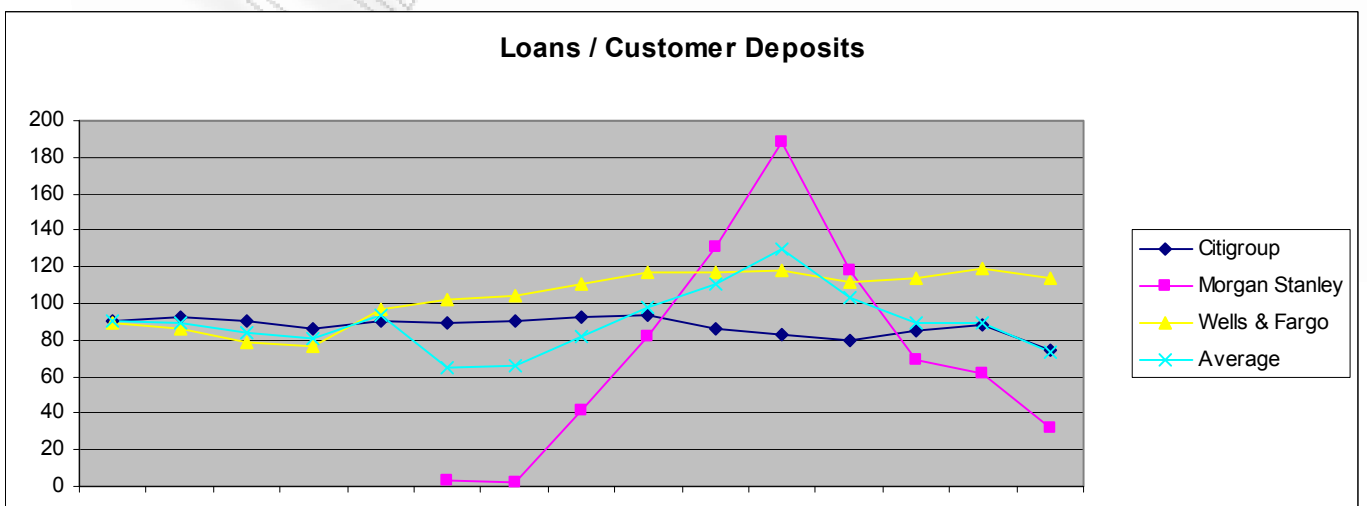


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Citigroup	10.03	27.19	41.54	50.39	47.03	43.24	42.15	46.44	53.96	48.54	46.58	46.07	43.34	43.77
Morgan Stanley	175.04		29.71	39.65	66.23	79.01	19.68	21.64	67.47	55.48				
Wells & Fargo	40.3	46.8	44.1	43.8	43	43.6	39.4	38.2	44.9	44.3	41.8	42.5	41.1	36.6
Average	75.123	36.995	38.450	44.613	52.087	55.283	33.743	35.427	55.443	49.440	44.190	44.285	42.220	40.185

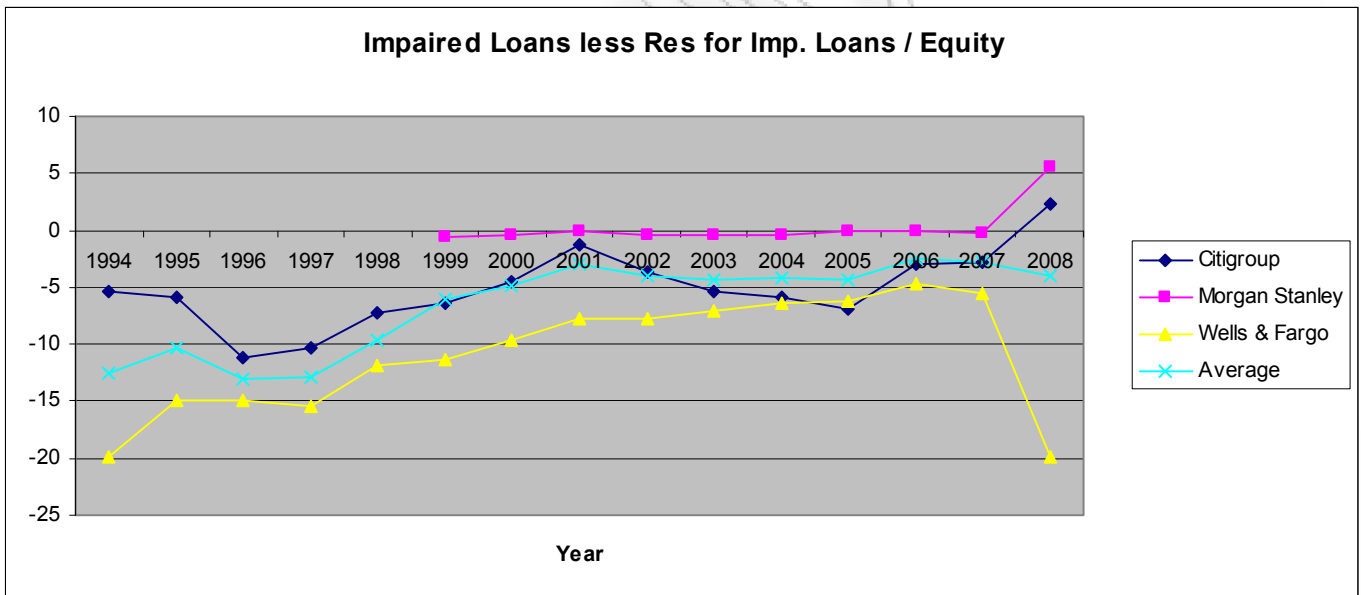
Assets Quality



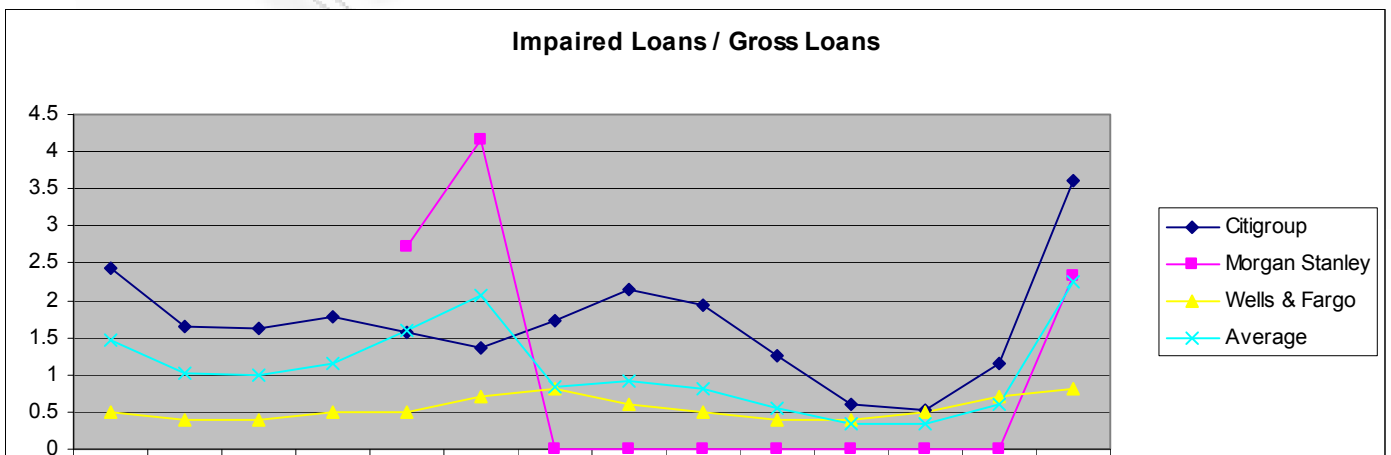


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Citigroup	74.57	87.91	85.56	79.97	83.15	85.88	93.96	92.79	90.83	89.09	89.94	86.06	90.27	92.51	90.82
Morgan Stanley	31.96	61.64	69.36	118.48	187.84	130.41	81.93	41.18	2.3	3.09					
Wells & Fargo	114	119	113.8	111.9	118.6	117	117.3	110.9	104.7	102.6	97.3	76.7	78.6	86	89.4
Average	73.510	89.517	89.573	103.450	129.863	111.097	97.730	81.623	65.943	64.927	93.620	81.380	84.435	89.255	90.110



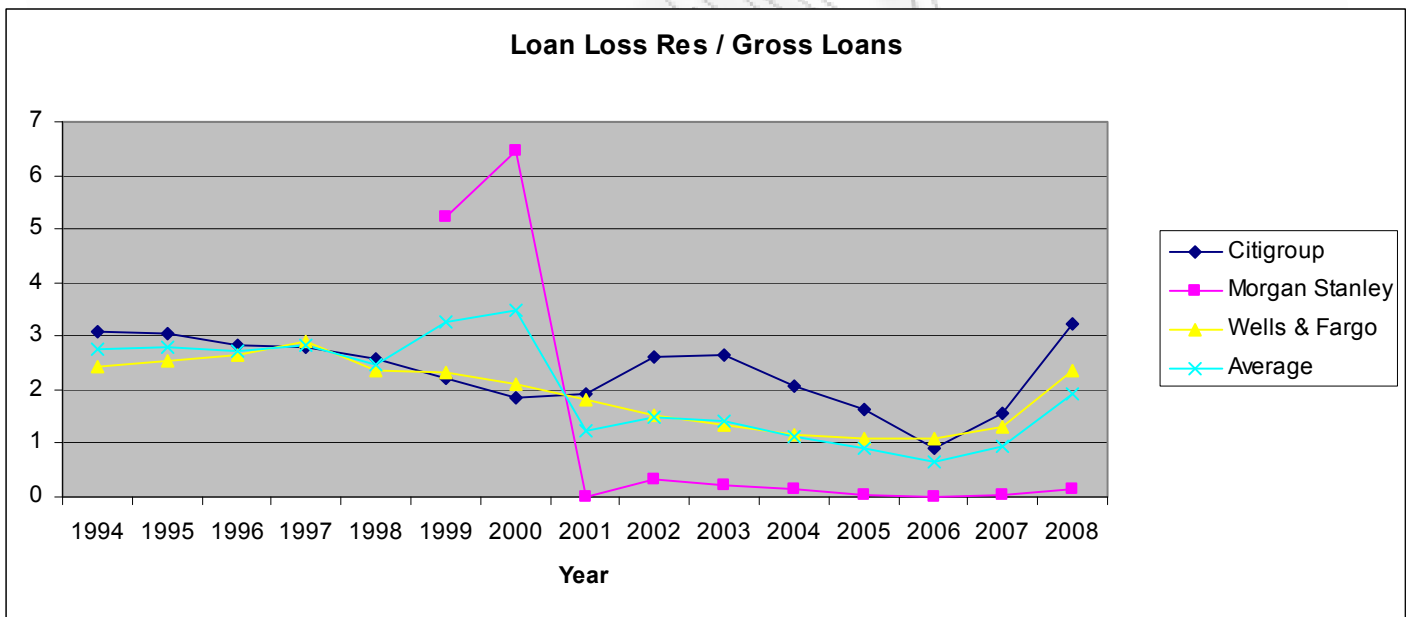
<u>Imp. Loans less Res for Imp Loans/ Equity</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Citigroup	2.33	-2.8	-2.95	-6.92	-5.95	-5.36	-3.71	-1.35	-4.45	-6.31	-7.27	-10.39	-11.19	-5.8
Morgan Stanley	5.59	-0.16	-0.06	-0.07	-0.33	-0.33	-0.35	0	-0.42	-0.56				
Wells & Fargo	-19.9	-5.5	-4.6	-6.2	-6.4	-7.1	-7.8	-7.8	-9.6	-11.4	-11.9	-15.5	-15	-14.9
Average	-3.993	-2.820	-2.537	-4.397	-4.227	-4.263	-3.953	-3.050	-4.823	-6.090	-9.585	-12.945	-13.095	-10.350



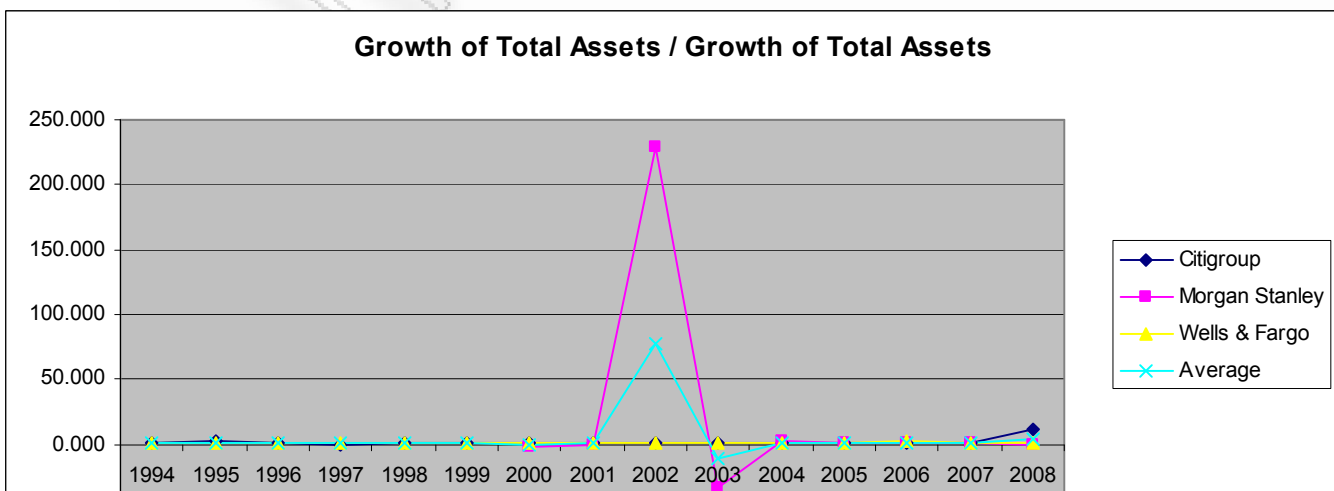


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Citigroup	3.6	1.14	0.52	0.61	1.25	1.93	2.15	1.73	1.36	1.57	1.79	1.61	1.65	2.44
Morgan Stanley	2.32	0	0	0	0	0	0	0	4.15	2.73				
Wells & Fargo	0.8	0.7	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6	0.8	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5
Average	2.240	0.613	0.340	0.337	0.550	0.810	0.917	0.843	2.070	1.600	1.145	1.005	1.025	1.470



<u>Loan Loss Res / Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Citigroup	3.24	1.55	0.91	1.62	2.07	2.66	2.62	1.91	1.86	2.22	2.58	2.78	2.83	3.03	3.09
Morgan Stanley	0.14	0.03	0.01	0.02	0.15	0.23	0.33	0	6.44	5.22					
Wells & Fargo	2.36	1.3	1.07	1.1	1.15	1.34	1.52	1.81	2.1	2.33	2.35	2.9	2.64	2.54	2.42
Average	1.913	0.960	0.663	0.913	1.123	1.410	1.490	1.240	3.467	3.257	2.465	2.840	2.735	2.785	2.755





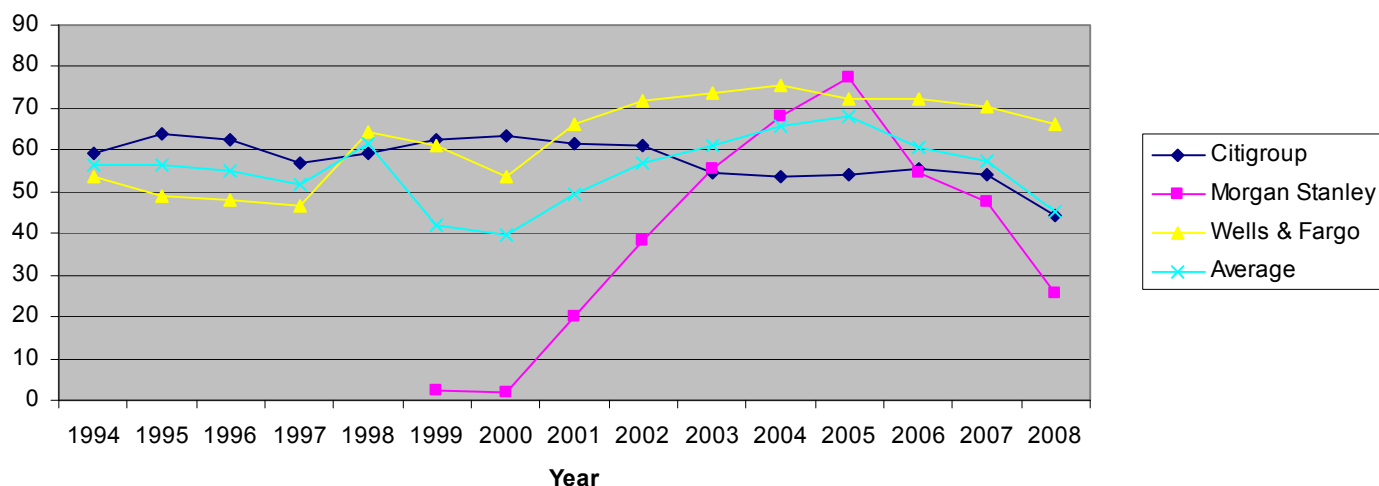
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
<i>Citigroup</i>	11.043	0.911	1.051	1.058	0.858	0.284	0.952	0.823	1.104	1.631	1.283	-0.094	0.708	2.770	0.564
<i>Morgan Stanley</i>	-0.172	0.685	0.501	1.346	2.050	-33.792	229.317	0.000	-2.251						
<i>Wells & Fargo</i>	0.920	0.835	3.000	0.635	1.223	1.255	1.654	1.318	1.221	0.299	1.655	0.769	0.795	0.509	1.244
<i>Average</i>	3.930	0.810	1.517	1.013	1.377	-10.751	77.308	0.714	0.025	0.965	1.469	0.338	0.751	1.640	0.904

Αναλυτικότερα

<u>Growth of Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<i>Citigroup</i>	-1.64	22.78	44.3	1.72	19.31	16.73	10.24	18.38	16.53
<i>Morgan Stanley</i>	65.57	66.82	142.31	61.34	28.31	-1.25	0.41	125.88	8.44
<i>Wells & Fargo</i>	127.6	19.4	0.1	12.6	10.3	11	13.6	12.9	24.9
<i>Average</i>	63.843	36.333	62.237	25.220	19.307	8.827	8.083	52.387	16.623
<u>Growth of Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<i>Citigroup</i>	-18.11	20.75	46.56	1.82	16.57	4.75	9.75	15.13	18.25
<i>Morgan Stanley</i>	-11.29	45.74	71.26	82.57	58.04	42.24	94.02		-19
<i>Wells & Fargo</i>	117.4	16.2	0.3	8	12.6	13.8	22.5	17	30.4
<i>Average</i>	29.333	27.563	39.373	30.797	29.070	20.263	42.090	16.065	9.883

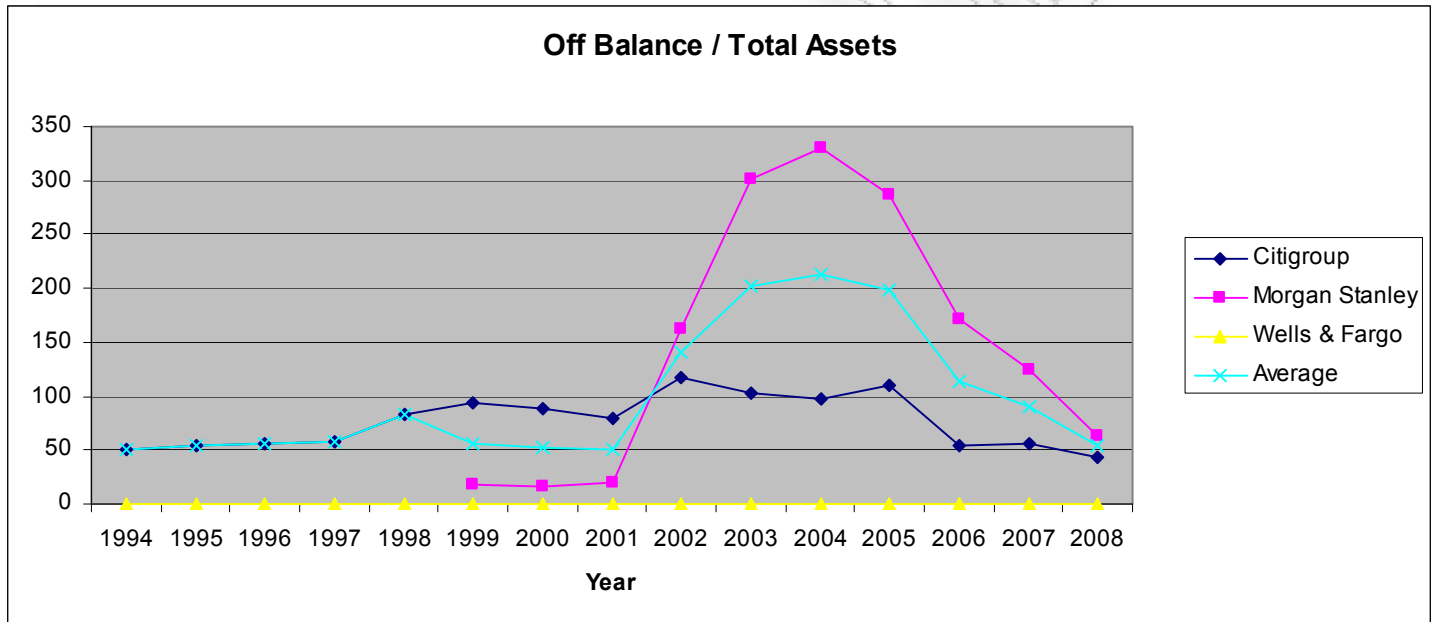
Loan / Assets





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

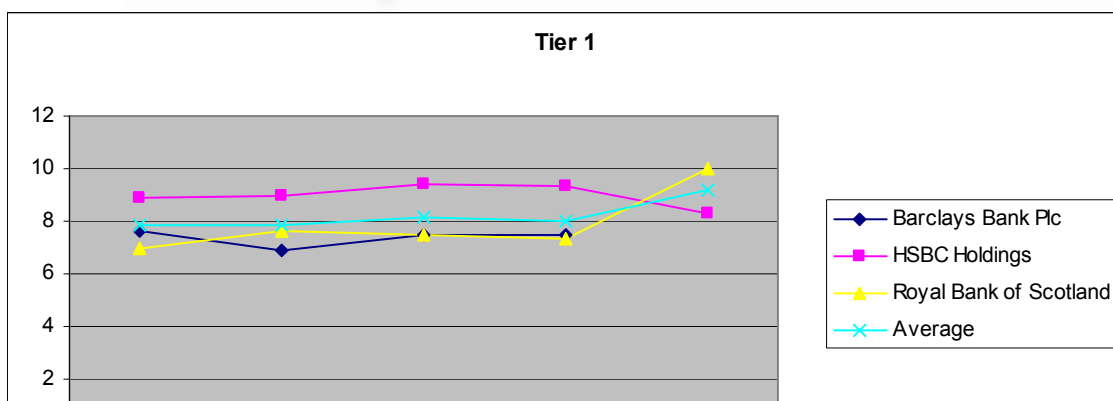
<u>Loan / Assets (%)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
<i>Citigroup</i>	44.264	54.096	55.363	54.115	53.818	54.749	61.038	61.759	63.542	62.387	59.09	56.916	62.486	63.976	59.346
<i>Morgan Stanley</i>	25.537	47.713	54.624	77.28	68.205	55.325	38.371	19.923	1.864	2.527					
<i>Wells & Fargo</i>	66.441	70.32	72.442	72.261	75.327	73.673	71.749	66.29	53.781	60.969	64.181	46.631	47.82	48.847	53.587
<i>Average</i>	45.414	57.376	60.810	67.885	65.783	61.249	57.053	49.324	39.729	41.961	61.636	51.774	55.153	56.412	56.467



<u>Off Balance / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
<i>Citigroup</i>	44.056	56.316	54.408	109.69	96.703	103.161	117.249	80.012	88.894	93.777	82.586	57.959	55.556	53.695	50.337
<i>Morgan Stanley</i>	63.879	124.251	172.102	287.109	329.606	301.377	162.831	19.319	16.555	17.627					
<i>Wells & Fargo</i>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Average</i>	53.968	90.284	113.255	198.400	213.155	202.269	140.040	49.666	52.725	55.702	82.586	57.959	55.556	53.695	50.337

UK Ratios

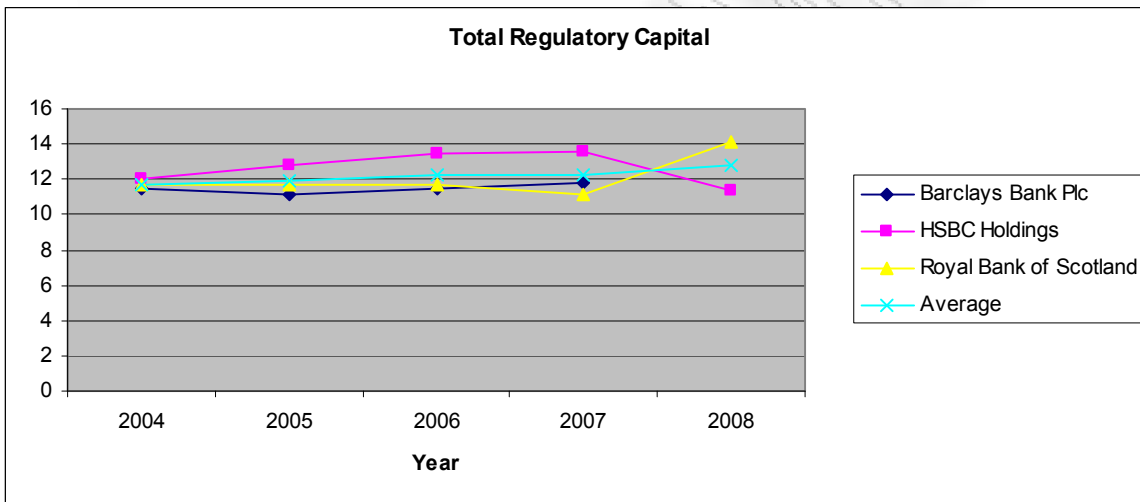
Capital



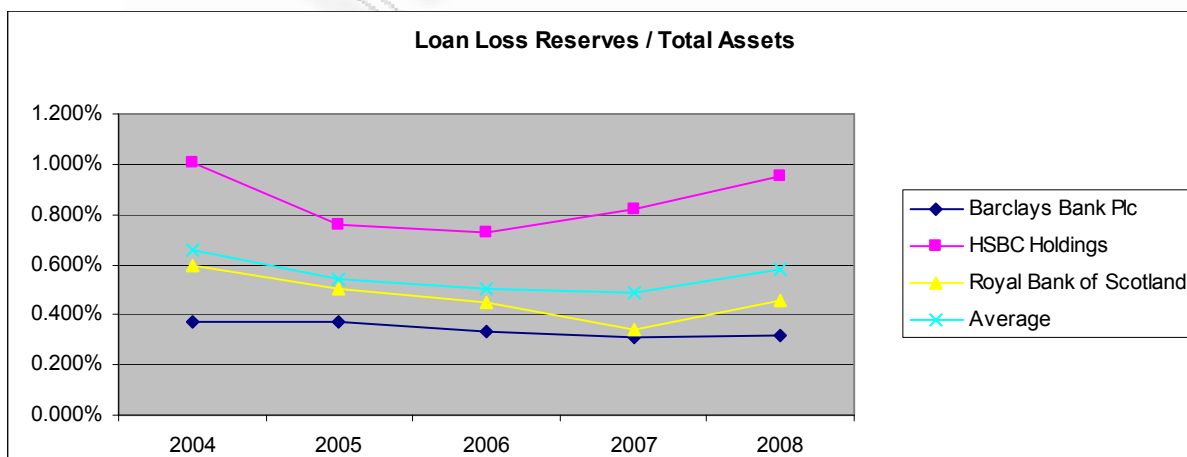


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Tier 1 Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc		7.5	7.5	6.9	7.6
HSBC Holdings	8.3	9.3	9.4	9	8.9
Royal Bank of Scotland	10	7.3	7.5	7.6	7
Average	9.15	8.03	8.13	7.83	7.83

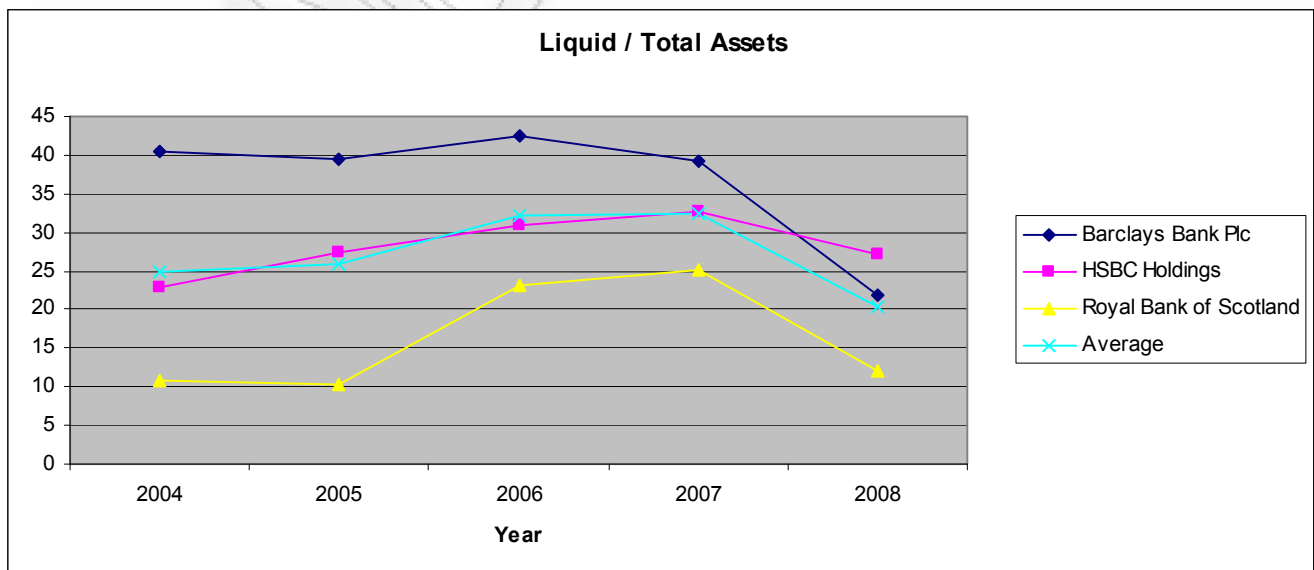


<u>Total Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc		11.8	11.5	11.2	11.5
HSBC Holdings	11.4	13.6	13.5	12.8	12
Royal Bank of Scotland	14.1	11.2	11.7	11.7	11.7
Average	12.75	12.20	12.23	11.90	11.73



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis****Loan Loss Reserves / Total Assets**

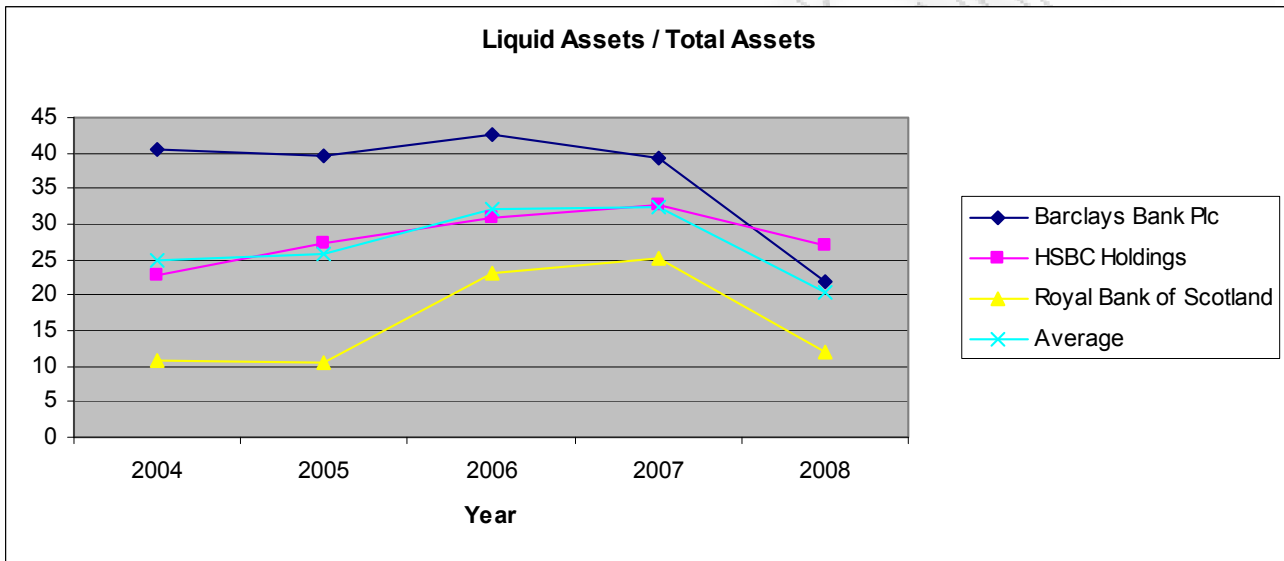
	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	0.318%	0.307%	0.334%	0.373%	0.368%
HSBC Holdings	0.955%	0.818%	0.730%	0.756%	1.006%
Royal Bank of Scotland	0.459%	0.339%	0.452%	0.500%	0.594%
Average	0.577%	0.488%	0.505%	0.543%	0.656%

Liquidity Ratios

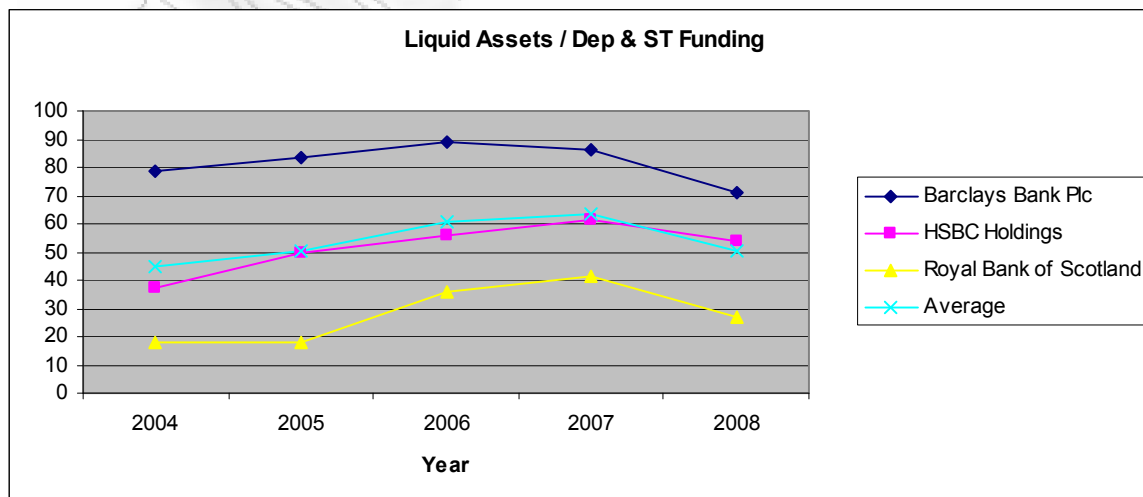


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	21.91	39.19	42.53	39.55	40.55
HSBC Holdings	27.03	32.72	30.84	27.39	22.95
Royal Bank of Scotland	12.13	25.22	23.07	10.41	10.92
Average	20.357	32.377	32.147	25.783	24.807



<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	72.8	61.94	59.37	61.49	56.17
HSBC Holdings	73.57	78.47	84.92	89.29	84.71
Royal Bank of Scotland	82.8	72.06	83.62	92.05	90.82
Average	76.39	70.82	75.97	80.94	77.23



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004
<i>Barclays Bank Plc</i>	70.93	86.29	89.15	83.59	78.66
<i>HSBC Holdings</i>	53.9	61.58	56.14	49.65	36.98
<i>Royal Bank of Scotland</i>	27.19	41.66	36.01	17.84	18.2
<i>Average</i>	50.67	63.18	60.43	50.36	44.61

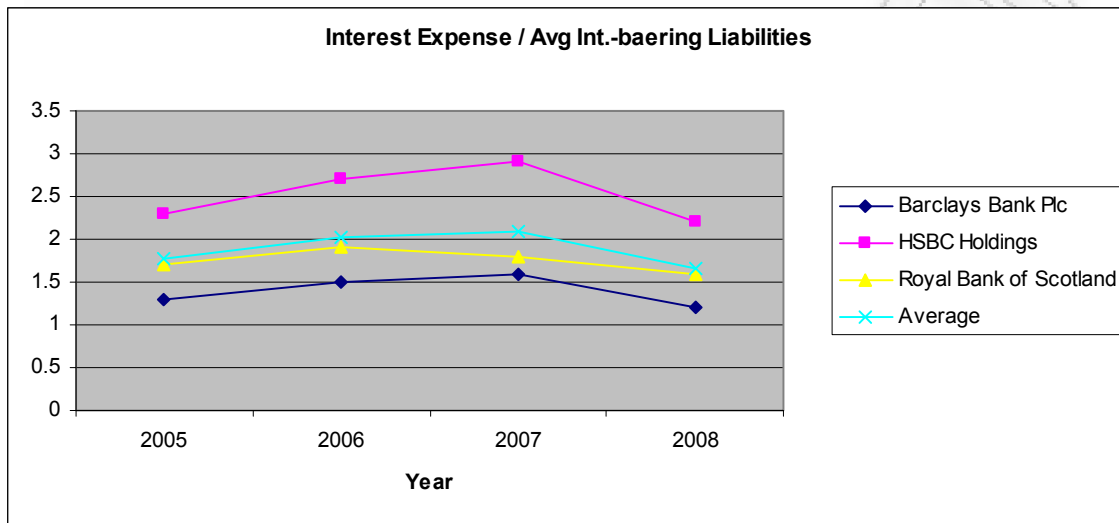
Management Ratios



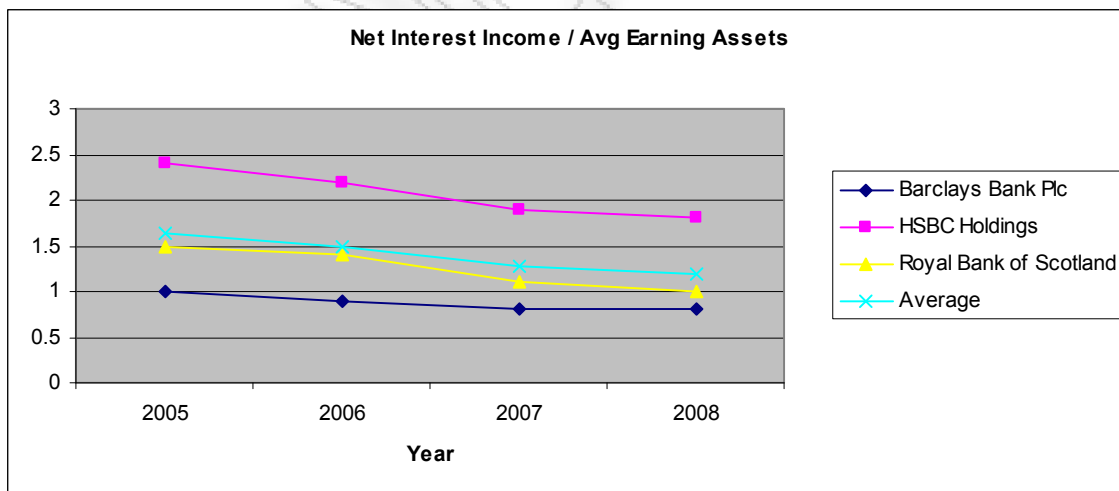


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	49.7	59.1	58.6	53.6	51.6
HSBC Holdings	52.7	52.2	51.3	51.2	51.6
Royal Bank of Scotland	100.9	54.6	53	55.3	54.2
Average	67.77	55.30	54.30	53.37	52.47



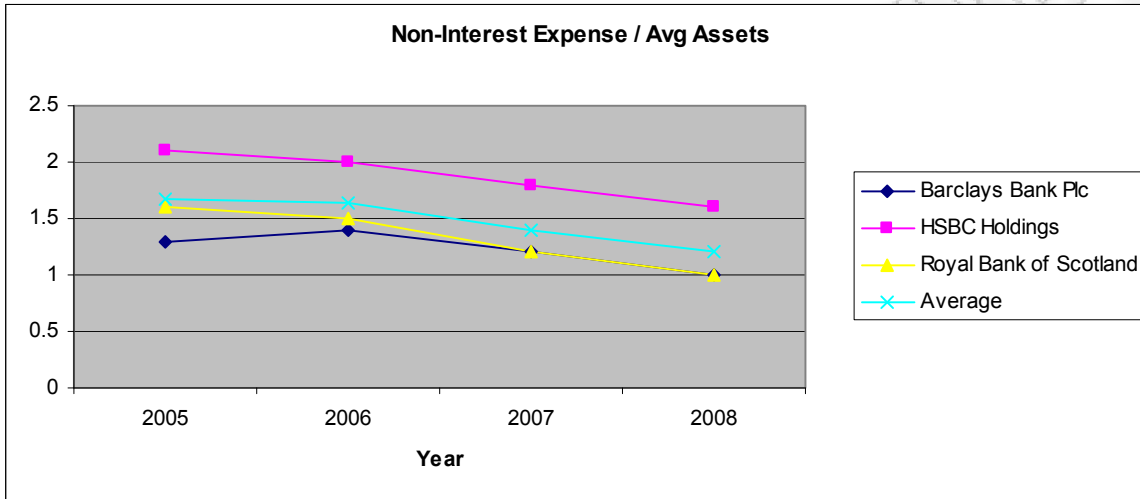
<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2008	2007	2006	2005
Barclays Bank Plc	1.2	1.6	1.5	1.3
HSBC Holdings	2.2	2.9	2.7	2.3
Royal Bank of Scotland	1.6	1.8	1.9	1.7
Average	1.67	2.10	2.03	1.77





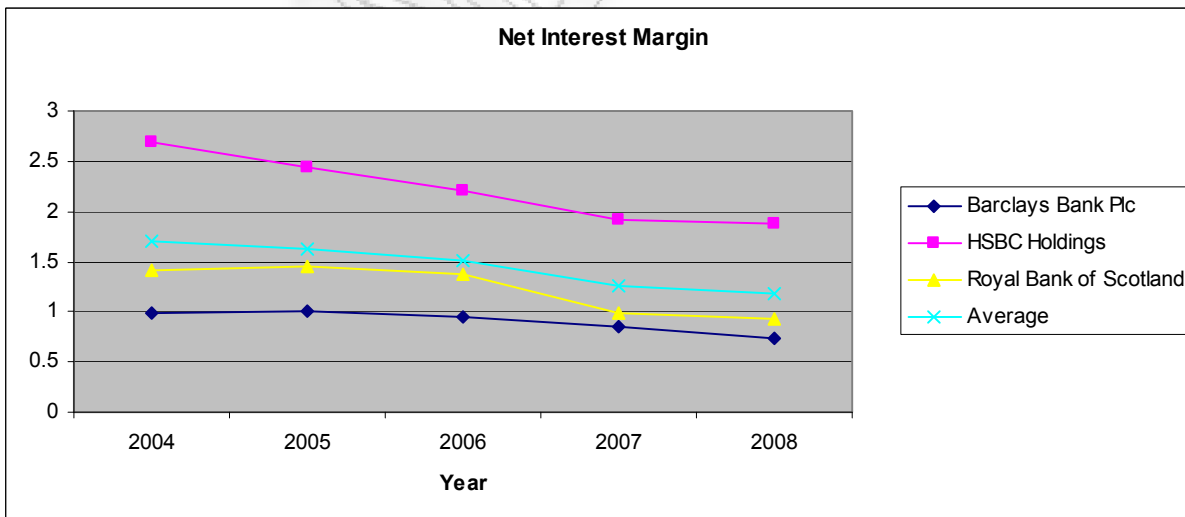
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Barclays Bank Plc	0.8	0.8	0.9	1
HSBC Holdings	1.8	1.9	2.2	2.4
Royal Bank of Scotland	1	1.1	1.4	1.5
Average	1.20	1.27	1.50	1.63



<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Barclays Bank Plc	1	1.2	1.4	1.3
HSBC Holdings	1.6	1.8	2	2.1
Royal Bank of Scotland	1	1.2	1.5	1.6
Average	1.20	1.40	1.63	1.67

Earning Assets

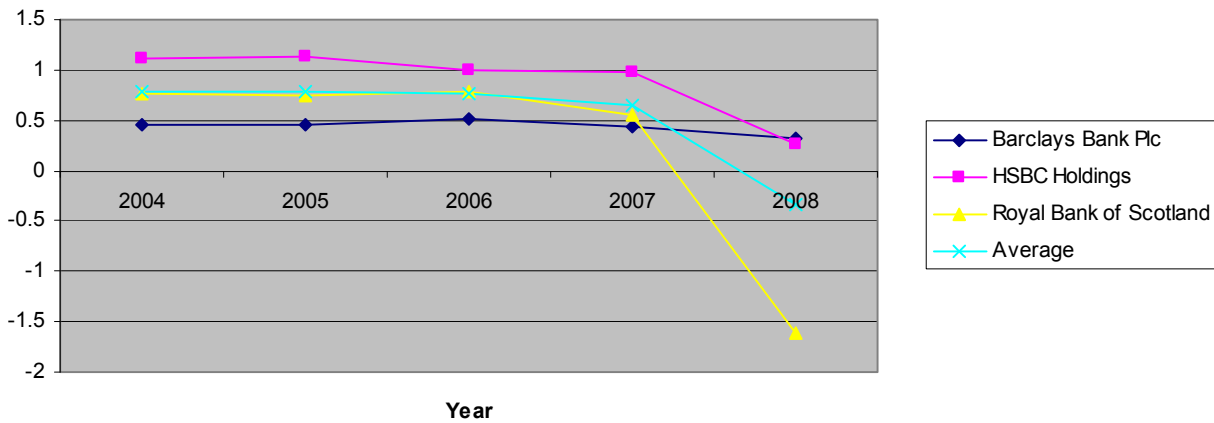




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

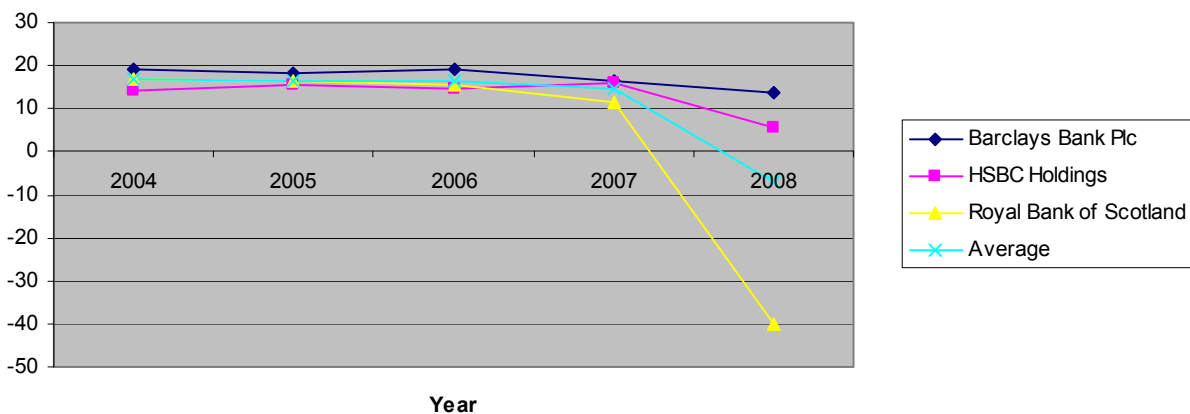
<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	0.73	0.85	0.94	1	0.98
HSBC Holdings	1.87	1.92	2.21	2.44	2.69
Royal Bank of Scotland	0.92	0.99	1.38	1.46	1.42
Average	1.17	1.25	1.51	1.63	1.70

Return On Avg Assets



<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	0.32	0.43	0.51	0.46	0.46
HSBC Holdings	0.27	0.97	1	1.14	1.11
Royal Bank of Scotland	-1.61	0.56	0.79	0.75	0.76
Average	-0.34	0.65	0.77	0.78	0.78

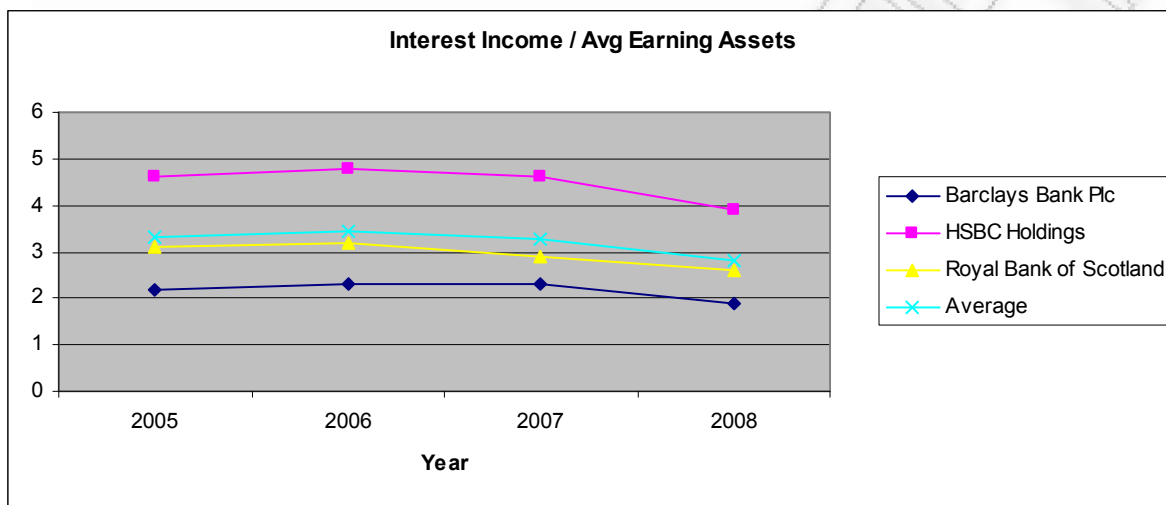
Return On Avg Equity



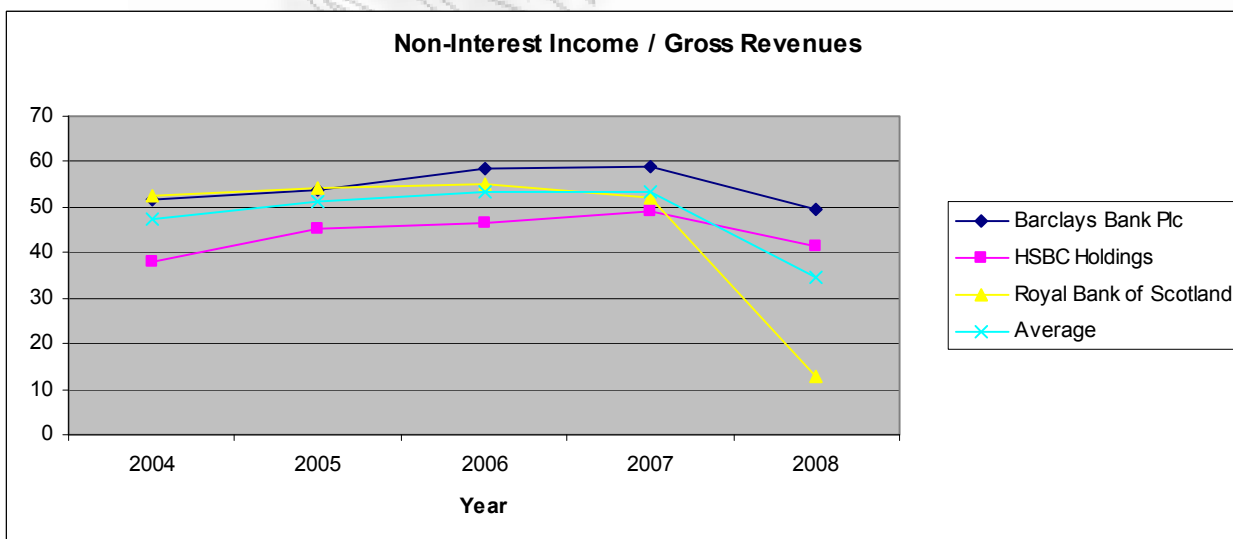


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	13.92	16.23	19.19	18.35	19.29
HSBC Holdings	5.63	15.86	14.51	15.35	14.37
Royal Bank of Scotland	-40.18	11.27	15.65	16.22	17.08
Average	-6.88	14.45	16.45	16.64	16.91



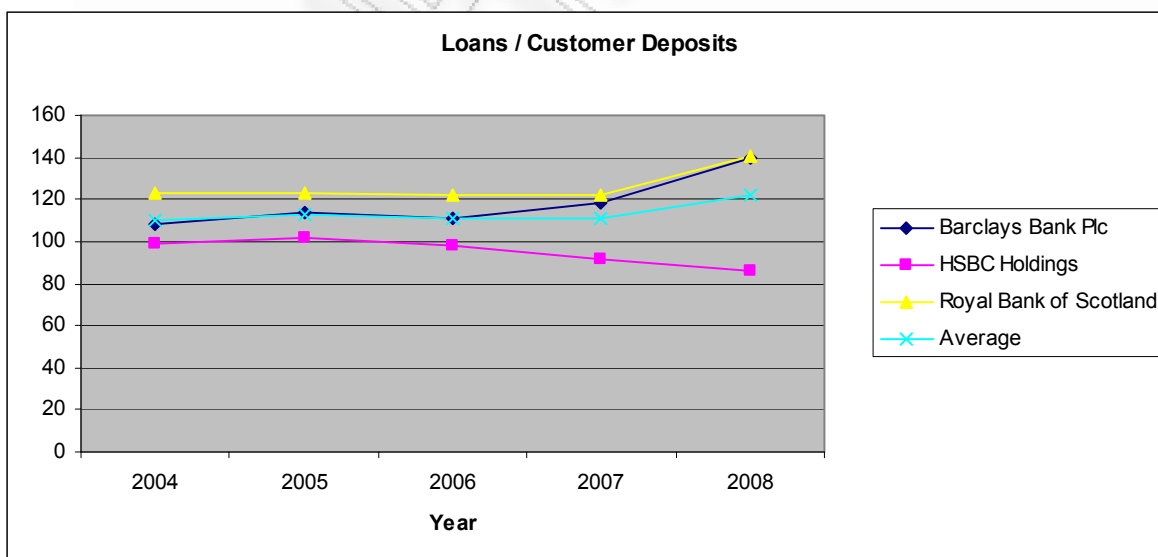
<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Barclays Bank Plc	1.9	2.3	2.3	2.2
HSBC Holdings	3.9	4.6	4.8	4.6
Royal Bank of Scotland	2.6	2.9	3.2	3.1
Average	2.80	3.27	3.43	3.30



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004
<i>Barclays Bank Plc</i>	49.7	59.1	58.6	53.6	51.6
<i>HSBC Holdings</i>	41.4	49.1	46.7	45.4	38.2
<i>Royal Bank of Scotland</i>	12.9	52.1	55	54.1	52.6
<i>Average</i>	34.67	53.43	53.43	51.03	47.47

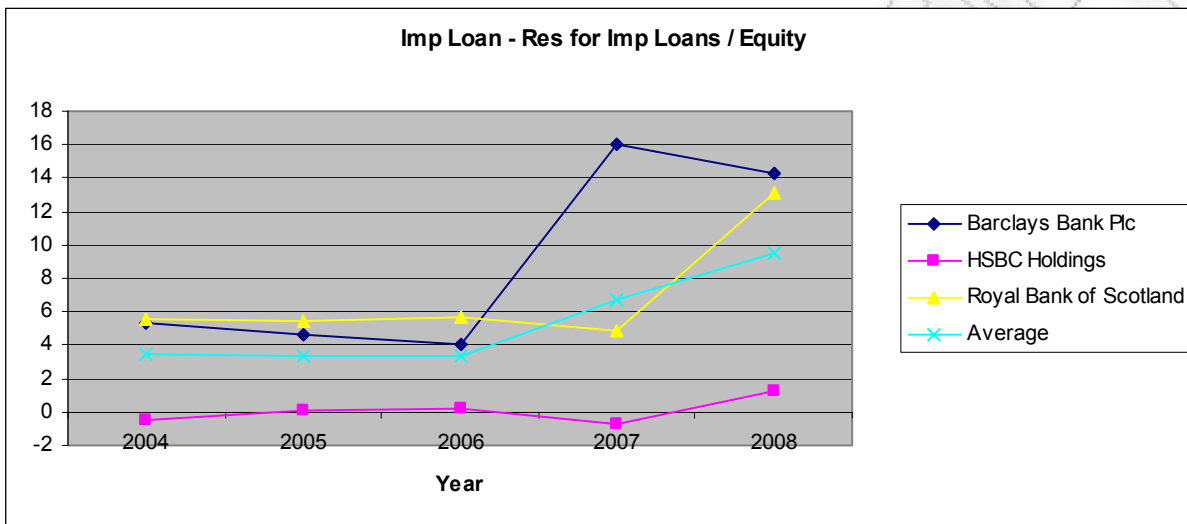
Loan / Customer Deposits



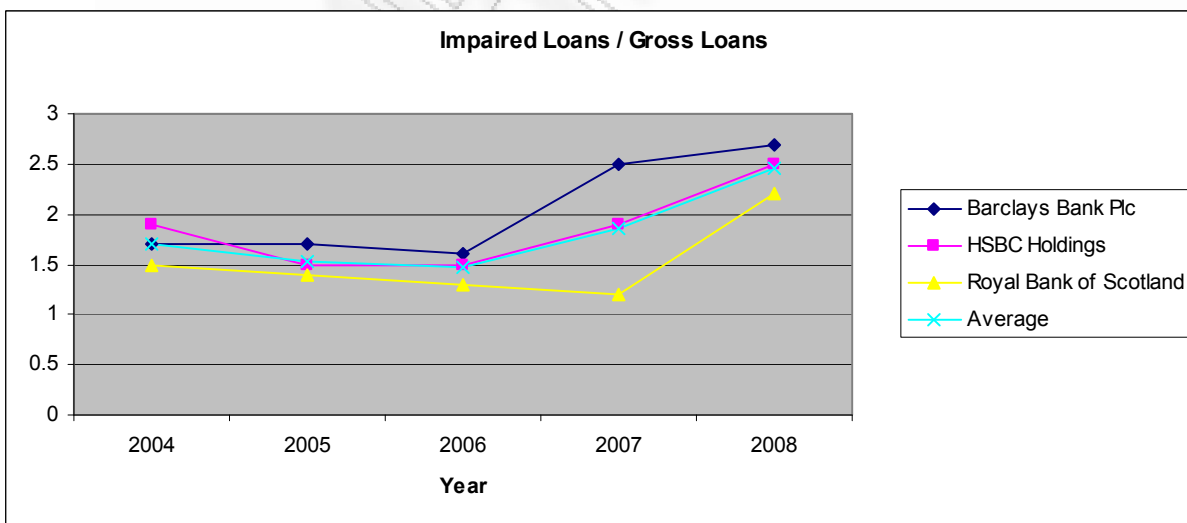


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	139.6	118	111.3	114.1	107.9
HSBC Holdings	85.8	91.3	98.3	101.6	99
Royal Bank of Scotland	140.5	122.5	122.5	122.8	123
Average	121.97	110.60	110.70	112.83	109.97



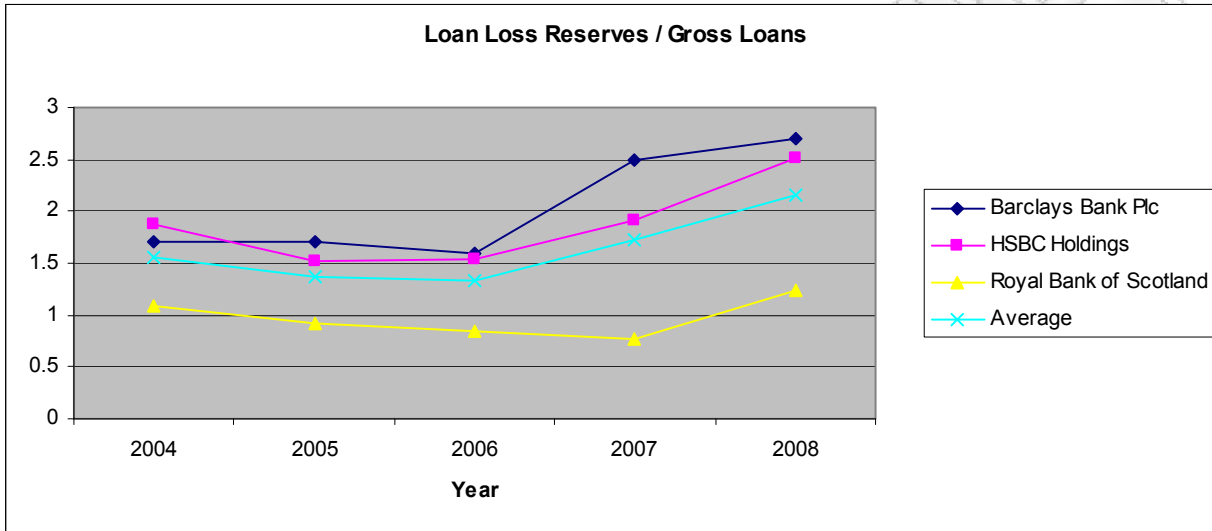
<u>Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	14.3	16	4.1	4.6	5.3
HSBC Holdings	1.3	-0.7	0.2	0.1	-0.5
Royal Bank of Scotland	13.1	4.9	5.7	5.5	5.6
Average	9.57	6.73	3.33	3.40	3.47



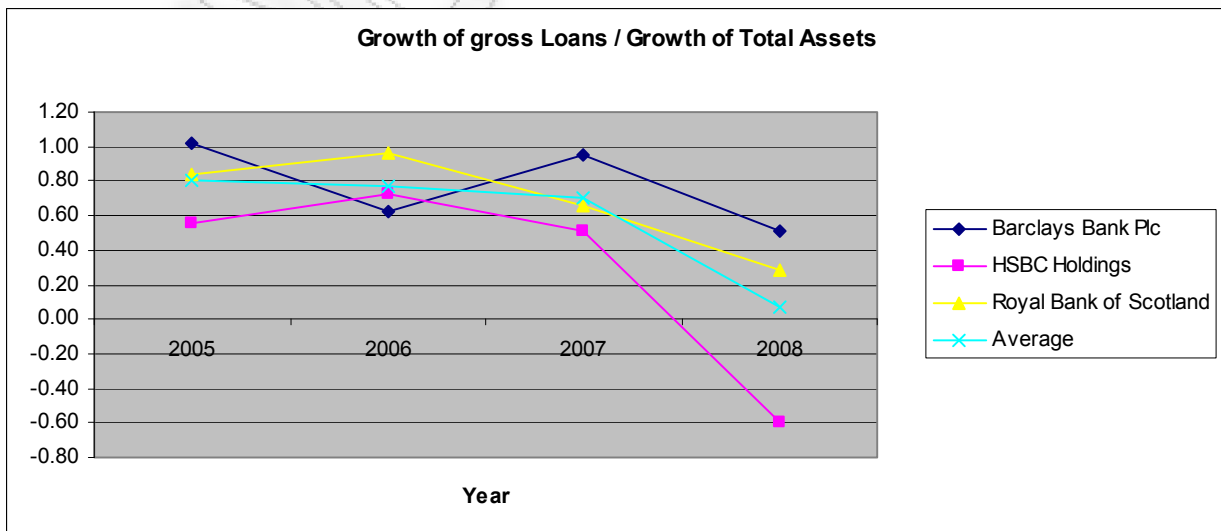


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	2.7	2.5	1.6	1.7	1.7
HSBC Holdings	2.5	1.9	1.5	1.5	1.9
Royal Bank of Scotland	2.2	1.2	1.3	1.4	1.5
Average	2.47	1.87	1.47	1.53	1.70



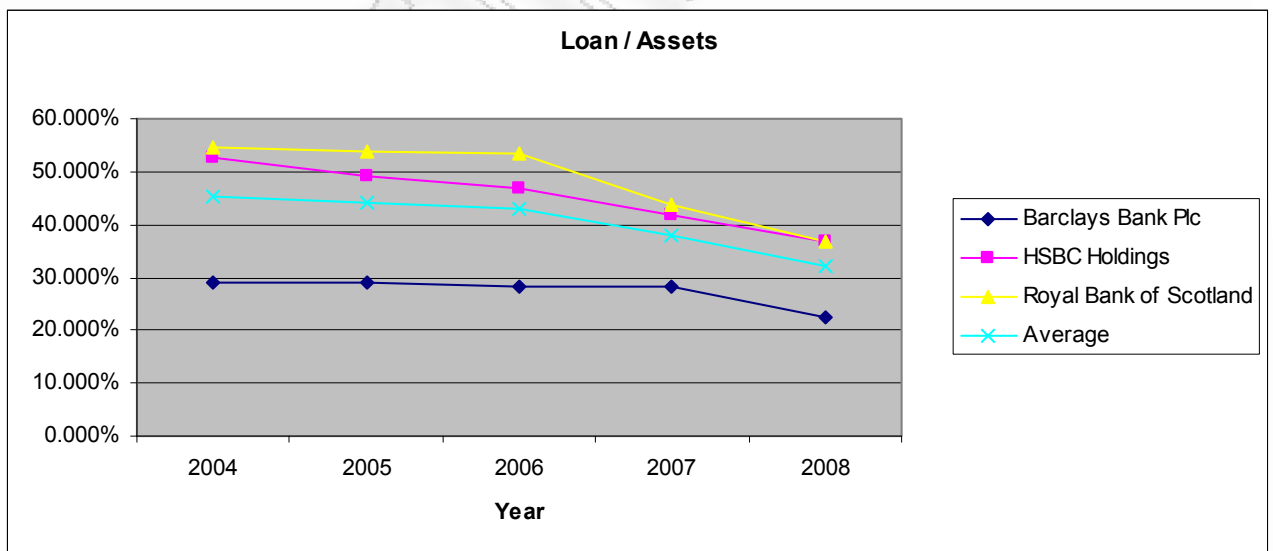
<u>Loan Loss Res / Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	2.7	2.5	1.6	1.7	1.7
HSBC Holdings	2.52	1.92	1.54	1.51	1.88
Royal Bank of Scotland	1.23	0.77	0.84	0.92	1.08
Average	2.15	1.73	1.33	1.38	1.55





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

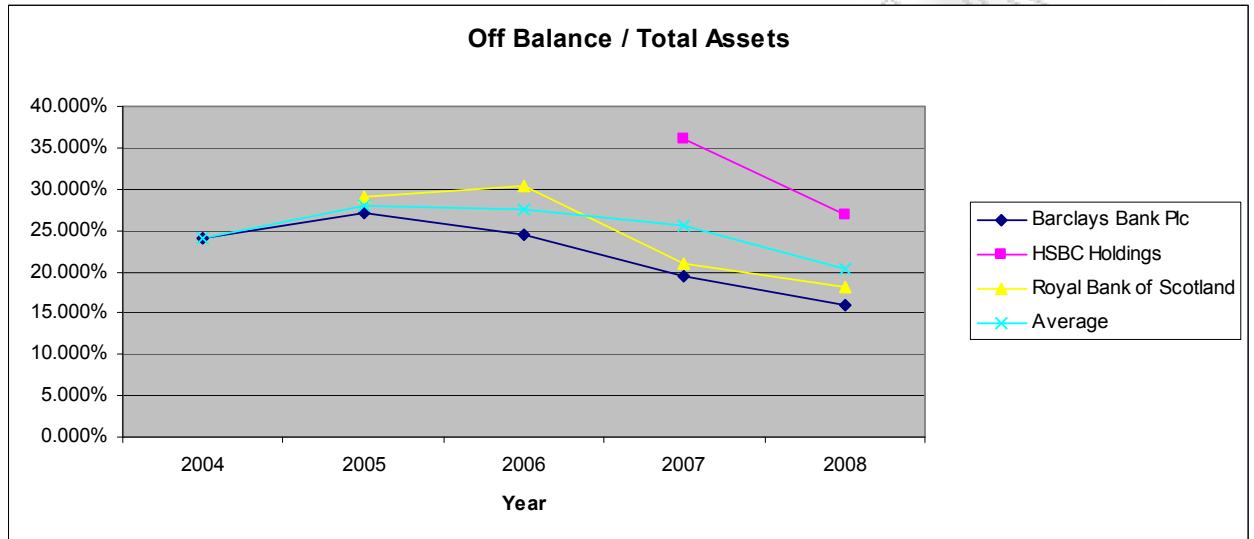
<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2008	2007	2006	2005
<i>Barclays Bank Plc</i>	0.51	0.96	0.63	1.02
<i>HSBC Holdings</i>	-0.59	0.51	0.73	0.55
<i>Royal Bank of Scotland</i>	0.28	0.66	0.97	0.84
<i>Average</i>	0.07	0.71	0.77	0.81



<u>Average Loan / Assets</u>	32.122%	37.820%	42.854%	44.024%	45.352%
	2008	2007	2006	2005	2004
<i>Barclays Bank Plc</i>	22.494%	28.136%	28.329%	29.096%	28.958%
<i>HSBC Holdings</i>	36.909%	41.692%	46.655%	49.268%	52.571%
<i>Royal Bank of Scotland</i>	36.962%	43.633%	53.578%	53.709%	54.527%



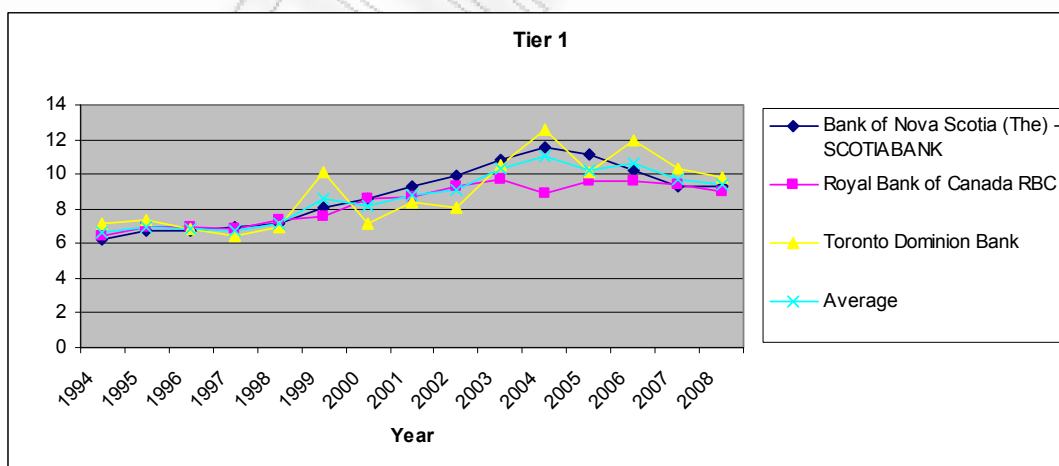
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



Off Balance / Total Assets	2008	2007	2006	2005	2004
Barclays Bank Plc	15.922%	19.399%	24.543%	27.147%	24.110%
HSBC Holdings	26.979%	36.017%			
Royal Bank of Scotland	18.040%	21.052%	30.399%	28.989%	
Average	20.314%	25.489%	27.471%	28.068%	24.110%

Canadian Ratios

Capital Ratios



Total Regulatory Capital



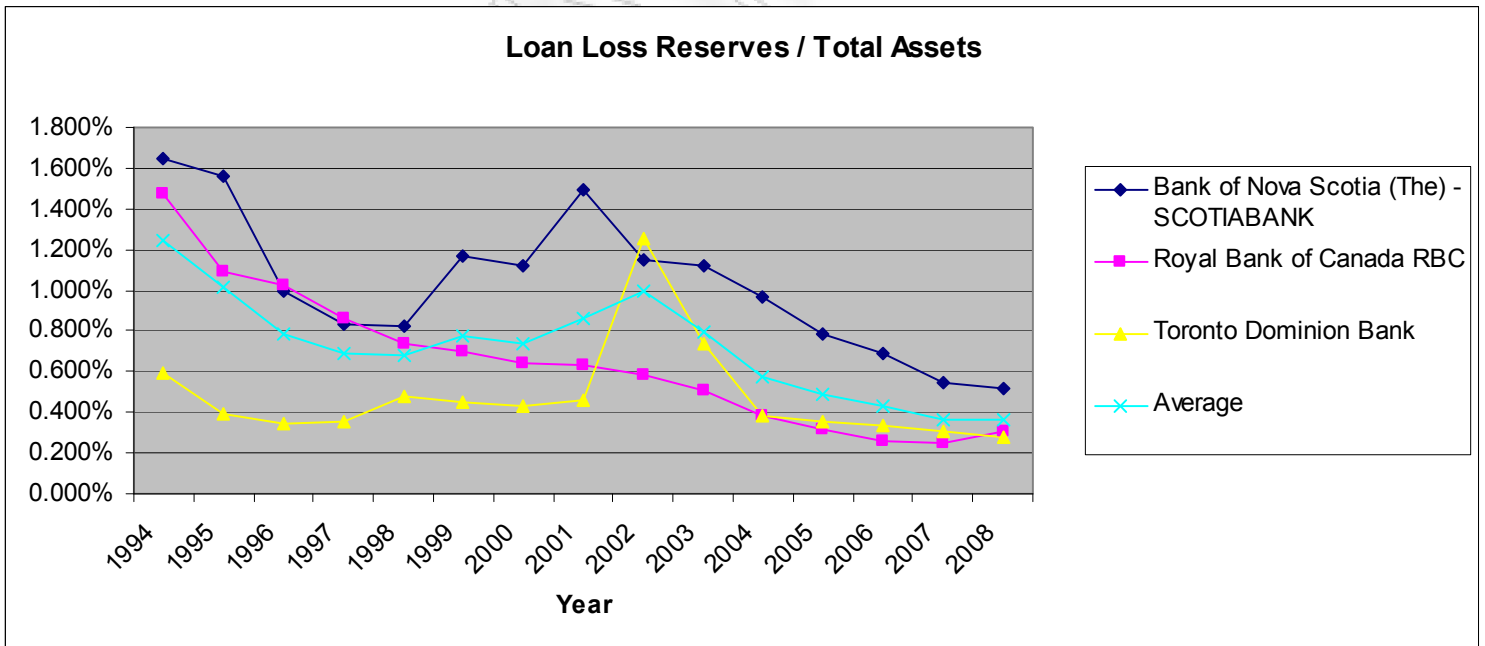


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Tier 1 Regulatory Capital Ratio	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	9.3	9.3	10.2	11.1	11.5	10.8	9.9	9.3	8.6	8.1	7.2	6.9	6.7	6.7	6.2
Royal Bank of Canada RBC	9	9.4	9.6	9.6	8.9	9.7	9.3	8.7	8.6	7.6	7.4	6.8	7	6.9	6.4
Toronto Dominion Bank	9.8	10.3	12	10.1	12.6	10.5	8.1	8.4	7.2	10.1	6.9	6.4	6.8	7.4	7.2
Average	9.37	9.67	10.60	10.27	11.00	10.33	9.10	8.80	8.13	8.60	7.17	6.70	6.83	7.00	6.60

Total Regulatory Capital Ratio	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	11.1	10.5	11.7	13.2	13.9	13.2	12.7	13	12.2	11.9	10.6	10.4	8.9	9.7	9.6
Royal Bank of Canada RBC	11.1	11.5	11.9	13.1	12.4	12.8	12.7	11.8	12	10.7	10.5	10	9.4	9.8	9.6
Toronto Dominion Bank	12	13	13.1	13.2	16.9	15.6	11.6	11.9	10.8	13.3	10.8	9.8	9.7	10.2	10.4
Average	11.40	11.67	12.23	13.17	14.40	13.87	12.33	12.23	11.67	11.97	10.63	10.07	9.33	9.90	9.87

Loan Loss Reserves / Total Assets



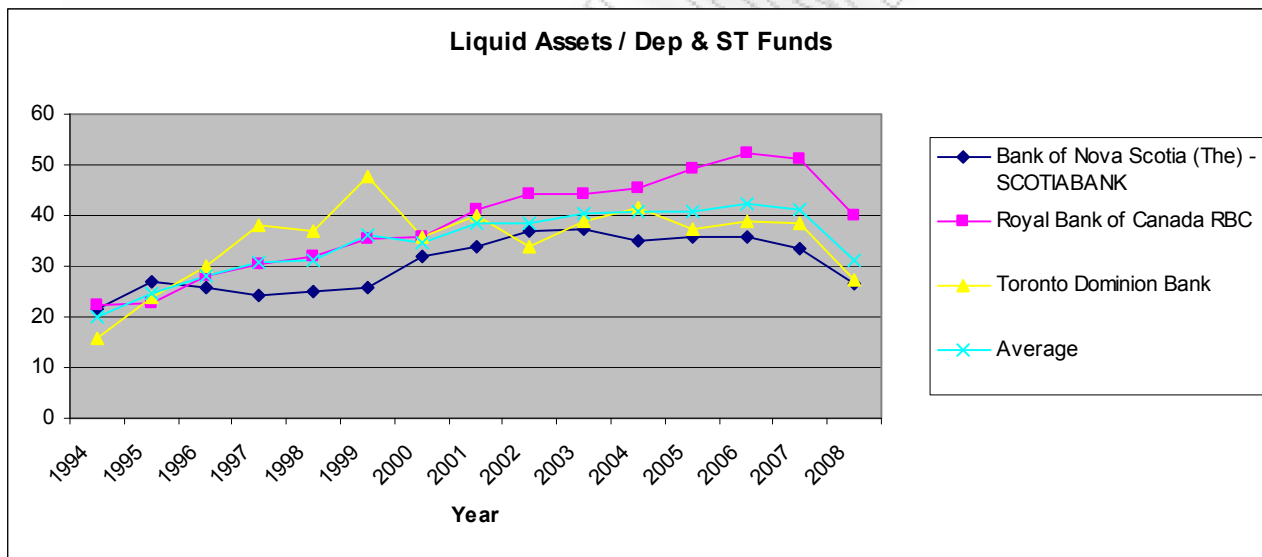
Loan Loss Reserves / Total Assets 2008 2007 2006 2005 2004 2003 2002 2001 2000 1999 1998 1997 1996 1995 1994



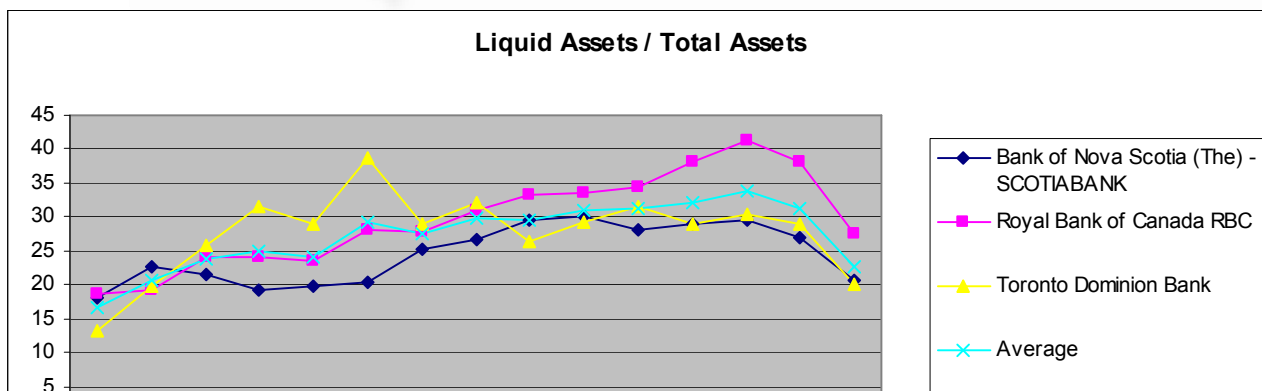
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	0.517%	0.545%	0.688%	0.786%	0.966%	1.125%	1.150%	1.489%	1.125%	1.167%	0.828%	0.833%	0.997%	1.559%	1.648%
Royal Bank of Canada RBC	0.306%	0.249%	0.262%	0.319%	0.386%	0.510%	0.584%	0.634%	0.646%	0.696%	0.738%	0.865%	1.025%	1.091%	1.479%
Toronto Dominion Bank	0.273%	0.307%	0.335%	0.354%	0.380%	0.736%	1.259%	0.459%	0.434%	0.451%	0.482%	0.357%	0.341%	0.392%	0.598%
Average	0.365%	0.367%	0.428%	0.486%	0.577%	0.790%	0.998%	0.861%	0.735%	0.771%	0.683%	0.685%	0.788%	1.014%	1.242%

Liquidity Ratios



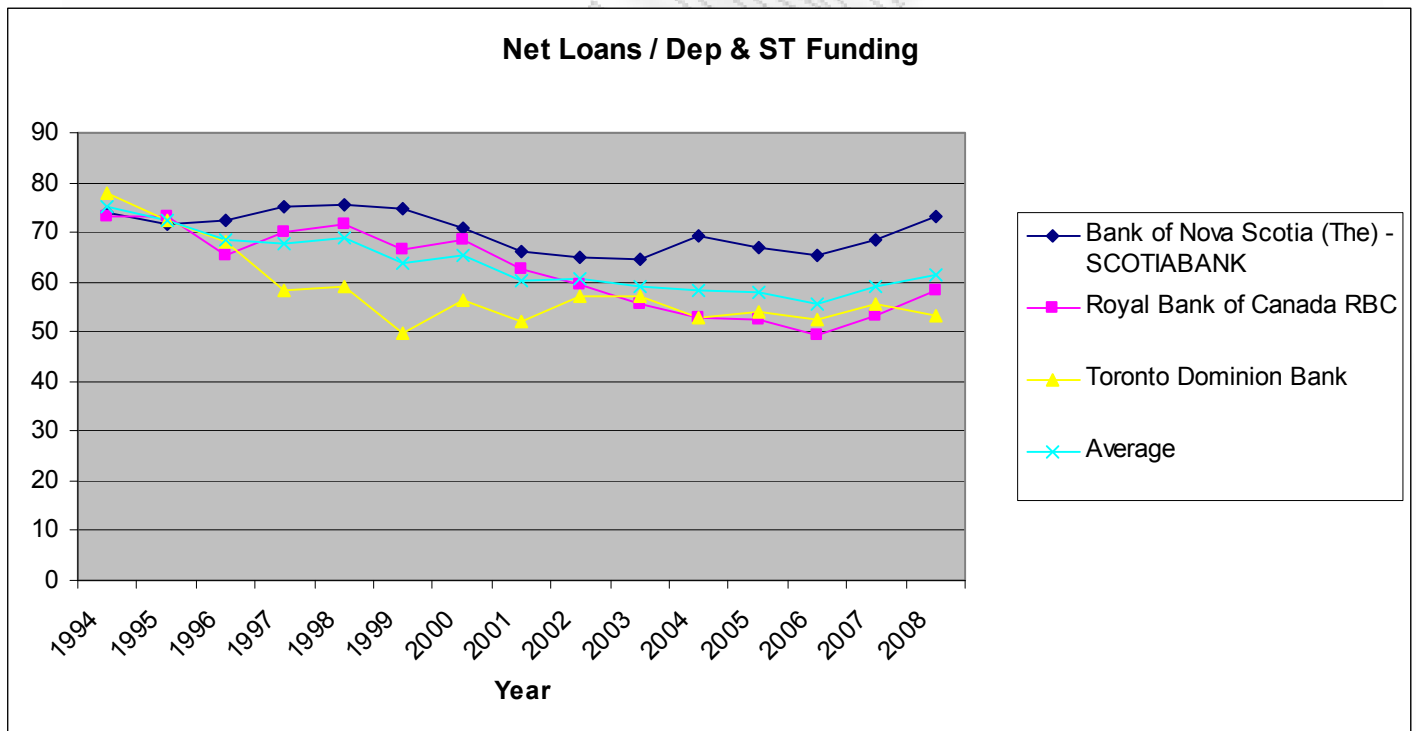
Liquid Assets / Dep & ST Funding	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	26.61	33.5	35.9	35.76	35.14	37.35	36.88	33.81	31.75	25.82	25.1	24.37	25.64	26.8	21.66
Royal Bank of Canada RBC	39.84	51.16	52.38	49.35	45.36	44.38	44.23	41.22	35.92	35.46	31.91	30.32	28.05	22.78	22.36
Toronto Dominion Bank	27.48	38.41	38.88	37.35	41.73	38.86	33.97	40.15	35.78	47.52	36.99	38.18	30.06	23.82	15.77
Average	31.31	41.02	42.39	40.82	40.74	40.20	38.36	38.39	34.48	36.27	31.33	30.96	27.92	24.47	19.93





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Liquid Assets / total assets															
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	20.7	27.08	29.44	29.01	27.97	30.13	29.4	26.54	25.33	20.43	19.78	19.27	21.57	22.6	18.18
Royal Bank of Canada RBC	27.46	38.09	41.26	38.11	34.31	33.66	33.29	31.06	27.93	28.19	23.63	24.01	24.02	19.18	18.54
Toronto Dominion Bank	20.14	28.85	30.34	28.9	31.45	29.27	26.25	32.07	28.87	38.7	28.91	31.56	25.93	19.88	13.29
Average	22.77	31.34	33.68	32.01	31.24	31.02	29.65	29.89	27.38	29.11	24.11	24.95	23.84	20.55	16.67



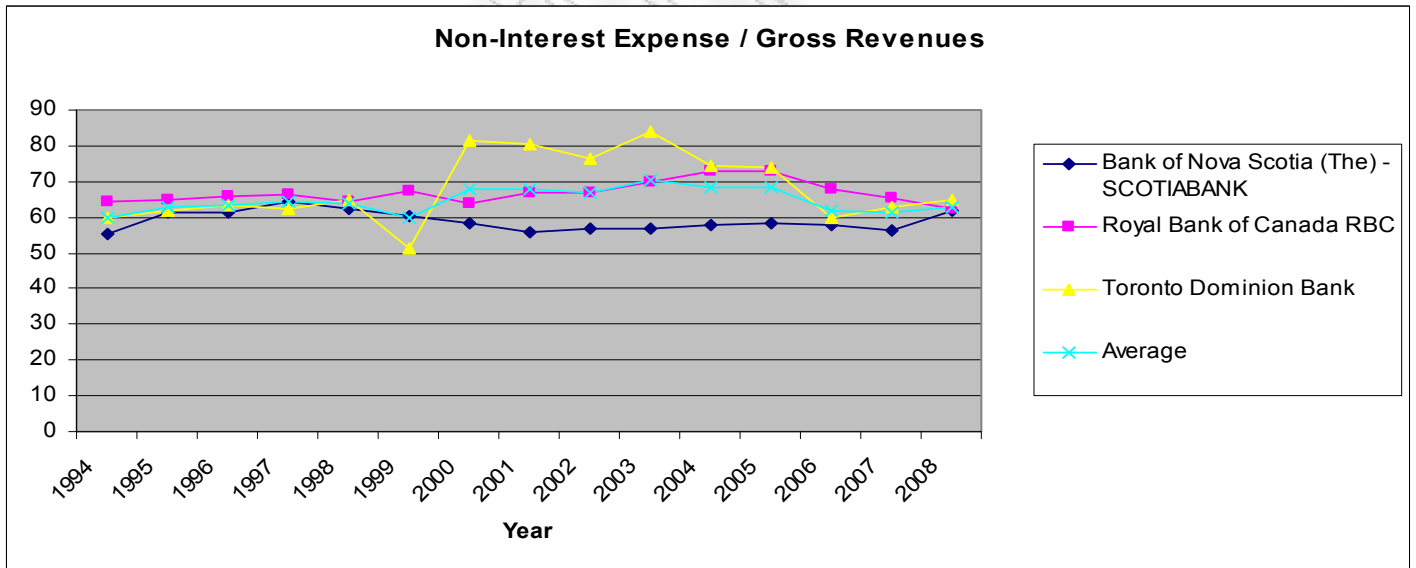
	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Net Loans / Dep & ST Funding															
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	73.12	68.29	65.25	66.91	69.25	64.63	64.94	66.26	70.97	74.87	75.67	75.04	72.28	71.47	73.94
Royal Bank of Canada RBC	58.13	53.24	49.31	52.51	53.01	55.73	59.66	62.46	68.5	66.44	71.53	69.91	65.41	73.03	73.31
Toronto Dominion Bank	53.2	55.47	52.37	53.86	52.87	57.29	57.06	52.04	56.5	49.53	59.14	58.4	68.06	72.53	77.92



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Average 61.48 59.00 55.64 57.76 58.38 59.22 60.55 60.25 65.32 63.61 68.78 67.78 68.58 72.34 75.06

Management Ratios

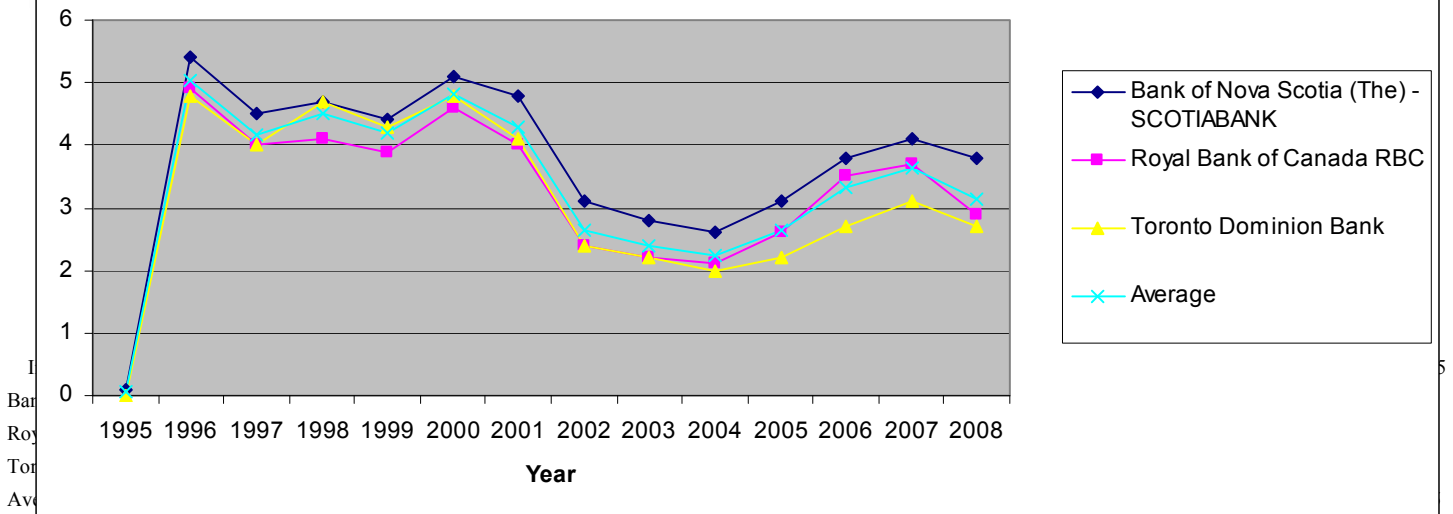


Non-Interest Expense/ Gross Revenues	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	62	56.2	57.6	58.3	57.7	56.8	56.8	55.7	58.5	60.1	62.3	64.4	61.3	61.3	55.3
Royal Bank of Canada RBC	62.2	65.5	68.1	73	72.9	69.8	66.7	66.8	63.8	67.6	64.6	66.2	65.8	65	64.6
Toronto Dominion Bank	65	62.9	59.6	73.8	74.5	84	76.4	80.4	81.6	51.3	64.8	62.2	63.4	61.7	59.7
Average	63.07	61.53	61.77	68.37	68.37	70.20	66.63	67.63	67.97	59.67	63.90	64.27	63.50	62.67	59.87

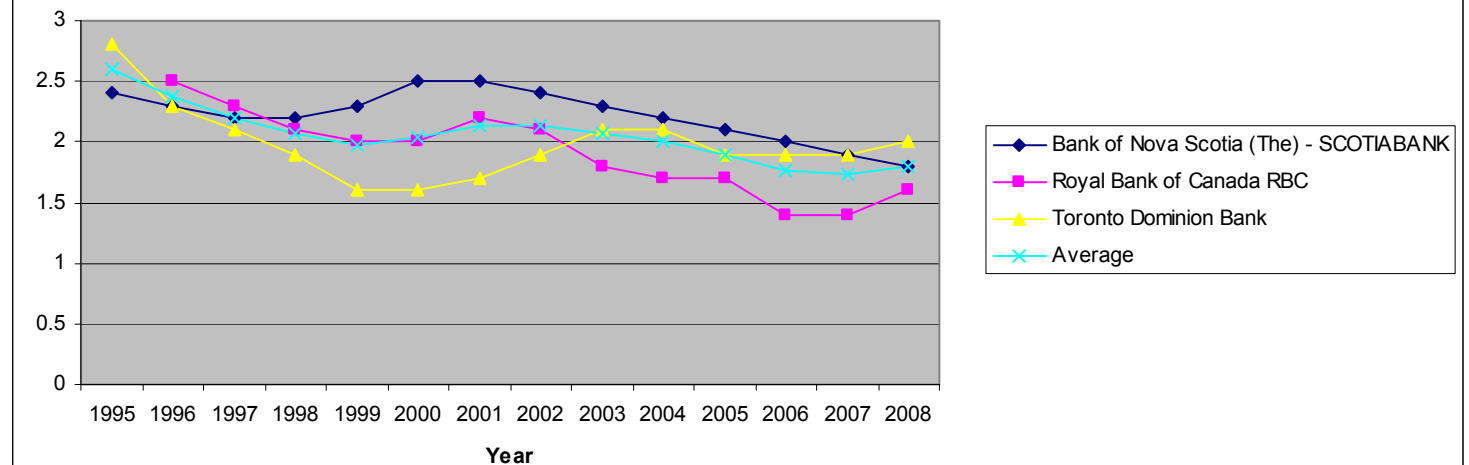


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Interest Expense / Avg Interest Bearing Liabilities



Net Interest Income / Avg Earning Assets

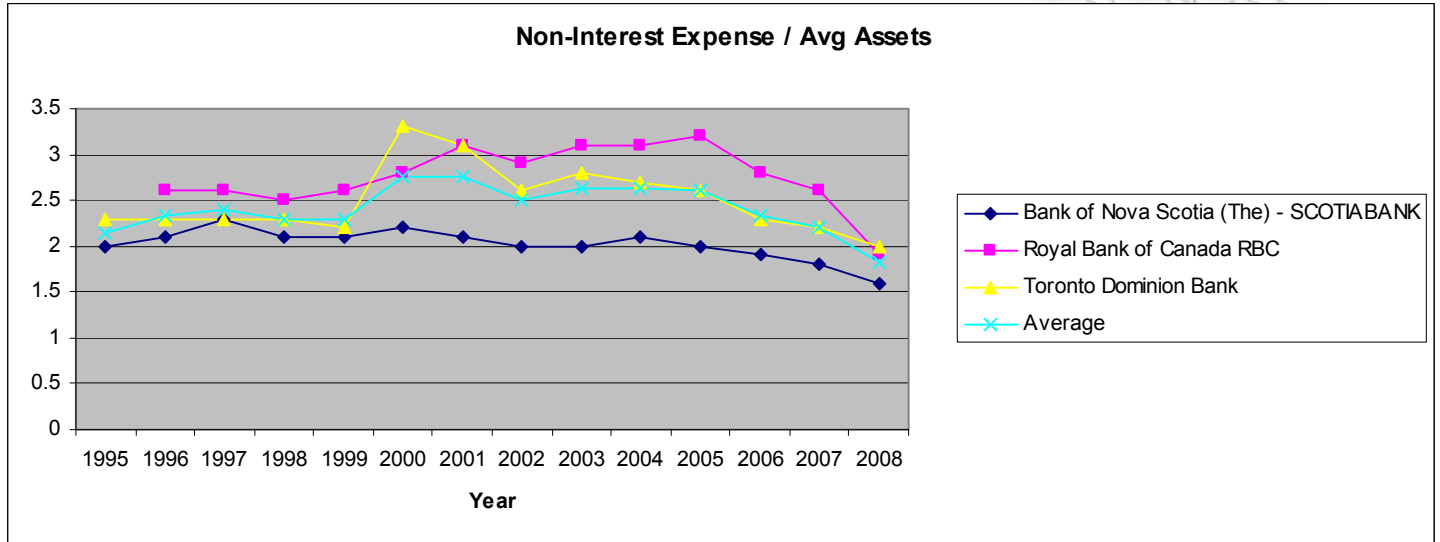


Net Interest Income/ Average Earning Assets	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	1.8	1.9	2	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.5	2.3	2.2	2.2	2.3	2.4
Royal Bank of Canada RBC	1.6	1.4	1.4	1.7	1.7	1.8	2.1	2.2	2	2	2.1	2.3	2.5	



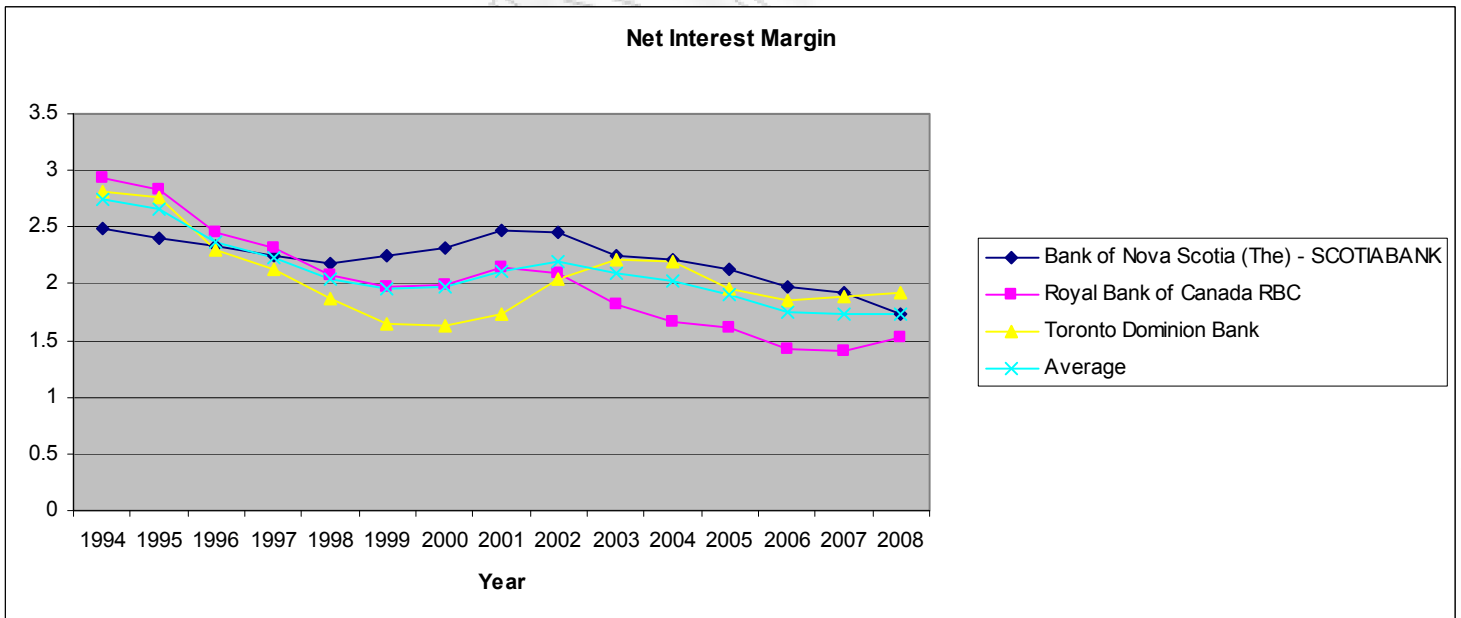
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Toronto Dominion Bank	2	1.9	1.9	1.9	2.1	2.1	1.9	1.7	1.6	1.6	1.9	2.1	2.3	2.8
Average	1.80	1.73	1.77	1.90	2.00	2.07	2.13	2.13	2.03	1.97	2.07	2.20	2.37	2.60



Non-Interest Expense/ Average Assets	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	1.6	1.8	1.9	2	2.1	2	2	2.1	2.2	2.1	2.1	2.3	2.1	2
Royal Bank of Canada RBC	1.9	2.6	2.8	3.2	3.1	3.1	2.9	3.1	2.8	2.6	2.5	2.6	2.6	
Toronto Dominion Bank	2	2.2	2.3	2.6	2.7	2.8	2.6	3.1	3.3	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3
Average	1.83	2.20	2.33	2.60	2.63	2.63	2.50	2.77	2.77	2.30	2.30	2.40	2.33	2.15

Earning Ratios

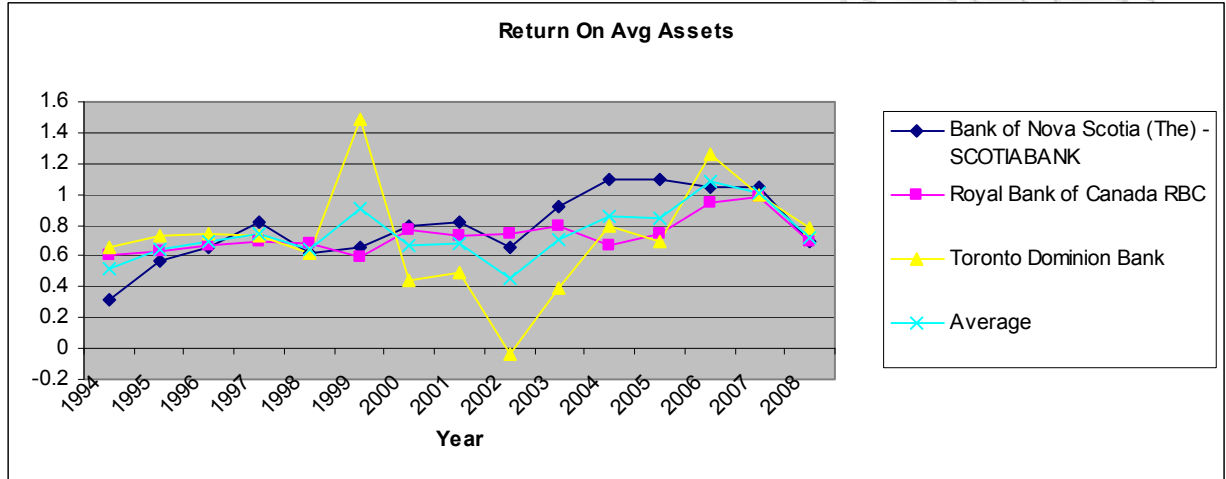


Net Interest Margin	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	1.74	1.92	1.98	2.13	2.22	2.25	2.45	2.47	2.32	2.25	2.18	2.24	2.33	2.4	2.49

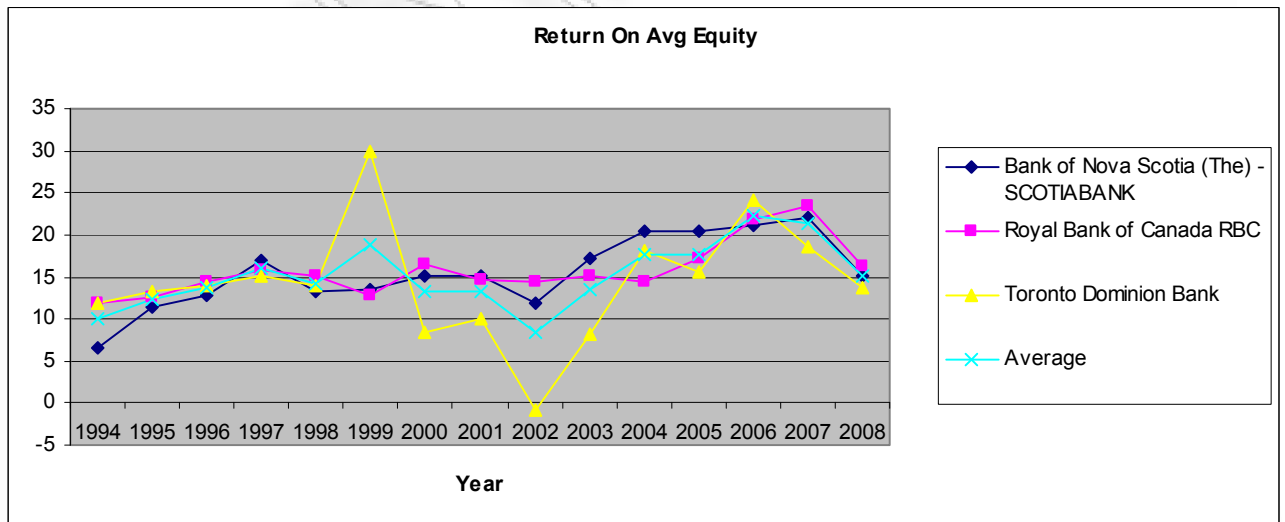


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Royal Bank of Canada RBC	1.52	1.4	1.43	1.62	1.66	1.82	2.09	2.14	1.99	1.98	2.08	2.31	2.46	2.83	2.94
Toronto Dominion Bank	1.92	1.89	1.85	1.95	2.19	2.22	2.04	1.73	1.63	1.64	1.87	2.13	2.3	2.77	2.81
Average	1.73	1.74	1.75	1.90	2.02	2.10	2.19	2.11	1.98	1.96	2.04	2.23	2.36	2.67	2.75



Return On Avg Assets (ROAA)	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	0.69	1.04	1.05	1.1	1.1	0.92	0.66	0.82	0.79	0.65	0.62	0.82	0.65	0.57	0.31
Royal Bank of Canada RBC	0.69	0.98	0.94	0.74	0.67	0.79	0.75	0.73	0.77	0.59	0.68	0.7	0.67	0.63	0.6
Toronto Dominion Bank	0.78	1	1.26	0.7	0.8	0.39	-0.04	0.49	0.44	1.49	0.62	0.73	0.75	0.73	0.65
Average	0.72	1.01	1.08	0.85	0.86	0.70	0.46	0.68	0.67	0.91	0.64	0.75	0.69	0.64	0.52



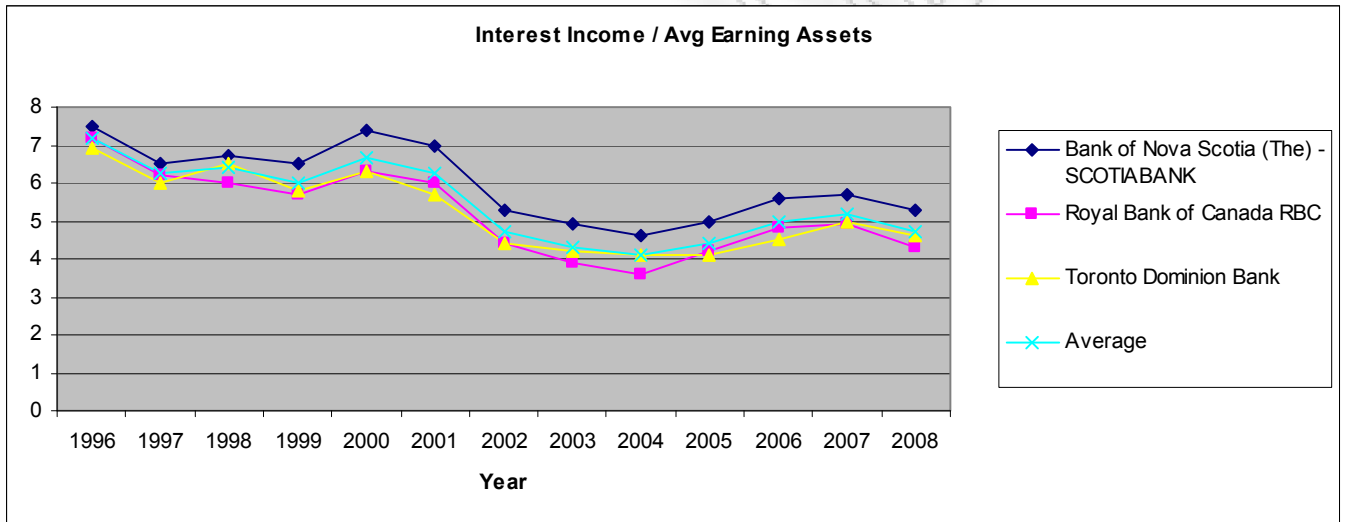
Return On Avg Equity (ROAE)	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Royal Bank of Canada RBC	16.07	20.07	21.77	17.28	14.38	15.22	14.44	14.67	16.07	13.95	15.01	15.97	14.91	13.58	11.96
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	13.84	12.56	21.94	15.61	18.43	17.72	11.94	19.23	15.47	13.86	13.34	16.47	12.86	11.46	6.482



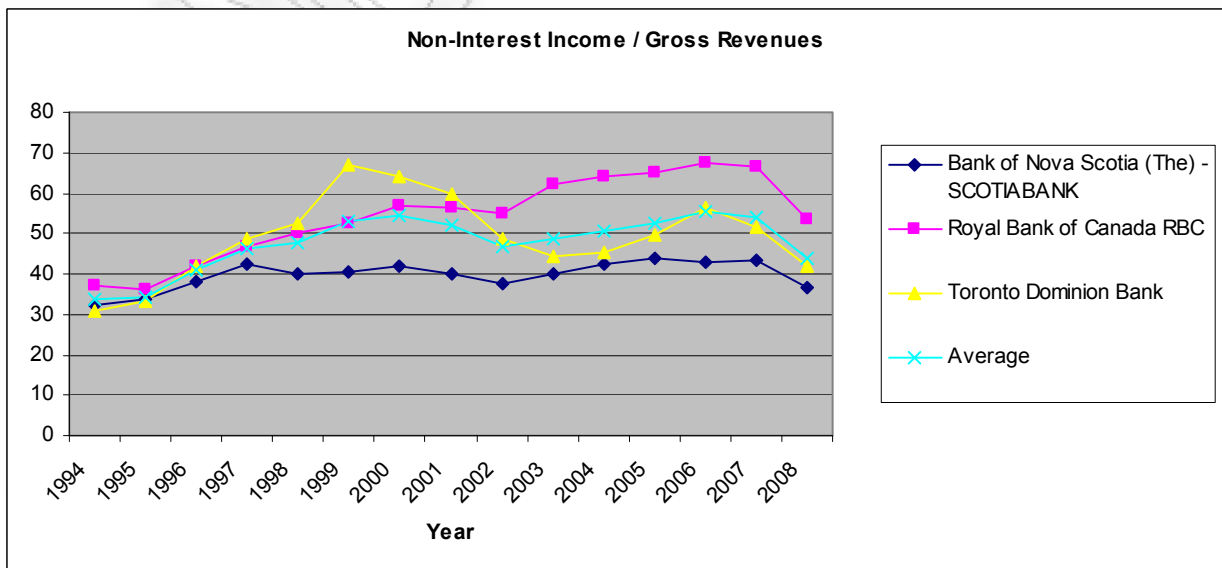
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Average

15.07 21.32 22.34 17.77 17.61 13.54 8.49 13.30 13.36 18.73 14.12 15.98 13.69 12.39 10.09



Interest Income/ Average Earning Assets	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	5.3	5.7	5.6	5	4.6	4.9	5.3	7	7.4	6.5	6.7	6.5	7.5
Royal Bank of Canada RBC	4.3	4.9	4.8	4.2	3.6	3.9	4.4	6	6.3	5.7	6	6.2	7.2
Toronto Dominion Bank	4.6	5	4.5	4.1	4.1	4.2	4.4	5.7	6.3	5.8	6.5	6	6.9
Average	4.73	5.20	4.97	4.43	4.10	4.33	4.70	6.23	6.67	6.00	6.40	6.23	7.20



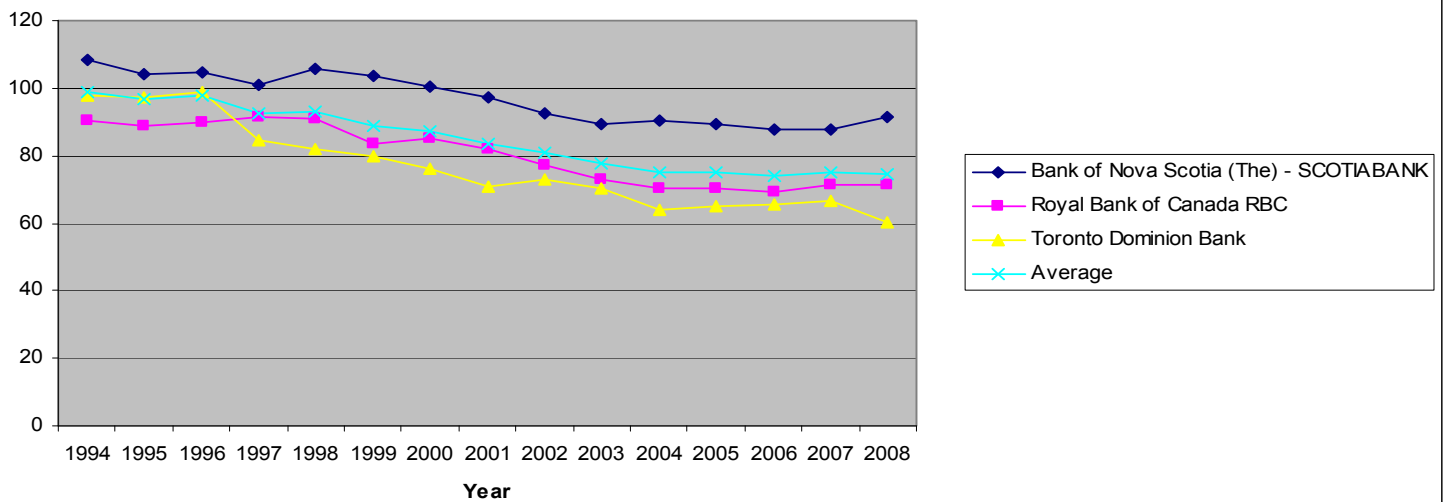


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Non-Interest Income/ Gross Revenues	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	36.6	43.4	42.9	43.7	42.5	39.8	37.5	40.1	41.9	40.3	40	42.6	38.3	33.6	32.4
Royal Bank of Canada RBC	53.4	66.7	67.4	64.9	64.2	62.1	54.8	56.3	56.7	52.5	50.3	46.8	42.1	36.3	37.2
Toronto Dominion Bank	42	51.6	56.6	49.5	45.4	44.5	48.6	59.9	64.3	66.9	52.5	48.7	41.8	33.1	31
Average	44.00	53.90	55.63	52.70	50.70	48.80	46.97	52.10	54.30	53.23	47.60	46.03	40.73	34.33	33.53

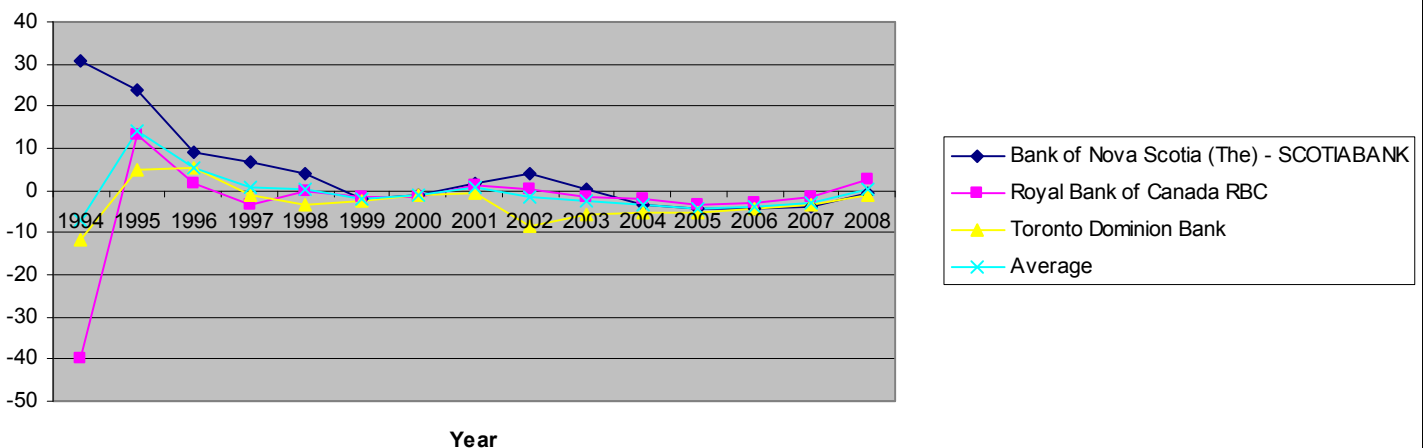
Assets Quality

Loans / Customer Deposits



Loans/ Customer Deposits	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	91.2	87.5	87.6	89.4	90.4	89.6	92.6	97.3	100.2	103.7	105.8	101.1	104.8	104.3	108.5
Royal Bank of Canada RBC	71.3	71.2	69.3	70.5	70.4	72.9	77.4	82.2	85.3	83.4	91	91.5	89.7	88.6	90.5
Toronto Dominion Bank	60.4	66.6	65.6	65.2	64	70.3	73.2	70.9	75.9	79.9	82	84.5	98.6	97.3	98
Average	74.30	75.10	74.17	75.03	74.93	77.60	81.07	83.47	87.13	89.00	92.93	92.37	97.70	96.73	99.00

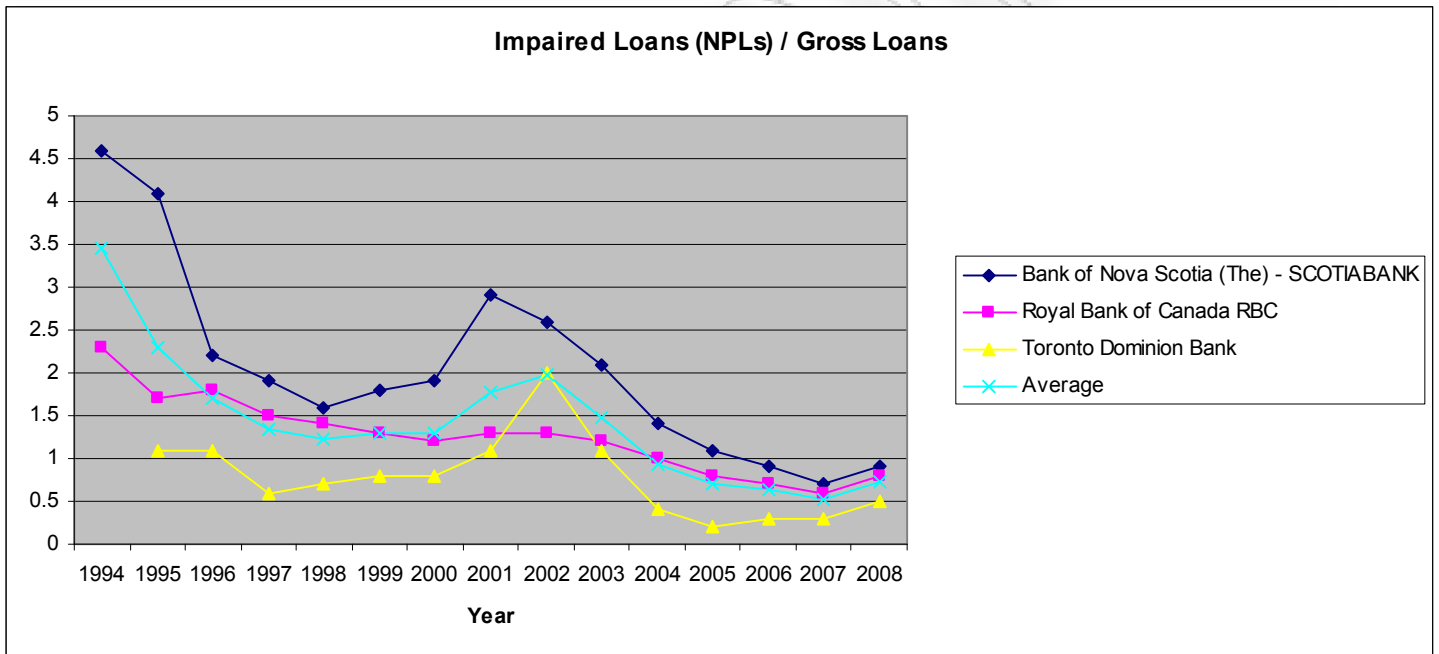
Impaired Loans less Reserves for Impaired Loans / Equity



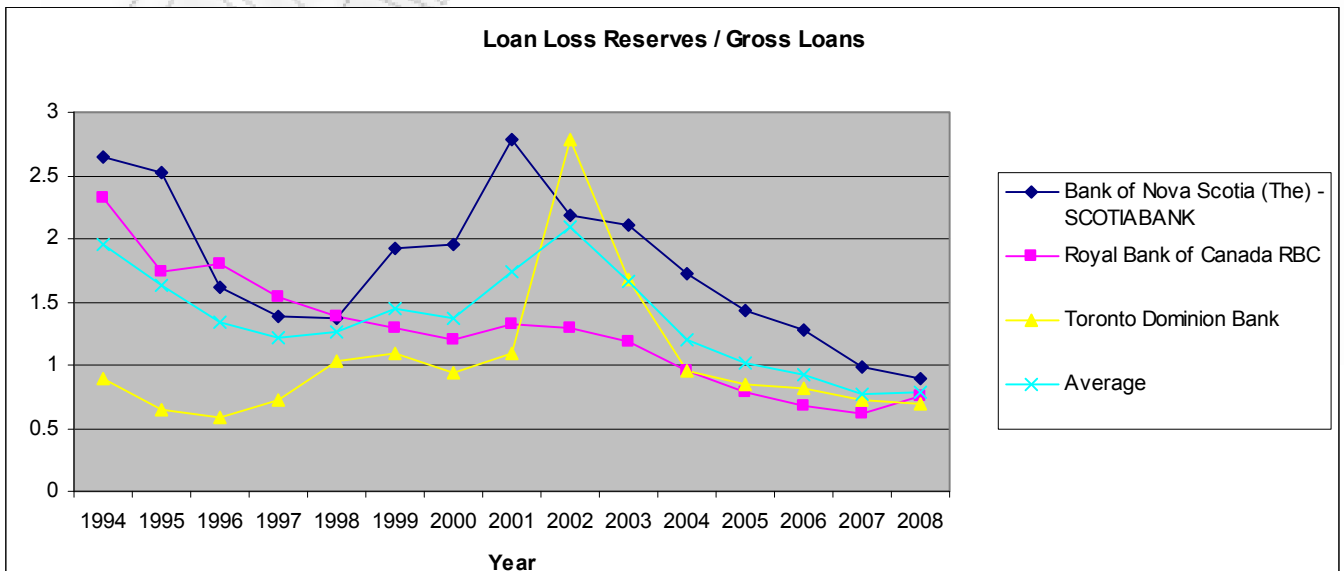


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	-0.7	-4	-4.2	-4.1	-3.3	0.2	3.8	1.5	-0.9	-2.2	4.2	7	9	23.8	30.9
Royal Bank of Canada RBC	2.5	-1.6	-2.7	-3.6	-2.2	-1.6	0.5	1.1	-1.7	-1.7	-0.3	-3.3	1.8	13.2	-39.9
Toronto Dominion Bank	-1.2	-3.4	-4.2	-5.4	-5.1	-5.5	-8.4	-0.4	-1.3	-2.3	-3.4	-1.2	5.6	5	-11.8
Average	0.20	-3.00	-3.70	-4.37	-3.53	-2.30	-1.37	0.73	-1.30	-2.07	0.17	0.83	5.47	14.00	-6.93



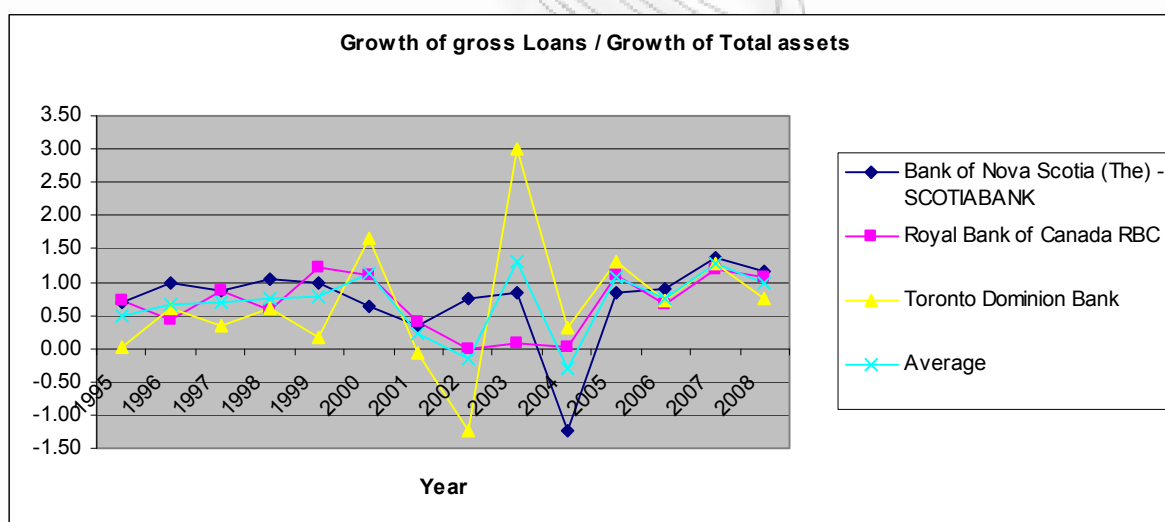
Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	0.9	0.7	0.9	1.1	1.4	2.1	2.6	2.9	1.9	1.8	1.6	1.9	2.2	4.1	4.6
Royal Bank of Canada RBC	0.8	0.6	0.7	0.8	1	1.2	1.3	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5	1.8	1.7	2.3
Toronto Dominion Bank	0.5	0.3	0.3	0.2	0.4	1.1	2	1.1	0.8	0.8	0.7	0.6	1.1	1.1	
Average	0.73	0.53	0.63	0.70	0.93	1.47	1.97	1.77	1.30	1.30	1.23	1.33	1.70	2.30	3.45





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Loan Loss Res / Gross Loans	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	0.9	0.98	1.27	1.43	1.72	2.11	2.19	2.78	1.95	1.93	1.37	1.38	1.61	2.52	2.65
Royal Bank of Canada RBC	0.76	0.62	0.67	0.78	0.95	1.19	1.29	1.33	1.2	1.3	1.38	1.54	1.8	1.74	2.32
Toronto Dominion Bank	0.7	0.73	0.81	0.84	0.95	1.68	2.78	1.09	0.94	1.1	1.03	0.73	0.59	0.64	0.9
Average	0.79	0.78	0.92	1.02	1.21	1.66	2.09	1.73	1.36	1.44	1.26	1.22	1.33	1.63	1.96



Growth of gross loans / Growth of total Assets	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	1.15	1.36	0.91	0.83	-1.24	0.83	0.74	0.33	0.64	1.00	1.03	0.86	1.00	0.69
Royal Bank of Canada RBC	1.06	1.19	0.66	1.10	0.02	0.09	0.00	0.40	1.11	1.21	0.59	0.87	0.43	0.72
Toronto Dominion Bank	0.74	1.27	0.72	1.30	0.31	3.00	-1.24	-0.08	1.67	0.17	0.60	0.33	0.59	0.03
Average	0.99	1.28	0.76	1.08	-0.31	1.31	-0.17	0.22	1.14	0.79	0.74	0.69	0.68	0.48

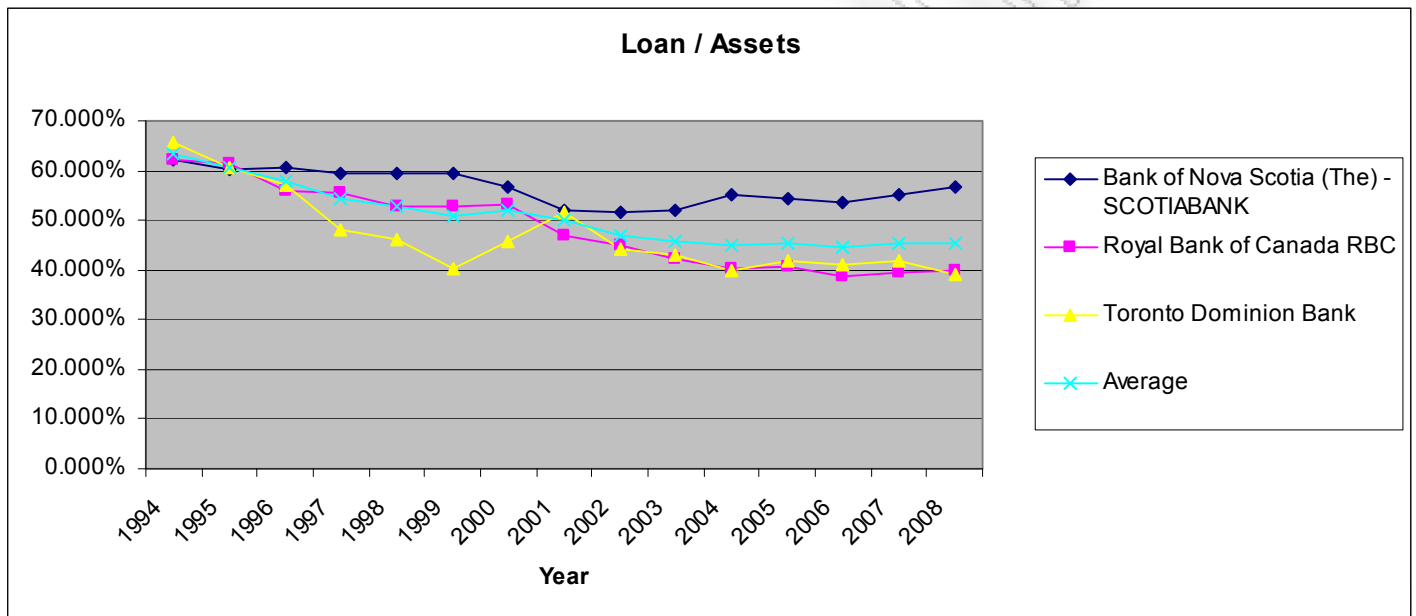
Αναλυτικότερα στοιχεία

<u>Growth of Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	23.4	8.6	20.7	12.5	-2.33	-3.5	4.2	12.4	13.7	-4.7	19.7	24.1	6.8	10.7
Royal Bank of Canada RBC	20.6	11.8	14.3	10.2	5.8	6.9	4.9	24	7.1	-1.4	12.1	12.3	18.7	6.1
Toronto Dominion Bank	33.4	7.4	7.6	17.4	13.7	-1.6	-3.4	8.7	23.5	17.9	11	30.4	15.5	9.1

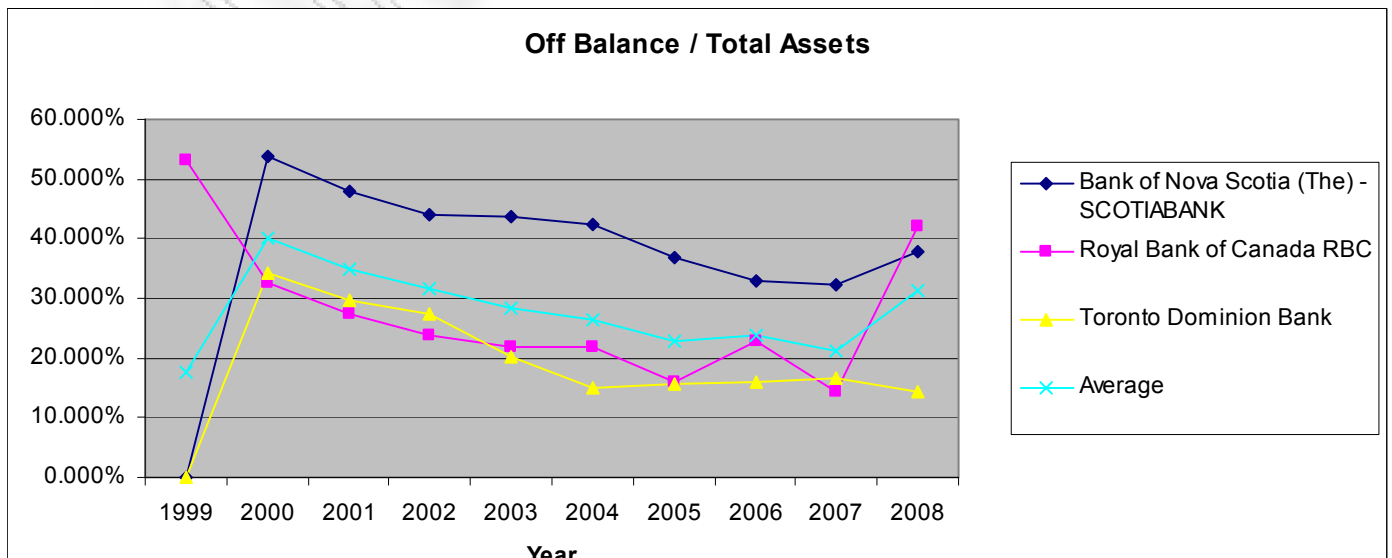


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Average	25.80	9.27	14.20	13.37	5.72	0.60	1.90	15.03	14.77	3.93	14.27	22.27	13.67	8.63
<u>Growth of Gross Loans</u>														
Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK	27	11.7	18.8	10.4	2.9	-2.9	3.1	4.1	8.7	-4.7	20.3	20.8	6.8	7.4
Royal Bank of Canada RBC	21.9	14.1	9.4	11.2	0.1	0.6	0	9.7	7.9	-1.7	7.1	10.7	8.1	4.4
Toronto Dominion Bank	24.8	9.4	5.5	22.7	4.2	-4.8	4.2	-0.7	39.3	3	6.6	10.1	9.2	0.3
Average	24.57	11.73	11.23	14.77	2.40	-2.37	2.43	4.37	18.63	-1.13	11.33	13.87	8.03	4.03



Loans / Assets	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Bank of Nova Scotia (The)	56.868%	55.198%	53.501%	54.271%	55.115%	52.124%	51.760%	52.011%	56.619%	59.247%	59.632%	59.320%	60.804%	60.269%	62.044%
Royal Bank of Canada RBC	39.999%	39.633%	38.848%	40.555%	40.100%	42.278%	44.901%	47.071%	53.270%	52.819%	52.969%	55.360%	56.026%	61.520%	62.150%
Toronto Dominion Bank	38.995%	41.674%	40.876%	41.686%	39.843%	43.161%	44.104%	51.576%	45.586%	40.351%	46.224%	48.286%	57.275%	60.564%	65.686%
Average	45.287%	45.502%	44.408%	45.504%	45.019%	45.854%	46.922%	50.219%	51.825%	50.806%	52.942%	54.322%	58.035%	60.784%	63.293%

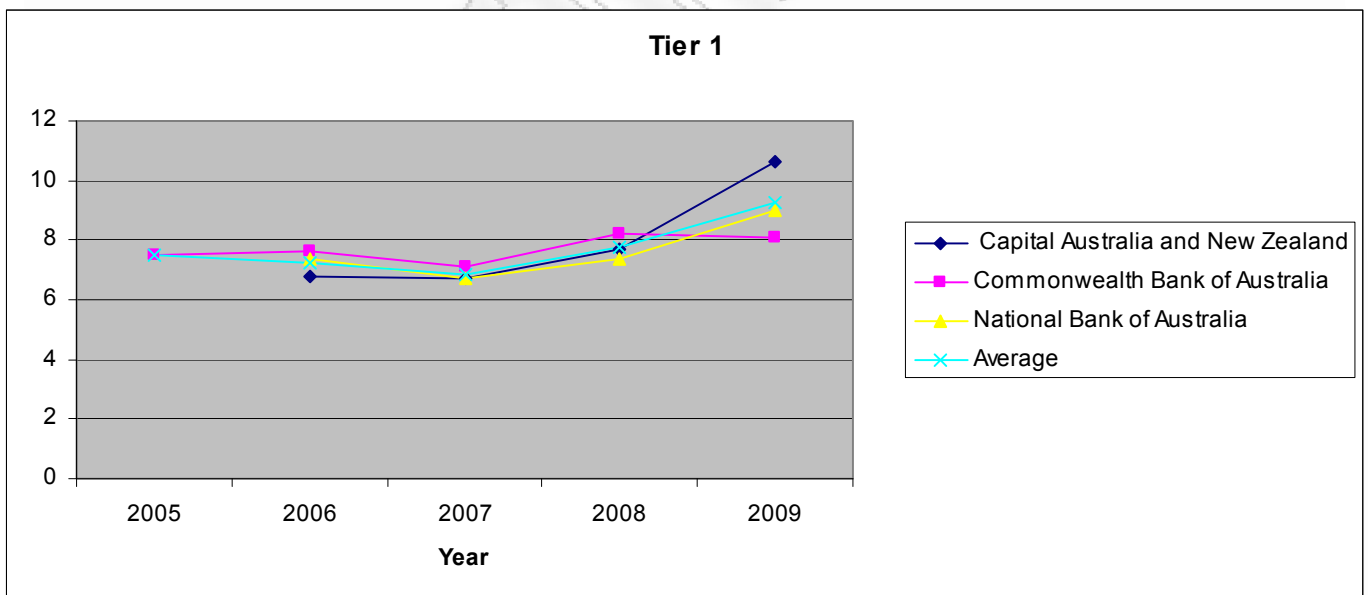




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Off Balance / Total Assets	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Bank of Nova Scotia (The) - SCOTIABANK</i>	37.755%	32.243%	32.824%	36.839%	42.471%	43.619%	44.092%	47.994%	53.792%	0.000%
<i>Royal Bank of Canada RBC</i>	41.941%	14.269%	22.695%	15.974%	22.008%	21.876%	23.723%	27.356%	32.638%	53.168%
<i>Toronto Dominion Bank</i>	14.335%	16.755%	16.133%	15.534%	14.970%	20.099%	27.455%	29.784%	34.089%	0.000%
Average	31.344%	21.089%	23.884%	22.782%	26.483%	28.531%	31.757%	35.045%	40.173%	17.723%

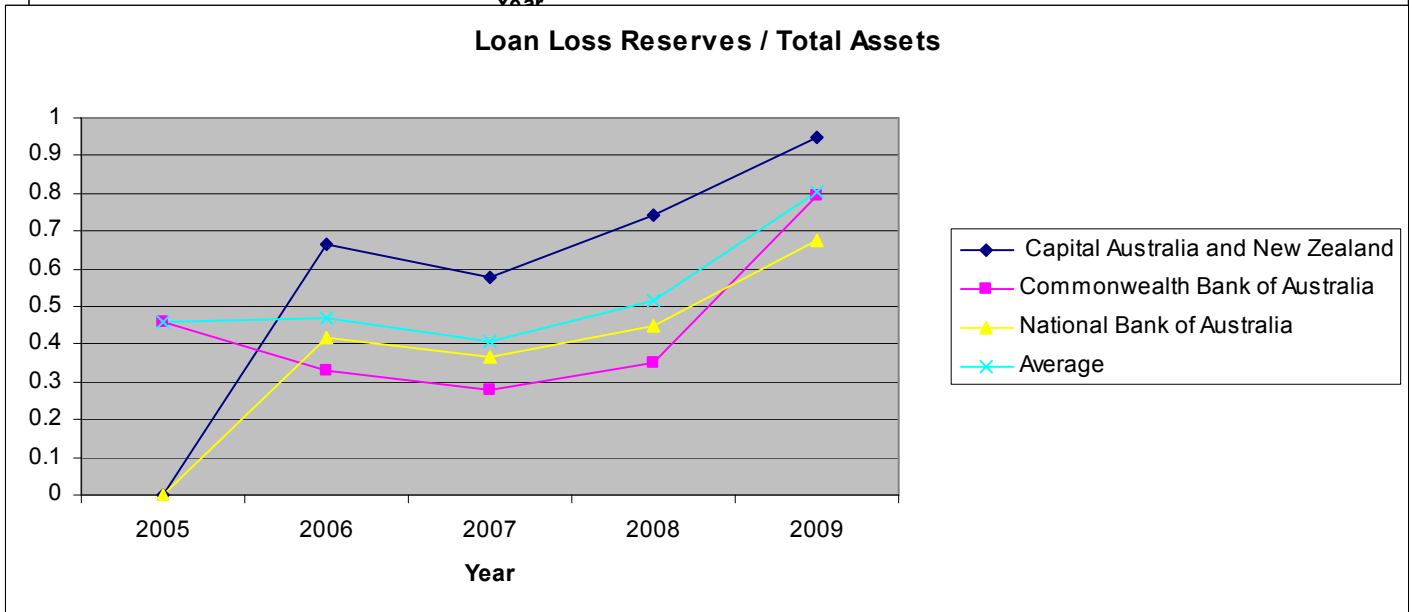
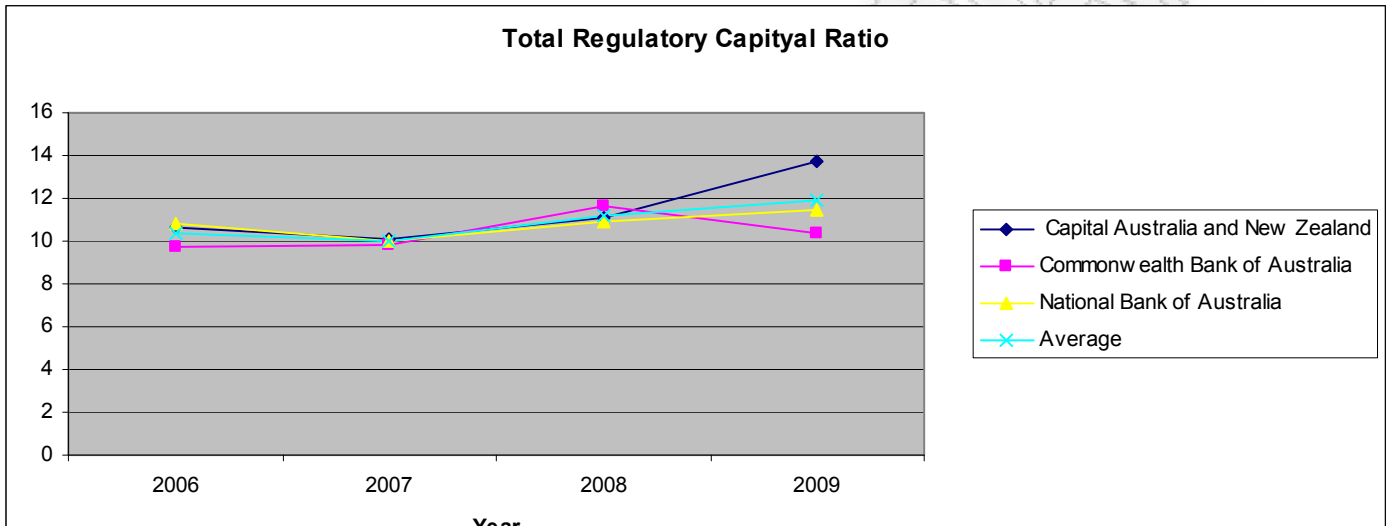
**Australian Ratios
Capital Ratios**



Tier1	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Capital Australia and New Zealand</i>	10.6	7.7	6.7	6.8	
<i>Commonwealth Bank of Australia</i>	8.1	8.2	7.1	7.6	7.5
<i>National Bank of Australia</i>	9	7.4	6.7	7.4	
Average	9.23	7.77	6.83	7.27	7.50



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



Loan Loss Reserves / Total Asstes

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Capital Australia and New Zealand</u>	0.949	0.742	0.576	0.665	-
<u>Commonwealth Bank of Australia</u>	0.794	0.351	0.28	0.33	0.459
<u>National Bank of Australia</u>	0.673	0.451	0.367	0.417	-
<u>Average</u>	0.81	0.51	0.41	0.47	0.46



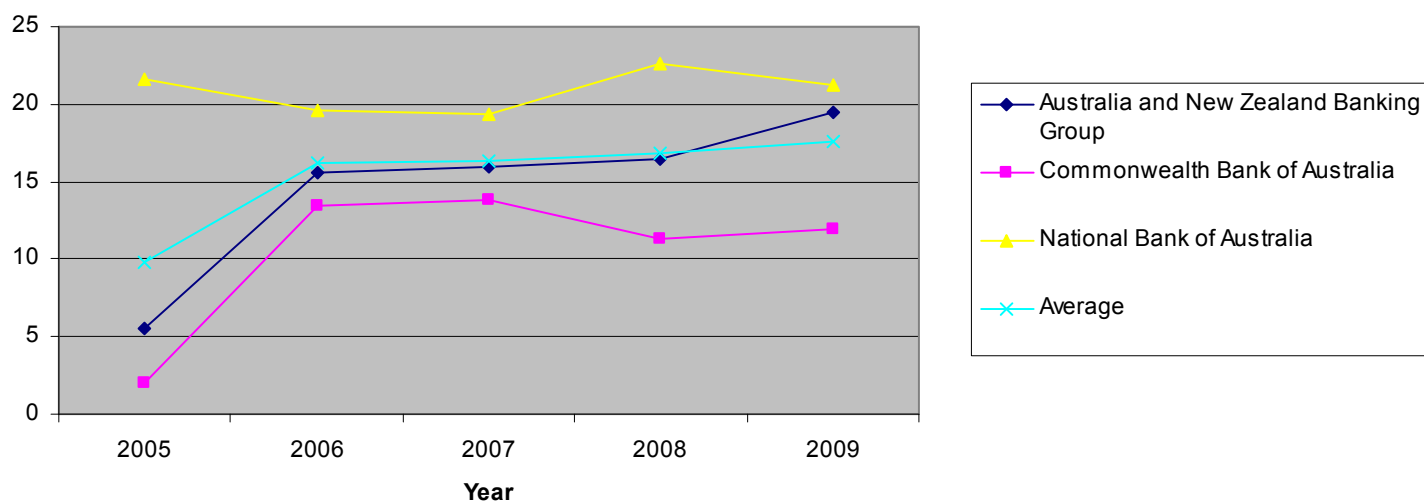
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Ως προς την κεφαλαιακή επάρκεια παρατηρούμε ότι οι τράπεζες της Αυστραλίας παρουσιάζουν πολύ καλά δεδομένα, χαρακτηρίζονται όλες ως well capitalized με εξαίρεση την Commonwealth Bank of Australia κατά τα έτη 2006 και 2007, όπου μπορεί να χαρακτηριστεί ως adequately capitalized.

Οι προβλέψεις για επισφάλειες από την άλλη ακολουθούν την τάση του κλίματος της χρηματοοικονομικής κρίσης. Οι προβλέψεις για επισφάλειες διπλασιάστηκαν περίπου από το 2007 (0,41%) μέχρι το 2009 (0,81%).

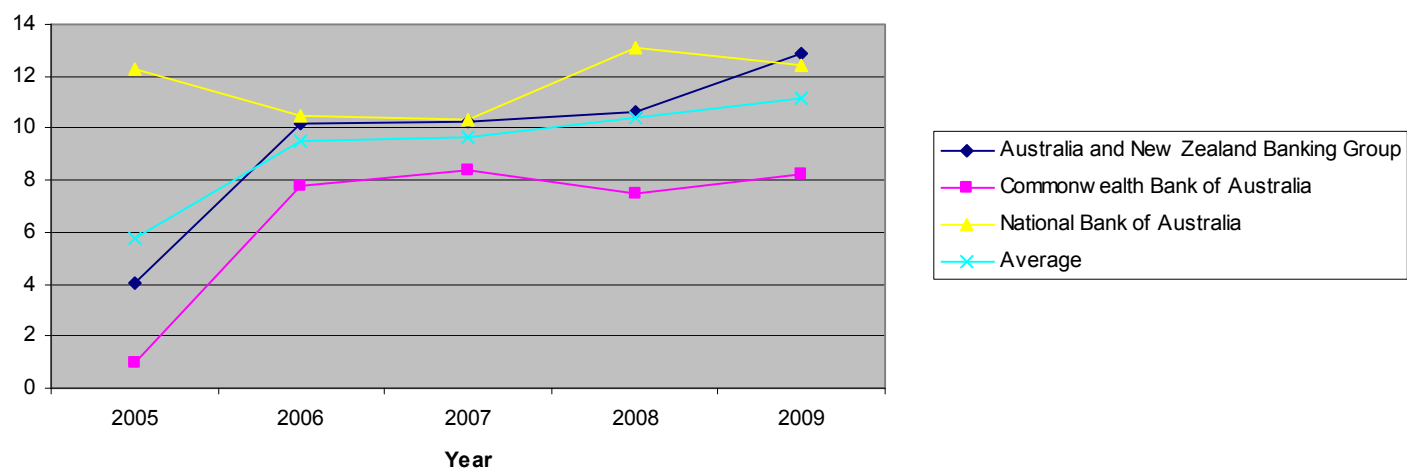
Liquidity Ratios

Liquid Assets / Dep & ST Funding



<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2009	2008	2007	2006	2005
Australia and New Zealand Banking Group	19.5	16.47	15.9	15.56	5.54
Commonwealth Bank of Australia	11.95	11.31	13.79	13.46	2
National Bank of Australia	21.25	22.63	19.33	19.59	21.67
Average	17.567	16.803	16.340	16.203	9.737

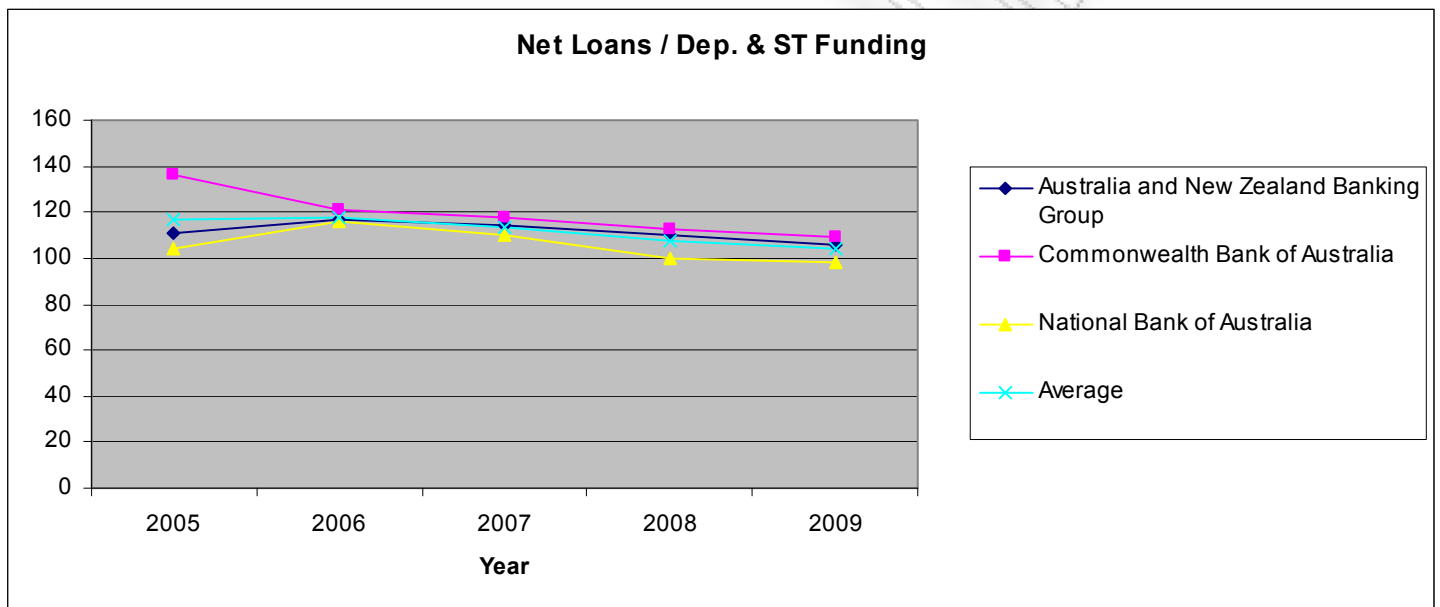
Liquid Assets / Total Assets





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Liquid Assets / Total Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Australia and New Zealand Banking Group</i>	12.84	10.63	10.23	10.17	4.03
<i>Commonwealth Bank of Australia</i>	8.24	7.46	8.41	7.78	0.99
<i>National Bank of Australia</i>	12.43	13.08	10.31	10.49	12.27
Average	11.170	10.390	9.650	9.480	5.763

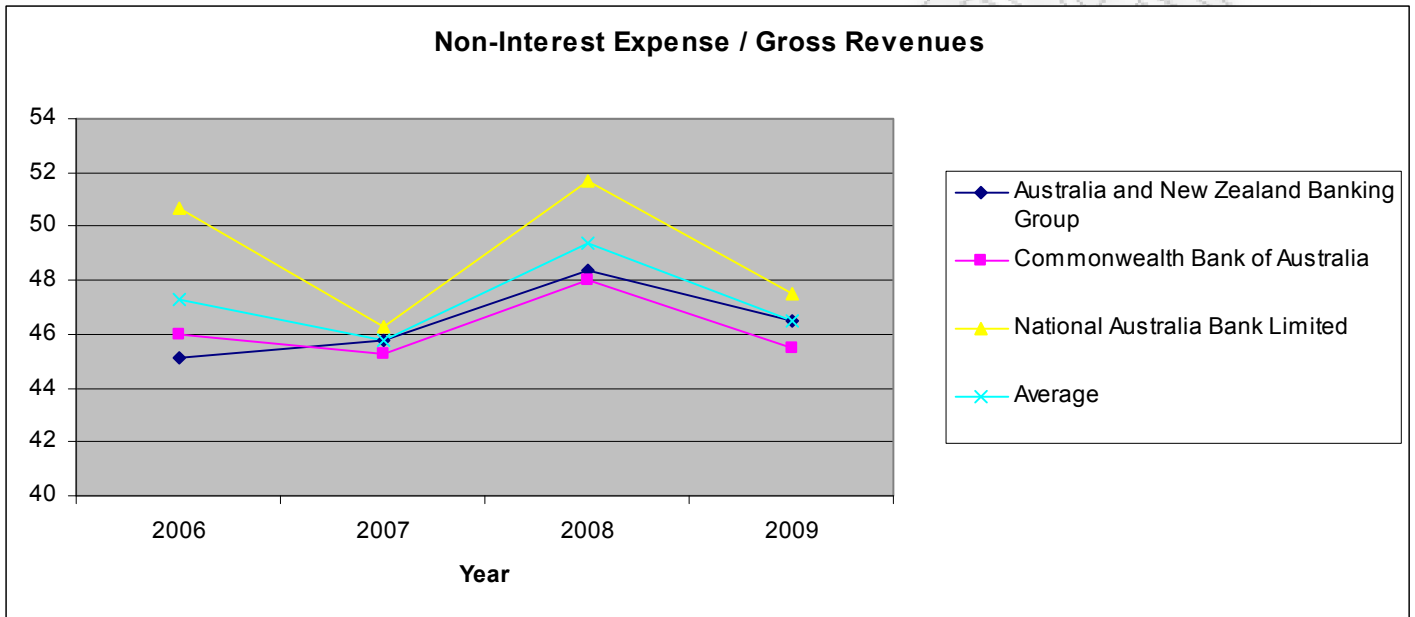


<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Australia and New Zealand Banking Group</i>	105.64	110.24	114.25	116.91	111.05
<i>Commonwealth Bank of Australia</i>	108.97	112.26	117.38	121.45	135.9
<i>National Bank of Australia</i>	97.82	99.72	109.94	115.7	104.17
Average	104.143	107.407	113.857	118.020	117.040

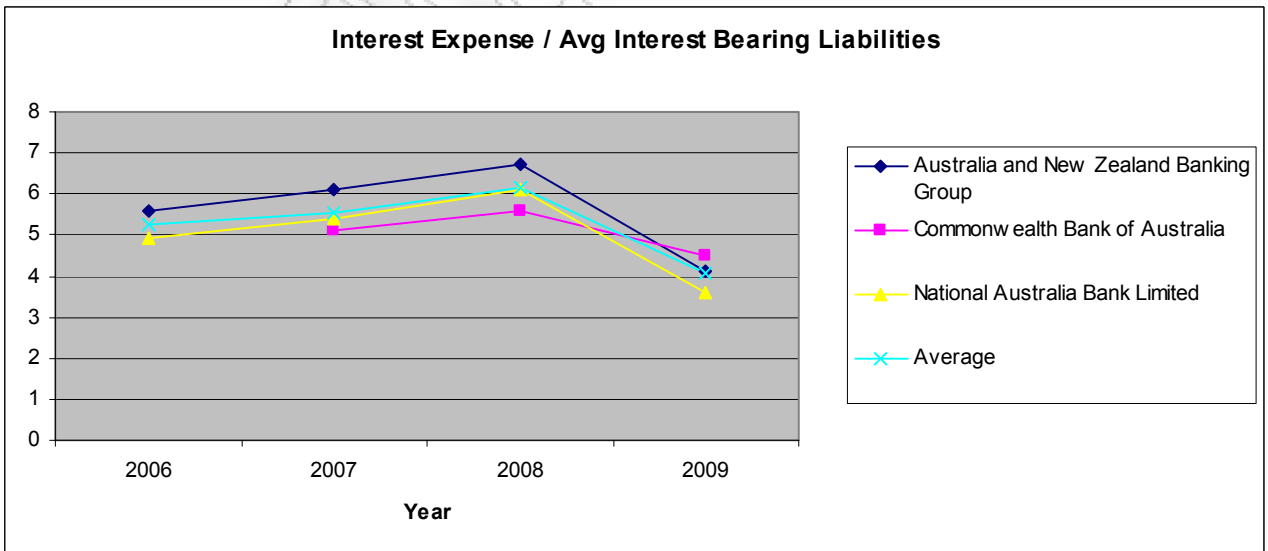


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Management Ratios



<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2009	2008	2007	2006
<i>Australia and New Zealand Banking Group</i>	46.5	48.4	45.8	45.1
<i>Commonwealth Bank of Australia</i>	45.5	48	45.3	46
<i>National Australia Bank Limited</i>	47.5	51.7	46.3	50.7
<i>Average</i>	46.50	49.37	45.80	47.27

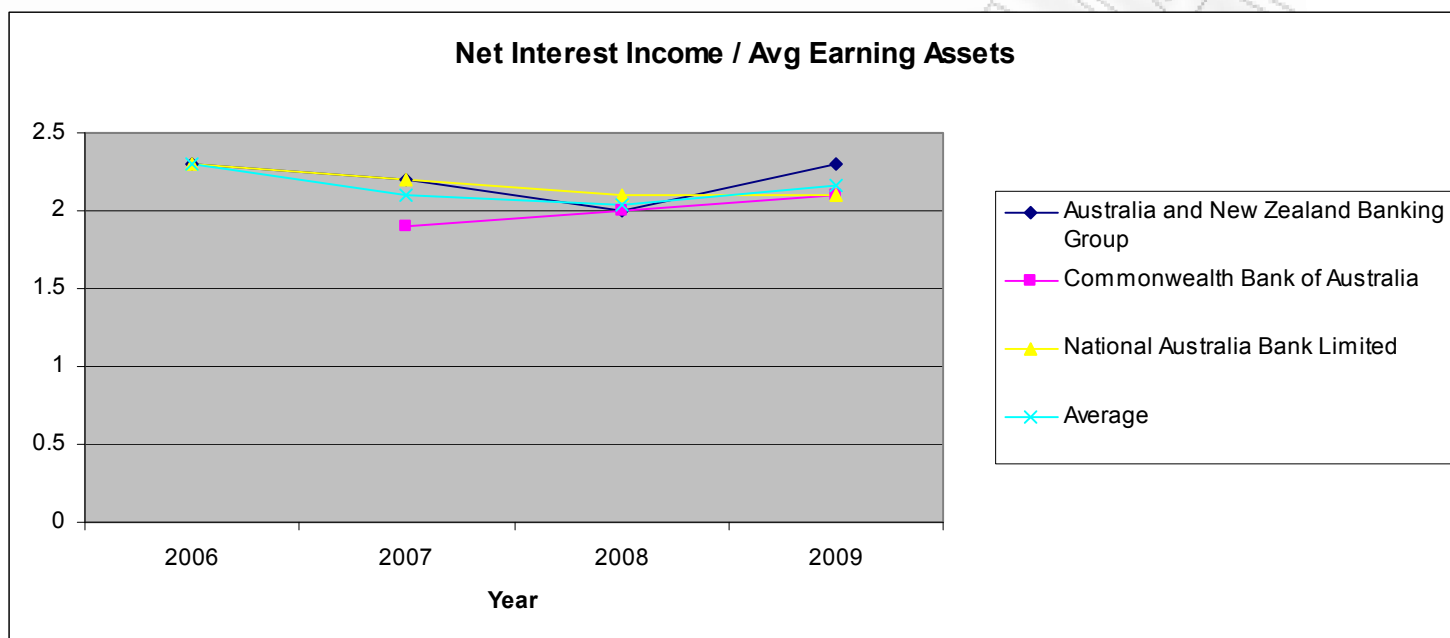


<i>Australia and New Zealand Banking Group</i>	4.1	6.7	6.1	5.6
<i>Commonwealth Bank of Australia</i>	4.5	5.8	5.1	4.5

**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

National Australia Bank Limited
Average

3.6 6.1 5.4 4.9
4.07 6.13 5.53 5.25



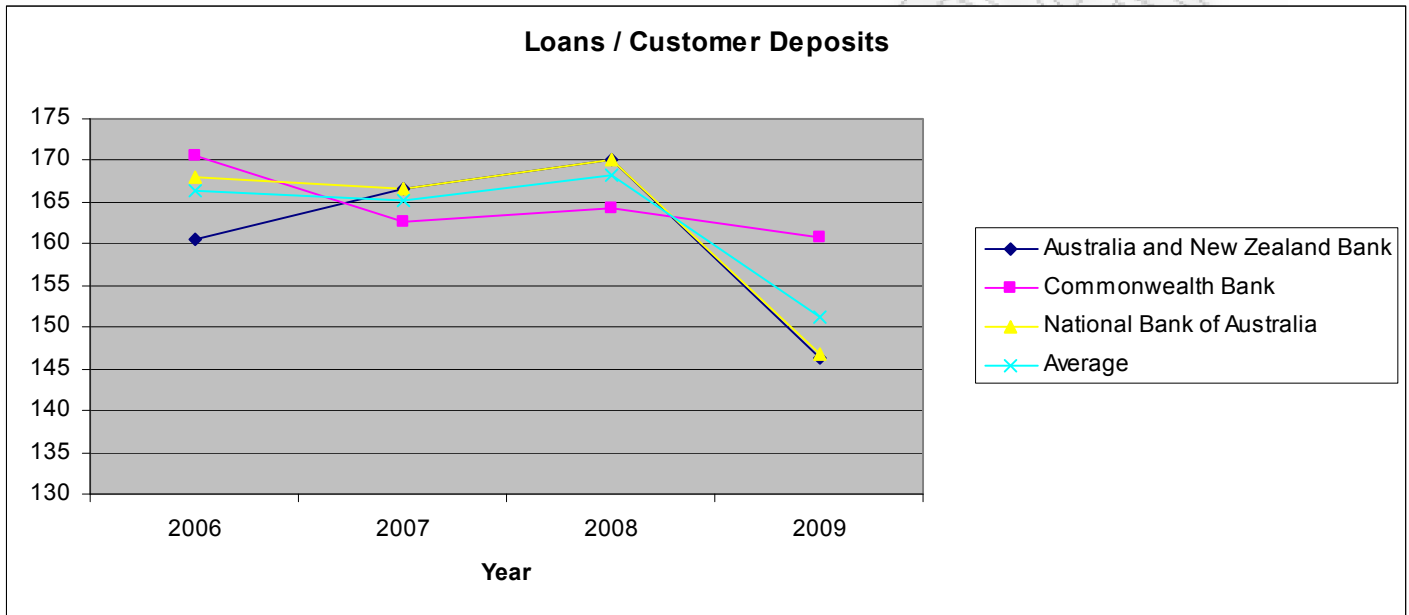
<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2009	2008	2007	2006
Australia and New Zealand Banking Group	2.3	2	2.2	2.3
Commonwealth Bank of Australia	2.1	2	1.9	
National Australia Bank Limited	2.1	2.1	2.2	2.3
Average	2.17	2.03	2.10	2.30

Σχετικά με τους δείκτες ρευστότητας δεν παρατηρούμε ιδιαίτερες μεταβολές στα αποτελέσματα των δεικτών, η κρίση δεν έκανε αισθητή την εμφάνισή της σε αυτούς τους δείκτες.

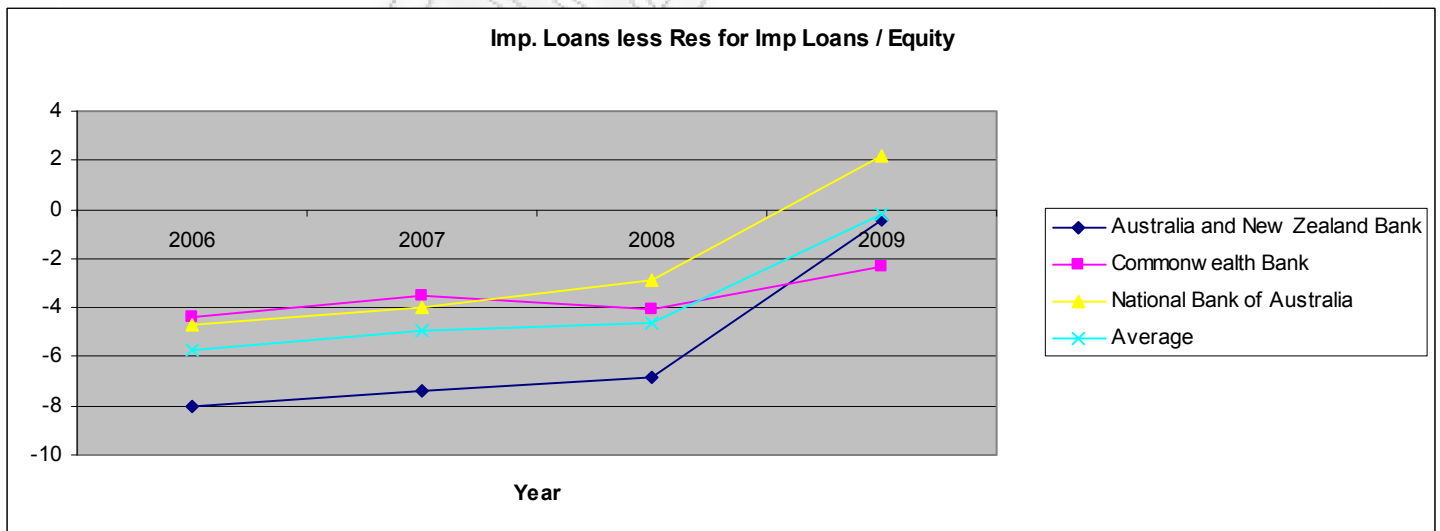


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Asset Quality



<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2009	2008	2007	2006
<i>Australia and New Zealand Bank</i>	146.4	170.1	166.5	160.5
<i>Commonwealth Bank</i>	160.7	164.3	162.7	170.6
<i>National Bank of Australia</i>	146.8	170.1	166.5	168
<i>Average</i>	151.30	168.17	165.23	166.37

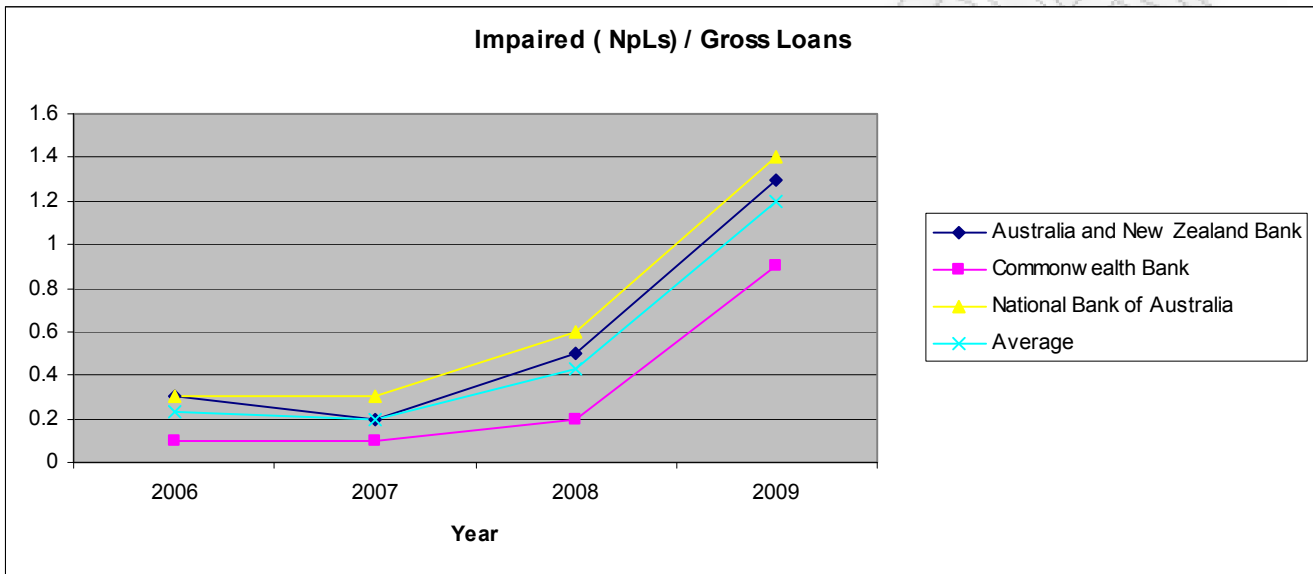




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

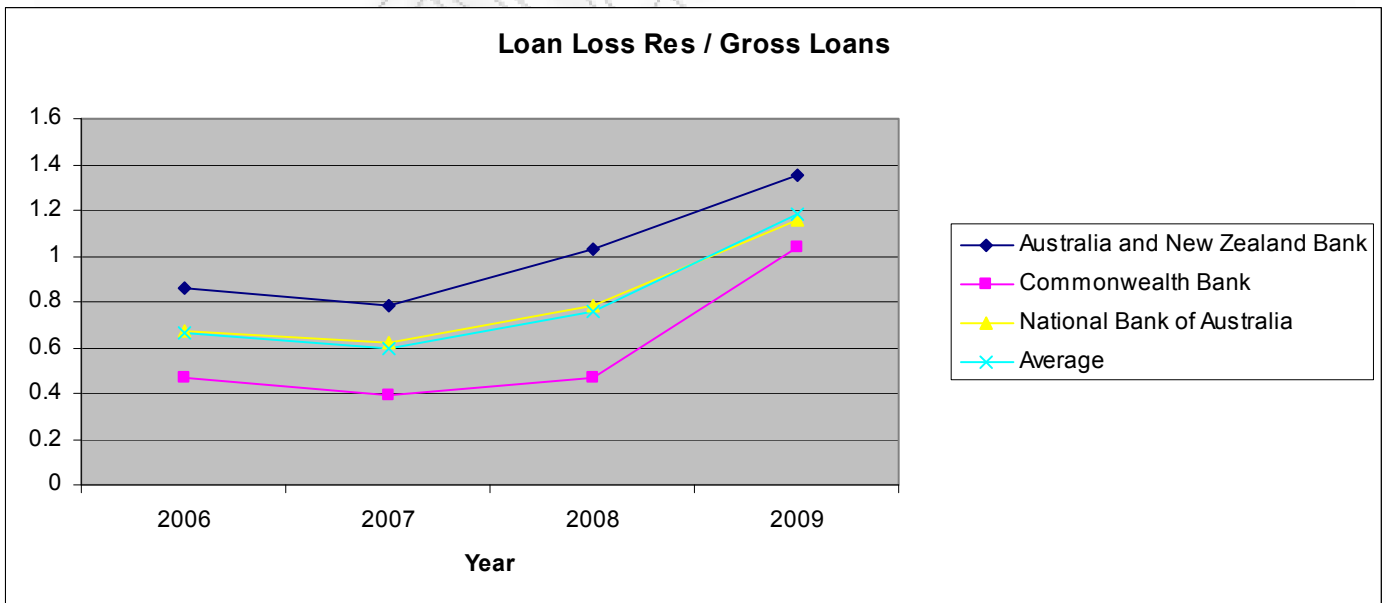
Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity

	2009	2008	2007	2006
Australia and New Zealand Bank	-0.4	-6.8	-7.4	-8
Commonwealth Bank	-2.3	-4.1	-3.5	-4.4
National Bank of Australia	2.2	-2.9	-4	-4.7
Average	-0.17	-4.60	-4.97	-5.70



Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans

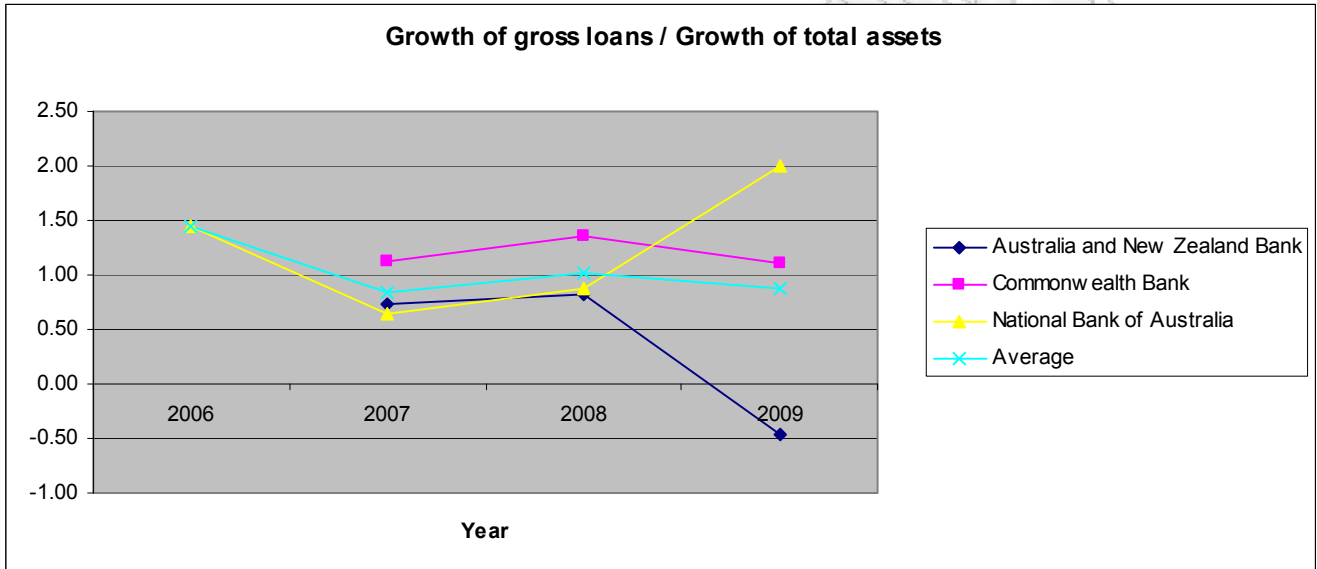
	2009	2008	2007	2006
Australia and New Zealand Bank	1.3	0.5	0.2	0.3
Commonwealth Bank	0.9	0.2	0.1	0.1
National Bank of Australia	1.4	0.6	0.3	0.3
Average	1.20	0.43	0.20	0.23





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loan Loss Res / Gross Loans</u>	2009	2008	2007	2006
Australia and New Zealand Bank	1.35	1.03	0.78	0.86
Commonwealth Bank	1.04	0.47	0.39	0.47
National Bank of Australia	1.16	0.78	0.62	0.67
Average	1.18	0.76	0.60	0.67



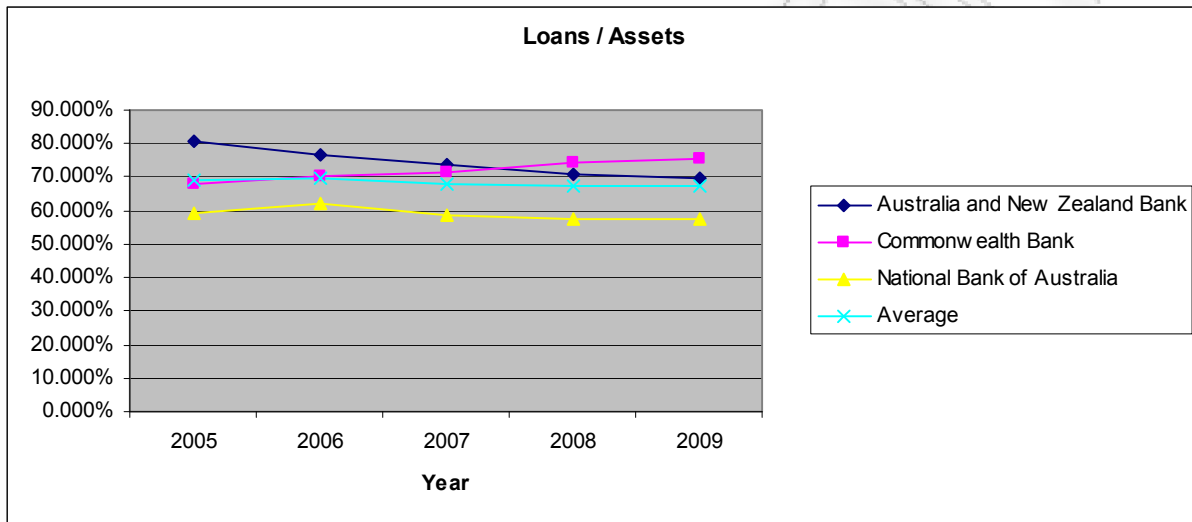
<u>Growth of gross loans / Growth of Total Assets</u>	2009	2008	2007	2006
Australia and New Zealand Bank	-0.46	0.82	0.74	
Commonwealth Bank	1.10	1.35	1.12	
National Bank of Australia	2.00	0.88	0.65	1.45
Average	0.88	1.02	0.83	1.45

Αναλυτικότερα

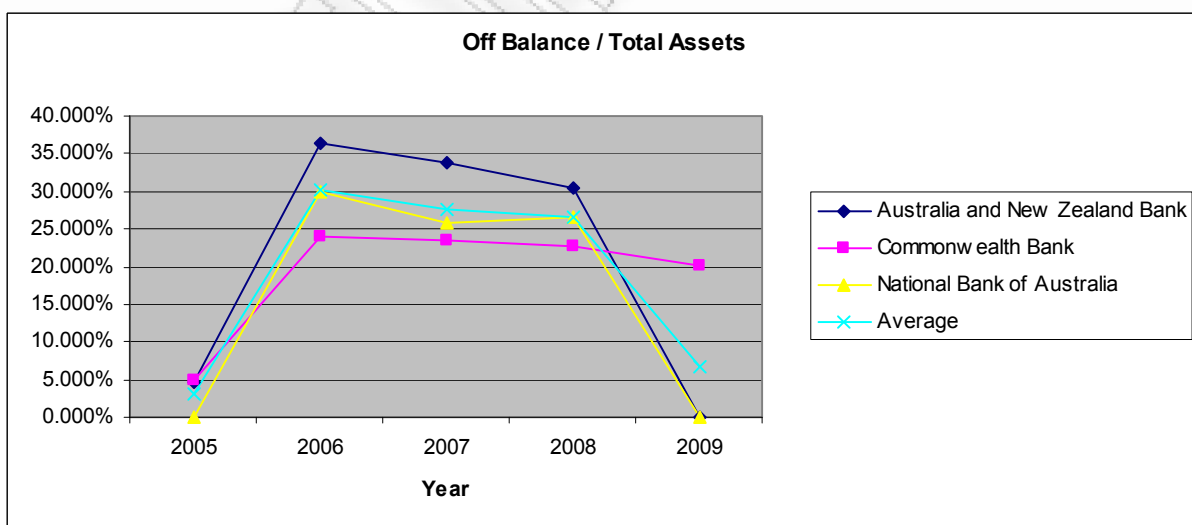
<u>Growth of Total Assets</u>	2009	2008	2007	2006
Australia and New Zealand Bank	1.3	19.9	17.4	
Commonwealth Bank	27.2	10.8	19.3	
National Bank of Australia	-0.4	14.4	18.5	14.4
Average	9.37	15.03	18.40	14.40
<u>Growth of Gross Loans</u>	2009	2008	2007	2006
Australia and New Zealand Bank	-0.6	16.3	12.8	
Commonwealth Bank	29.9	14.6	21.6	
National Bank of Australia	-0.8	12.7	12	20.9
Average	9.50	14.53	15.47	20.90



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Loans to Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Australia and New Zealand Bank</i>	69.600%	71.100%	73.500%	76.500%	80.800%
<i>Commonwealth Bank</i>	75.210%	74.090%	71.670%	70.210%	67.670%
<i>National Bank of Australia</i>	57.220%	57.670%	58.640%	61.990%	59.030%
<i>Average</i>	67.343%	67.620%	67.937%	69.567%	69.167%



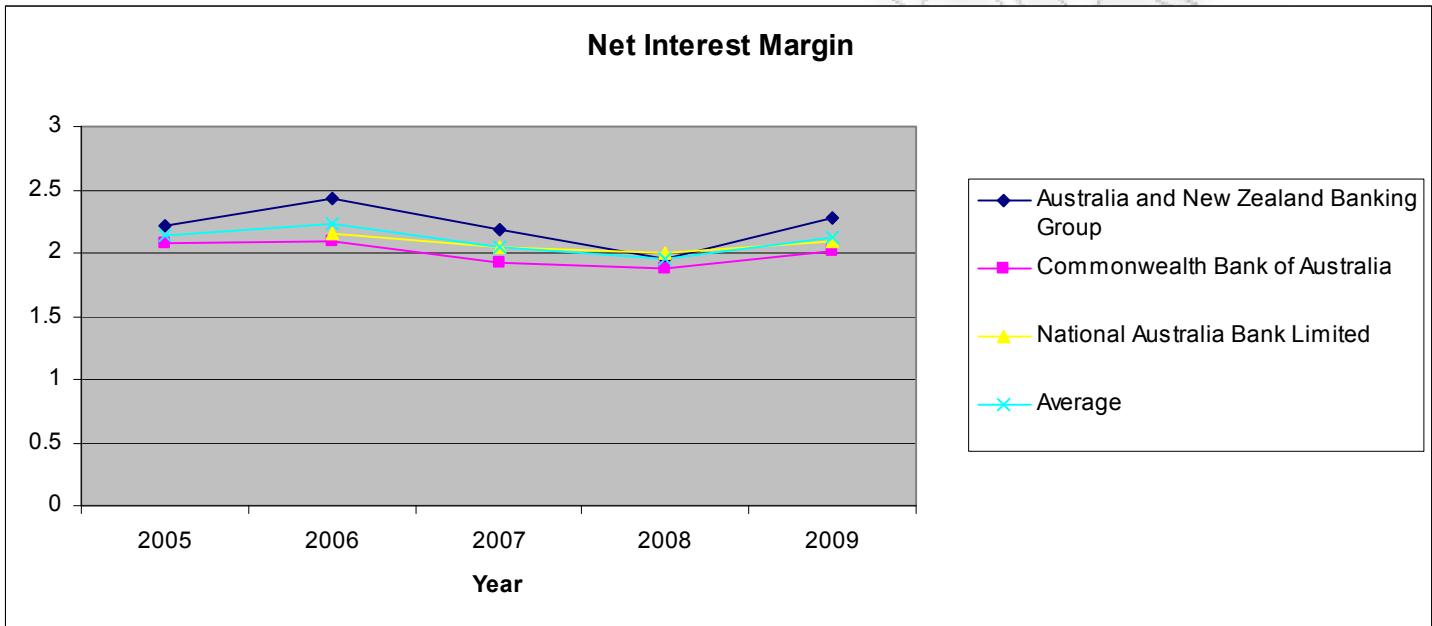
<u>Off Balance / Total Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005
-----------------------------------	------	------	------	------	------



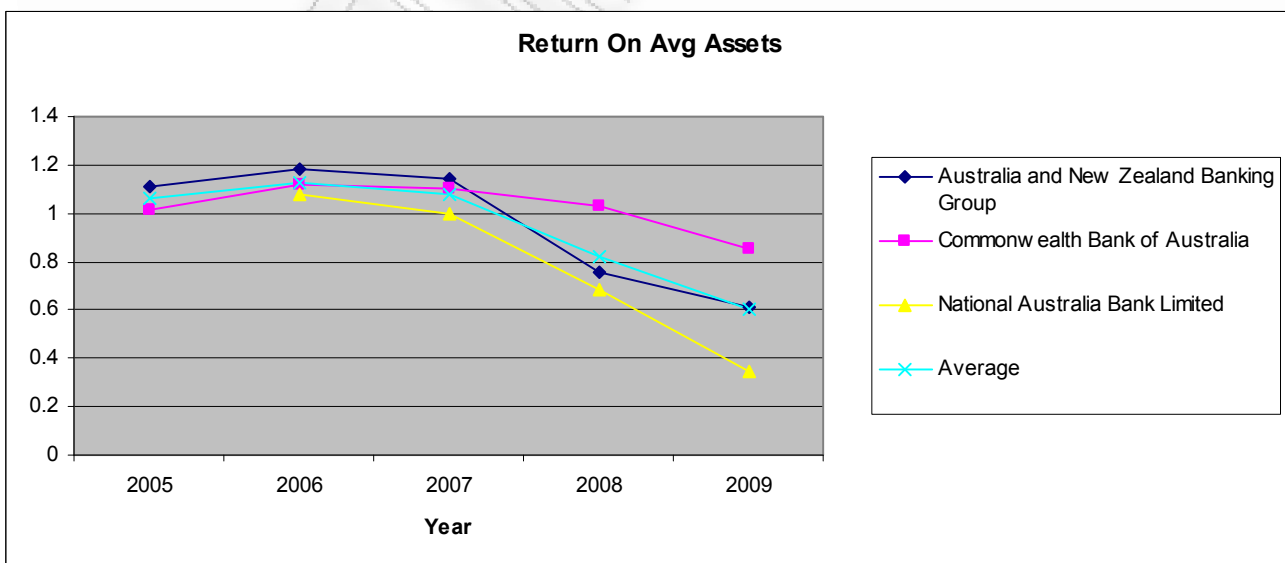
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<i>Australia and New Zealand Bank</i>	0.000%	30.365%	33.801%	36.376%	4.678%
<i>Commonwealth Bank</i>	20.102%	22.782%	23.426%	24.116%	4.975%
<i>National Bank of Australia</i>	0.000%	26.605%	25.897%	30.035%	0.000%
<i>Average</i>	6.701%	26.584%	27.708%	30.176%	3.218%

Earning Ratios



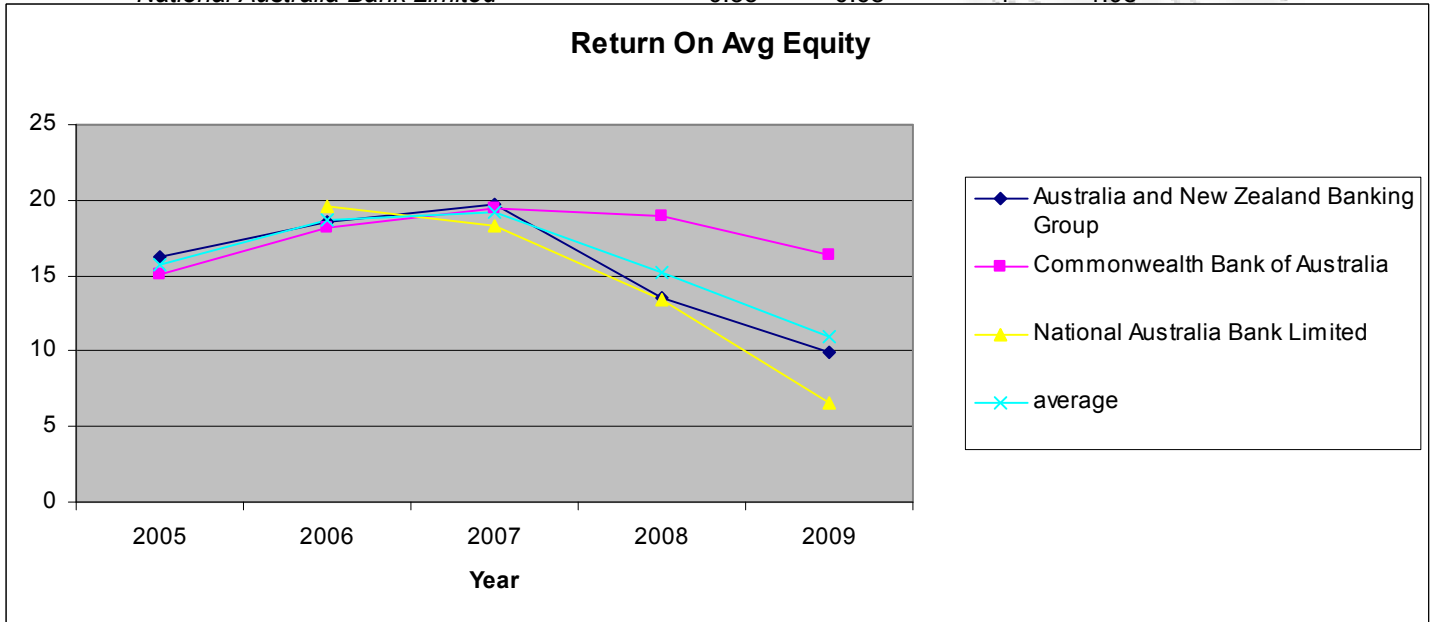
<u>Net Interest Margin</u>	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Australia and New Zealand Banking Group</i>	2.27	1.96	2.18	2.43	2.21
<i>Commonwealth Bank of Australia</i>	2.01	1.88	1.93	2.1	2.07
<i>National Australia Bank Limited</i>	2.09	2	2.05	2.15	
<i>Average</i>	2.12	1.95	2.05	2.23	2.14



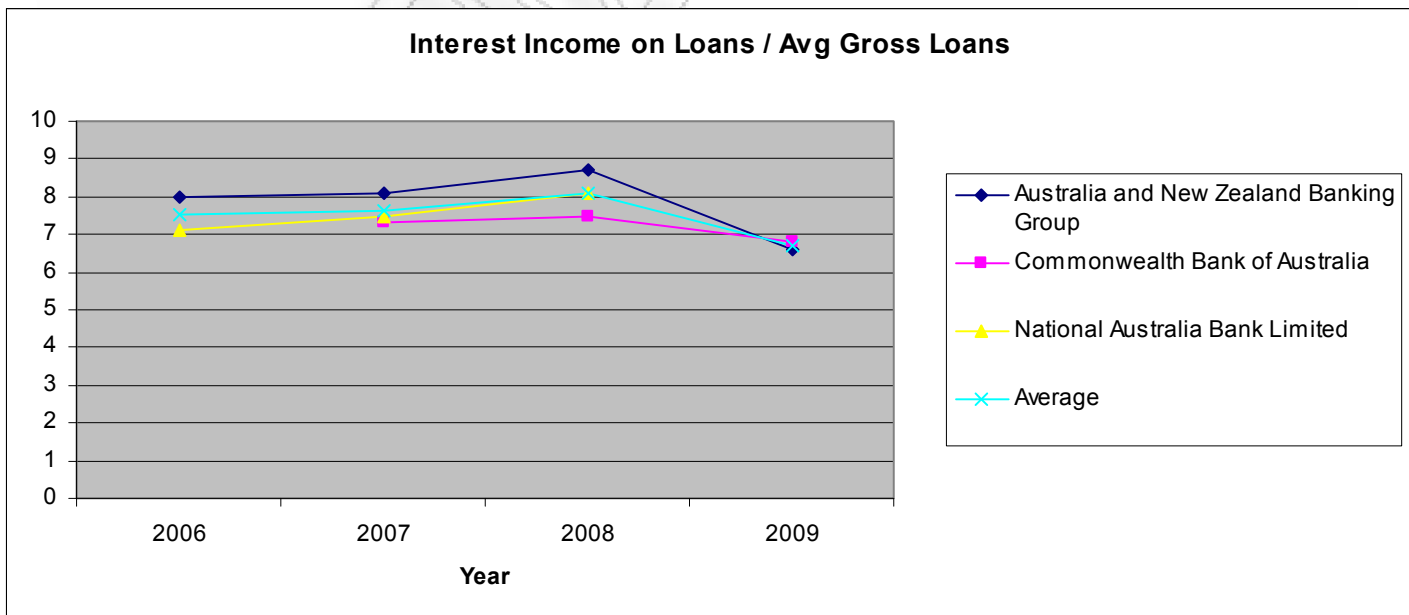


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Australia and New Zealand Banking Group</i>	0.61	0.76	1.14	1.18	1.11
<i>Commonwealth Bank of Australia</i>	0.85	1.03	1.1	1.12	1.01
<i>National Australia Bank Limited</i>	0.35	0.68	1	1.08	

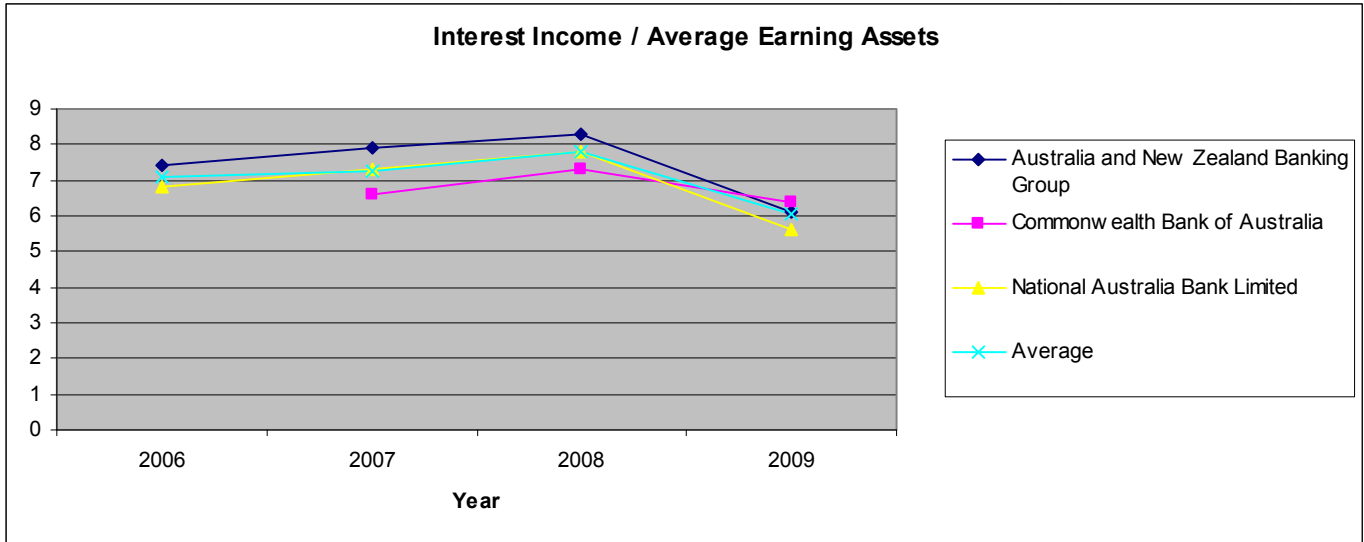


<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Australia and New Zealand Banking Group</i>	9.87	13.5	19.78	18.58	16.27
<i>Commonwealth Bank of Australia</i>	16.31	18.88	19.52	18.12	15.06
<i>National Australia Bank Limited</i>	6.55	13.42	18.28	19.55	
<i>average</i>	10.910	15.267	19.193	18.750	15.665

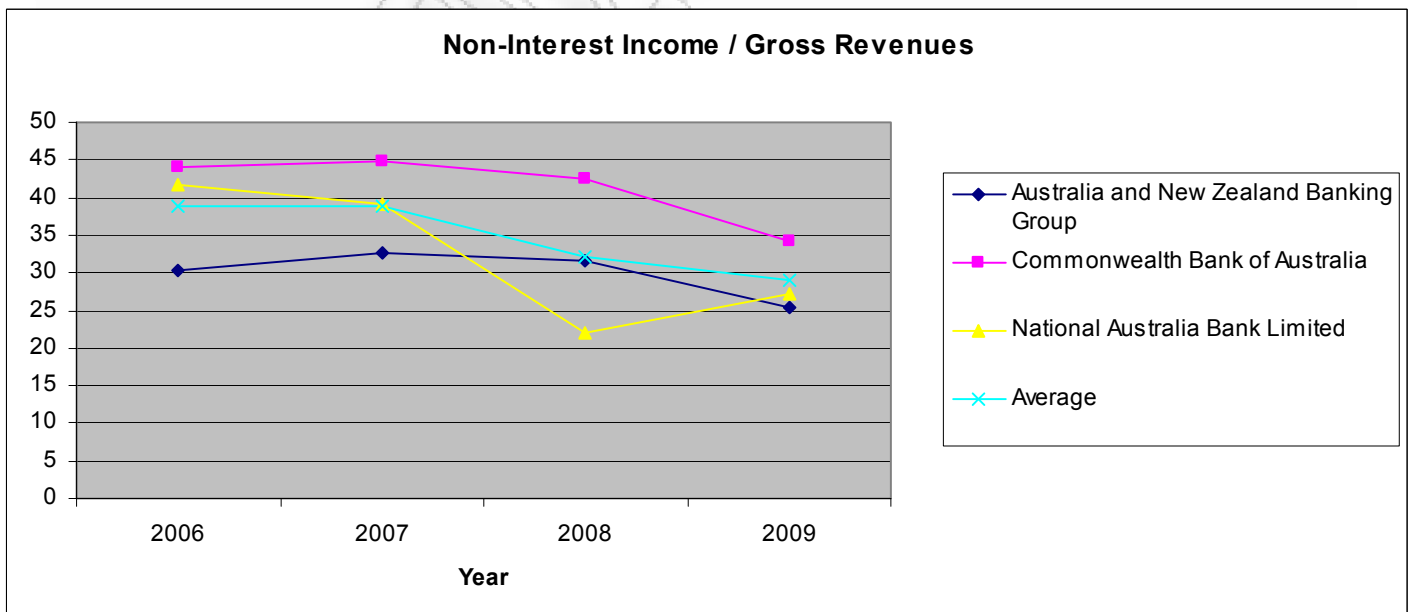




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2009	2008	2007	2006
<i>Australia and New Zealand Banking Group</i>	6.1	8.3	7.9	7.4
<i>Commonwealth Bank of Australia</i>	6.4	7.3	6.6	
<i>National Australia Bank Limited</i>	5.6	7.8	7.3	6.8
<i>Average</i>	6.03	7.80	7.27	7.10



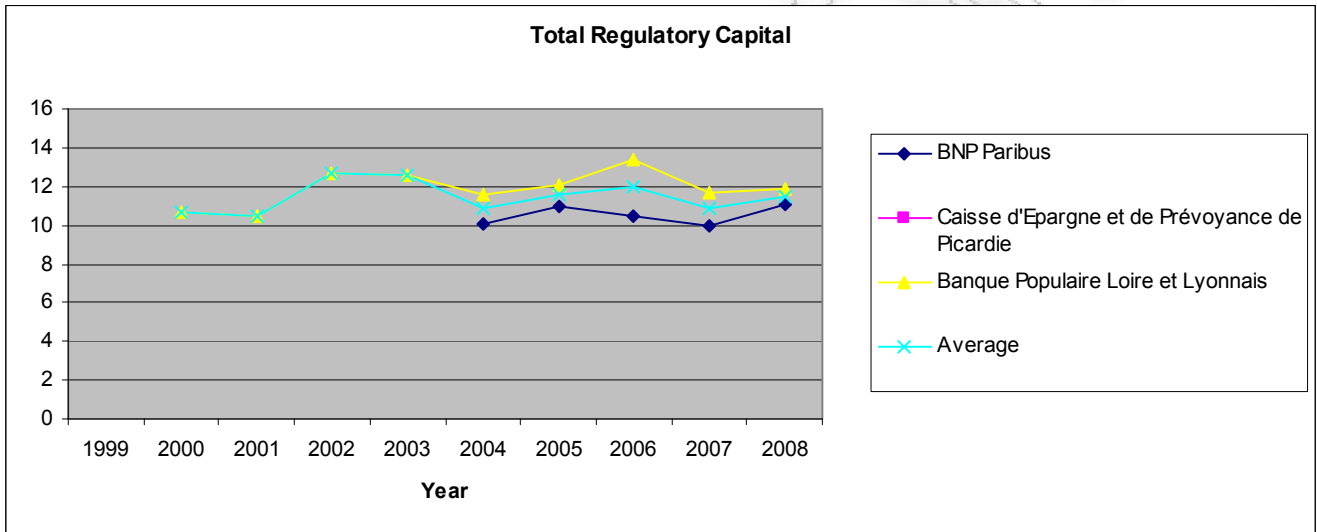


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Non-Interest Income/ Gross Revenues

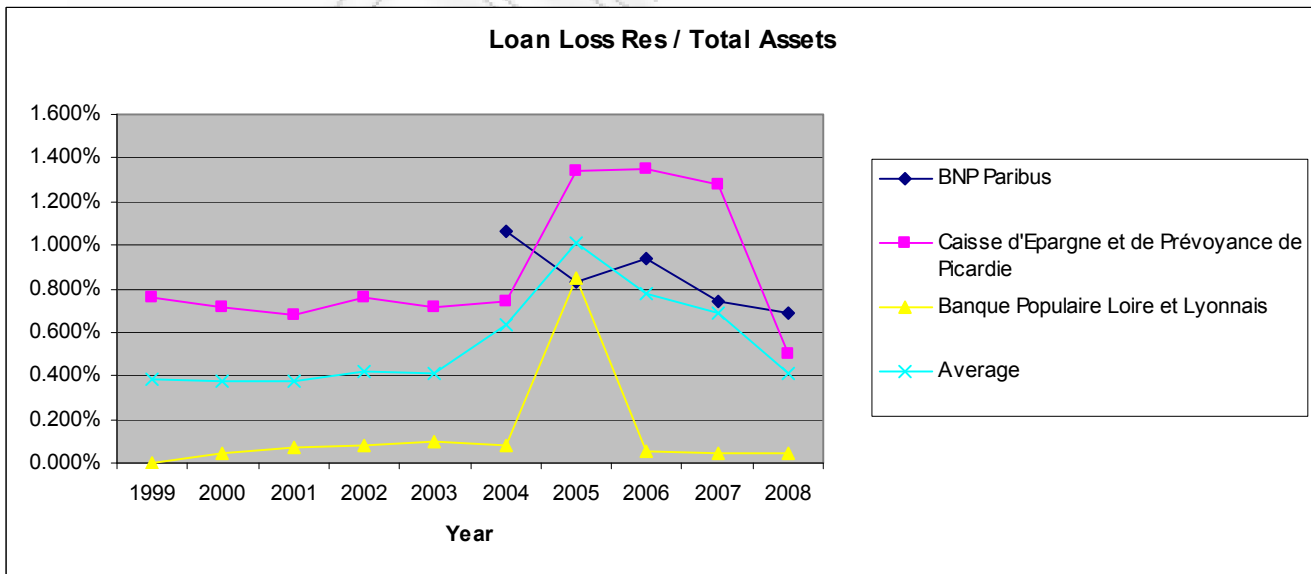
	2009	2008	2007	2006
<i>Australia and New Zealand Banking Group</i>	25.4	31.5	32.6	30.4
<i>Commonwealth Bank of Australia</i>	34.3	42.4	44.8	44
<i>National Australia Bank Limited</i>	27.2	22.1	39	41.8
<i>Average</i>	28.97	32.00	38.80	38.73

France
Capital Ratios



Total Regulatory Capital Ratio

	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<i>BNP Paribas</i>	11.1	10	10.5	11	10.1				
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>									
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	11.9	11.7	13.4	12.1	11.6	12.6	12.7	10.5	10.7
<i>Average</i>	11.5	10.85	11.95	11.55	10.85	12.6	12.7	10.5	10.7



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>BNP Paribas</i>	0.689%	0.738%	0.939%	0.831%	1.067%					
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	0.504%	1.279%	1.351%	1.344%	0.744%	0.717%	0.757%	0.682%	0.716%	0.763%
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	0.042%	0.046%	0.050%	0.851%	0.082%	0.098%	0.079%	0.068%	0.041%	0.000%
<i>Average</i>	0.412%	0.688%	0.780%	1.009%	0.631%	0.408%	0.418%	0.375%	0.379%	0.382%

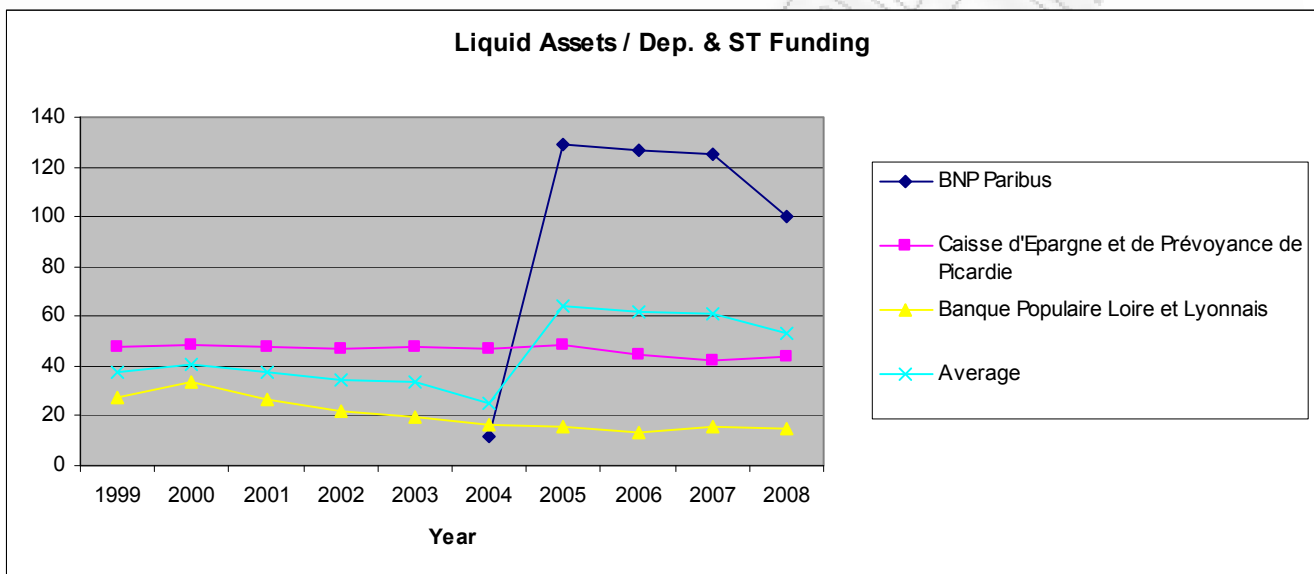
Τα Στοιχεία για το Tier 1 είναι ελλιπή

<u>Tier 1 Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004
<i>BNP Paribas</i>	7.8	7.3	7.4	7.6	7.5
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>					
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>					

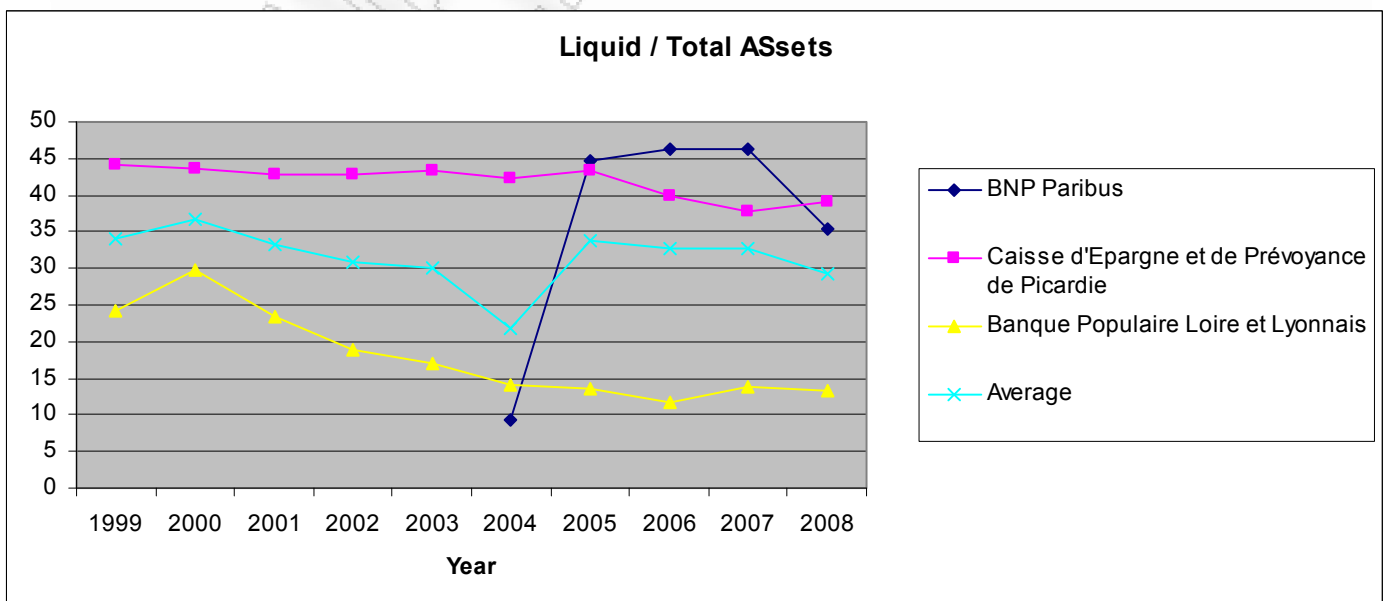


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Liquidity Ratios



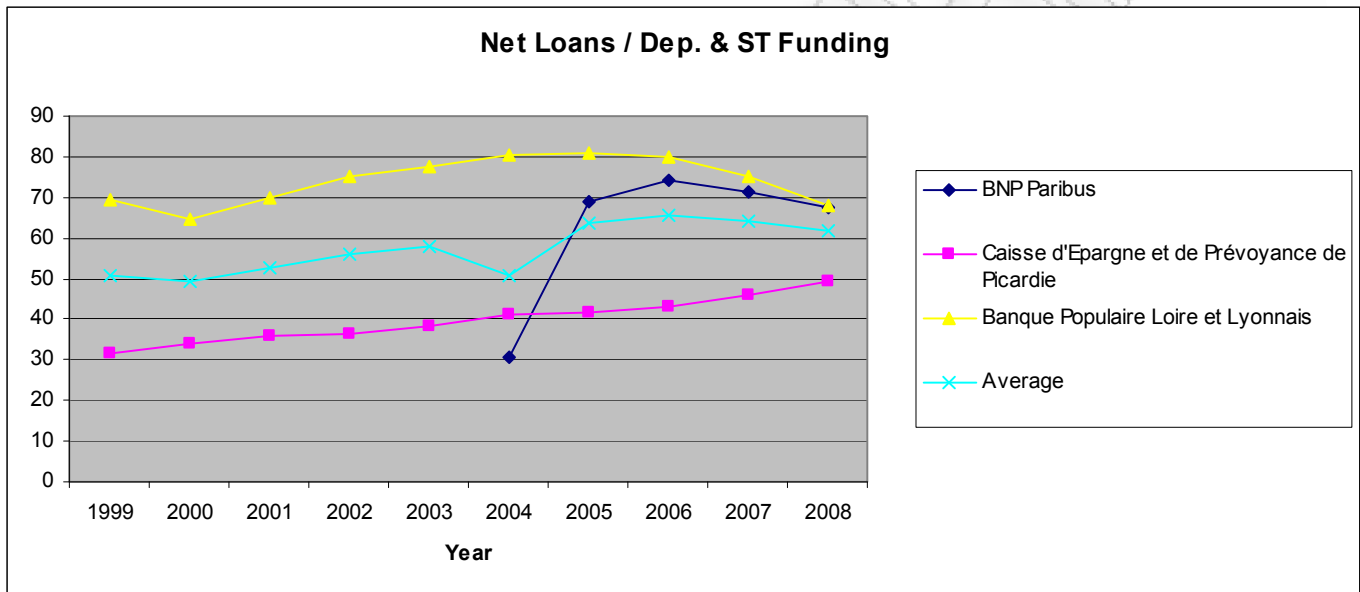
Liquid Assets / Dep & ST Funding	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>BNP Paribas</i>	100.41	125.51	126.41	129.04	11.72					
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	43.43	42.08	44.61	48.31	47.15	47.55	47.16	48.01	48.26	47.86
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	15.05	16.01	13.63	15.54	16.28	19.64	21.67	26.56	33.28	27.03
<i>Average</i>	52.963	61.200	61.550	64.297	25.050	33.595	34.415	37.285	40.770	37.445





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

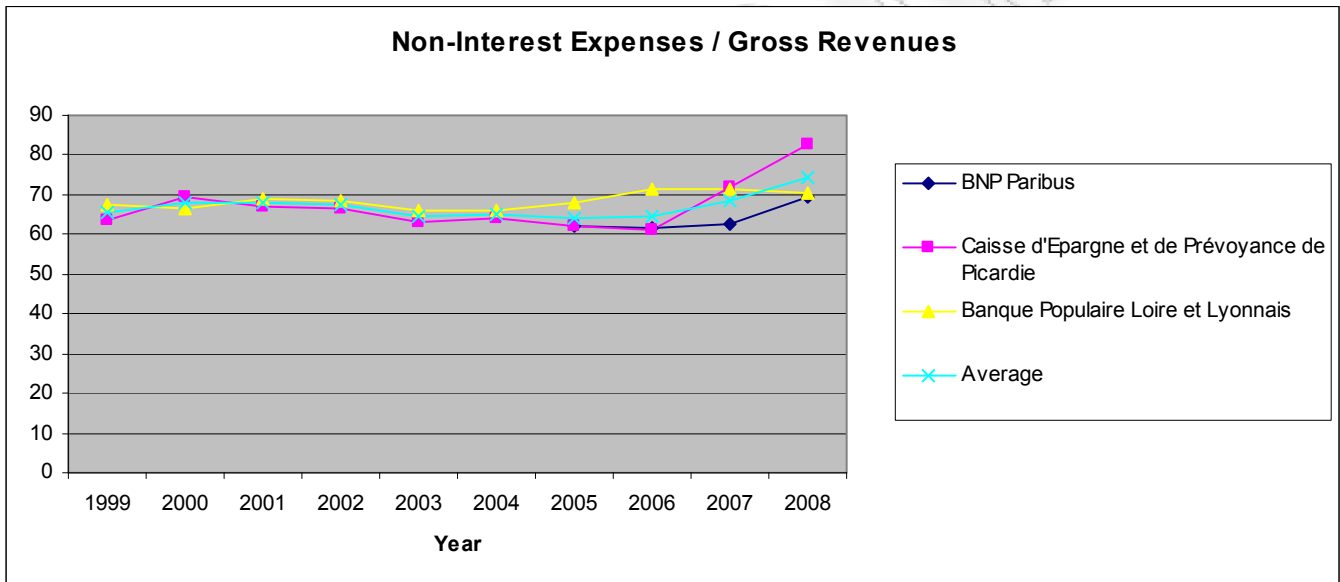
<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>BNP Paribus</i>	35.351	46.295	46.392	44.681	9.38					
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	39.099	37.633	39.898	43.347	42.204	43.368	42.935	42.926	43.665	44.079
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	13.333	13.923	11.609	13.497	14.053	16.975	18.815	23.394	29.892	24.247
<i>Average</i>	29.261	32.617	32.633	33.842	21.879	30.172	30.875	33.160	36.779	34.163



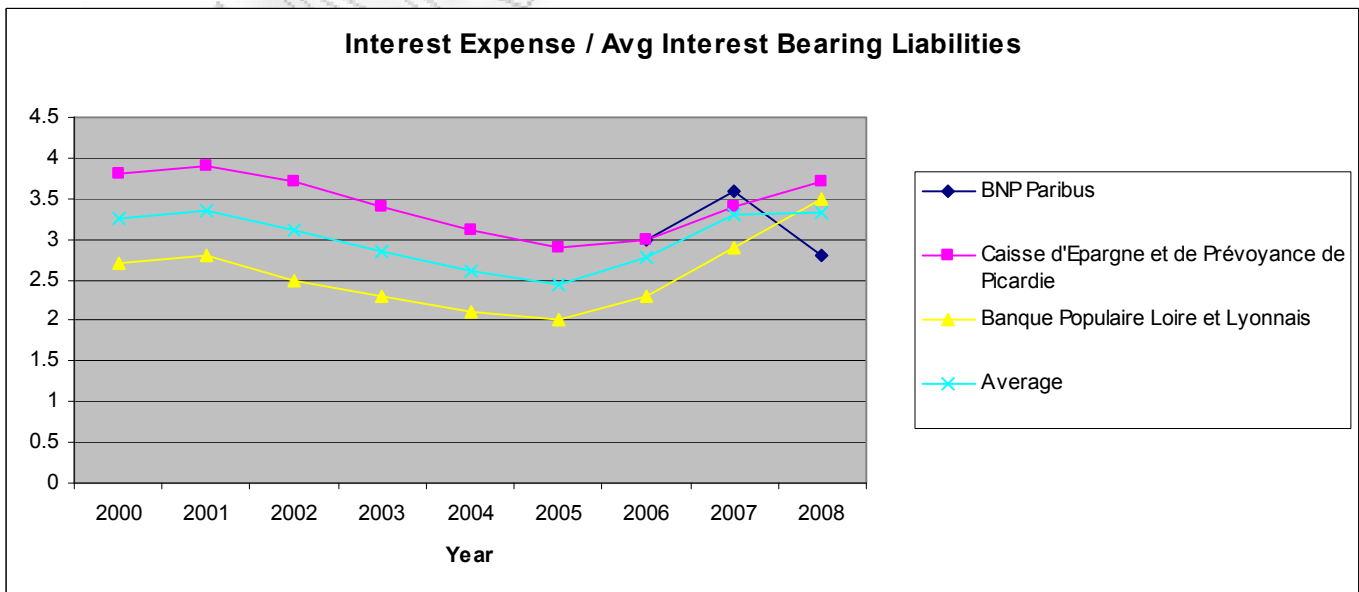
<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>BNP Paribus</i>	67.66	71.22	74.37	69.14	30.43					
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	49.26	46.18	43.06	41.53	41.19	38.5	36.54	35.77	34.02	31.79
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	68.01	75.33	79.74	81	80.2	77.49	75.32	70.01	64.44	69.28
<i>Average</i>	61.643	64.243	65.723	63.890	50.607	57.995	55.930	52.890	49.230	50.535



Management Ratios



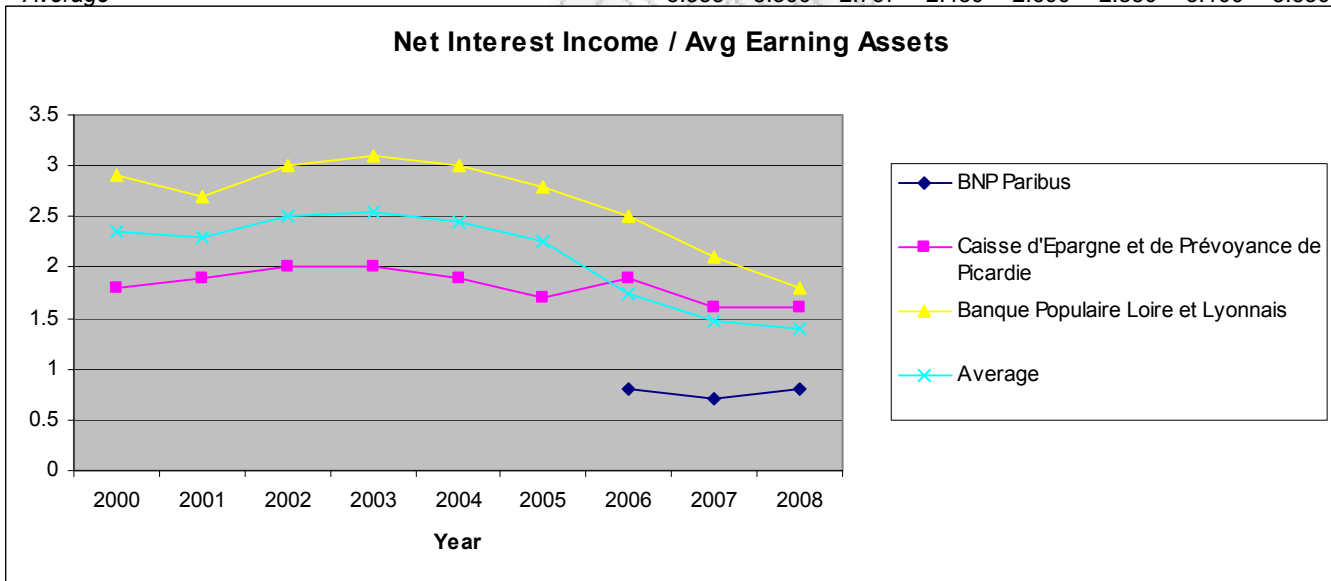
<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>BNP Paribas</i>	69.5	62.5	61.7	62.3						
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	82.9	71.7	61.2	61.9	64.1	63.3	66.6	66.8	69.4	63.4
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	70.4	71.2	71.3	68.2	65.8	65.9	68.5	69.2	66.3	67.6
<i>Average</i>	74.267	68.467	64.733	64.133	64.950	64.600	67.550	68.000	67.850	65.500



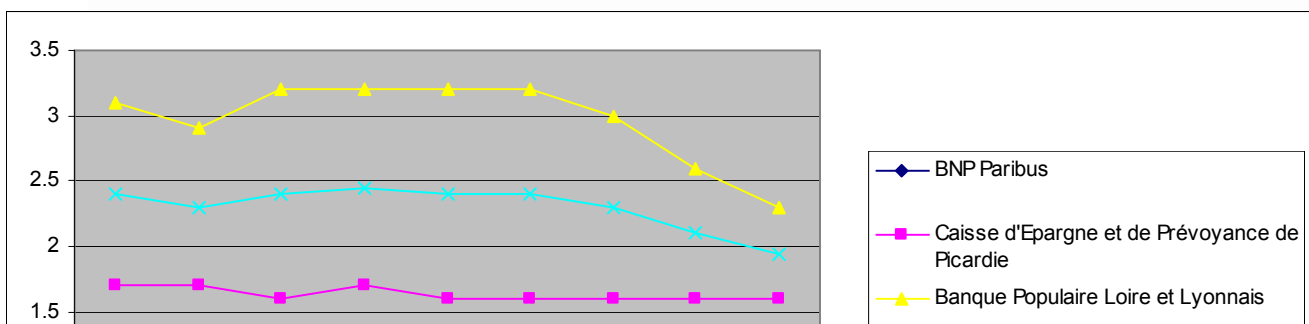


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
BNP Paribus	2.8	3.6	3						
Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie	3.7	3.4	3	2.9	3.1	3.4	3.7	3.9	3.8
Banque Populaire Loire et Lyonnais	3.5	2.9	2.3	2	2.1	2.3	2.5	2.8	2.7
Average	3.333	3.300	2.767	2.450	2.600	2.850	3.100	3.350	3.250



<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
BNP Paribus	0.8	0.7	0.8						
Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie	1.6	1.6	1.9	1.7	1.9	2	2	1.9	1.8
Banque Populaire Loire et Lyonnais	1.8	2.1	2.5	2.8	3	3.1	3	2.7	2.9
Average	1.400	1.467	1.733	2.250	2.450	2.550	2.500	2.300	2.350

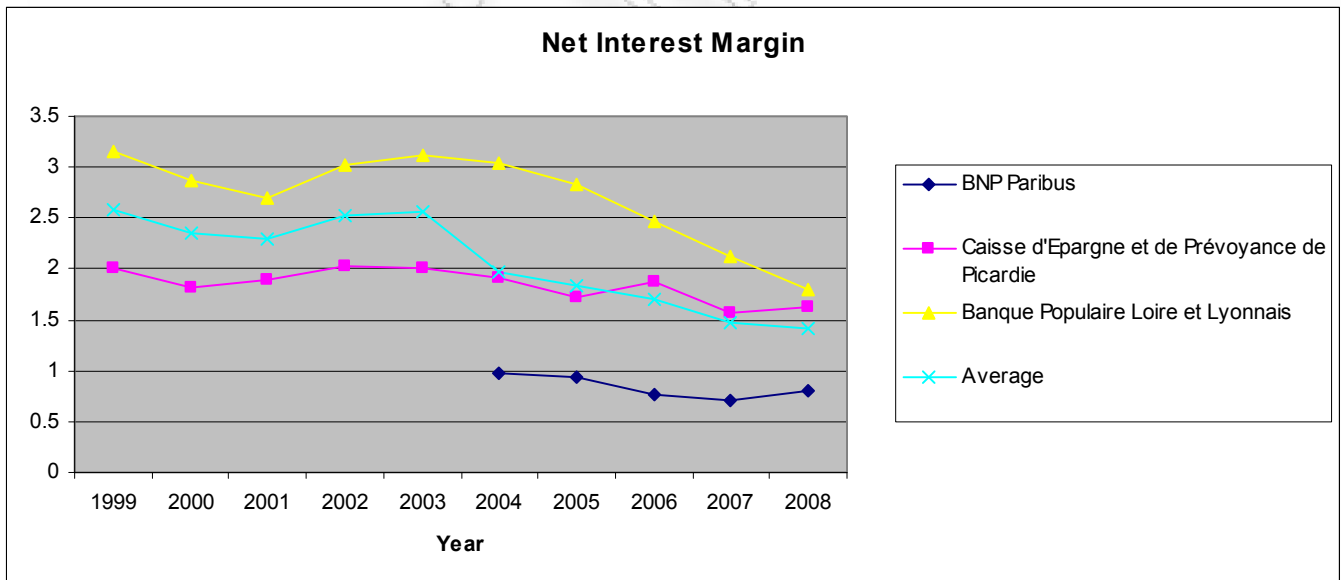




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<i>BNP Paribus</i>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	1.7	1.7
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	2.3	2.6	3	3.2	3.2	3.2	3.2	2.9	3.1
<i>Average</i>	1.950	2.100	2.300	2.400	2.400	2.450	2.400	2.300	2.400

Earning Ratios



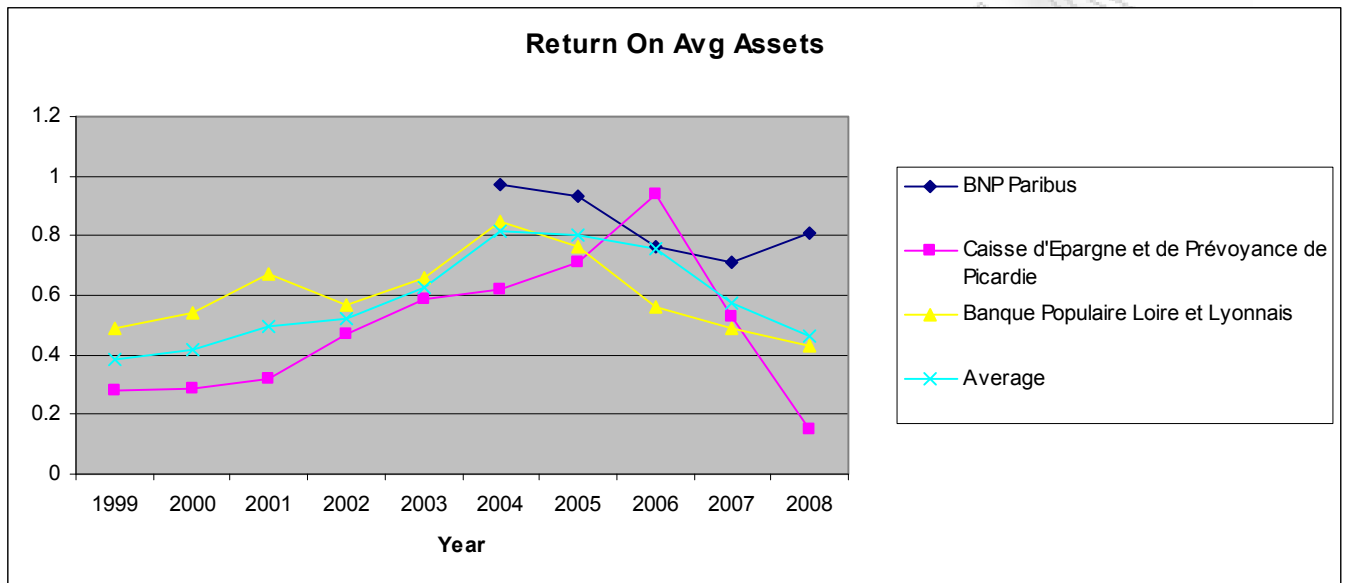
<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>BNP Paribus</i>	0.81	0.71	0.76	0.93	0.97					
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	1.62	1.56	1.87	1.73	1.92	2	2.03	1.9	1.82	2
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	1.8	2.12	2.46	2.83	3.04	3.11	3.02	2.7	2.87	3.15



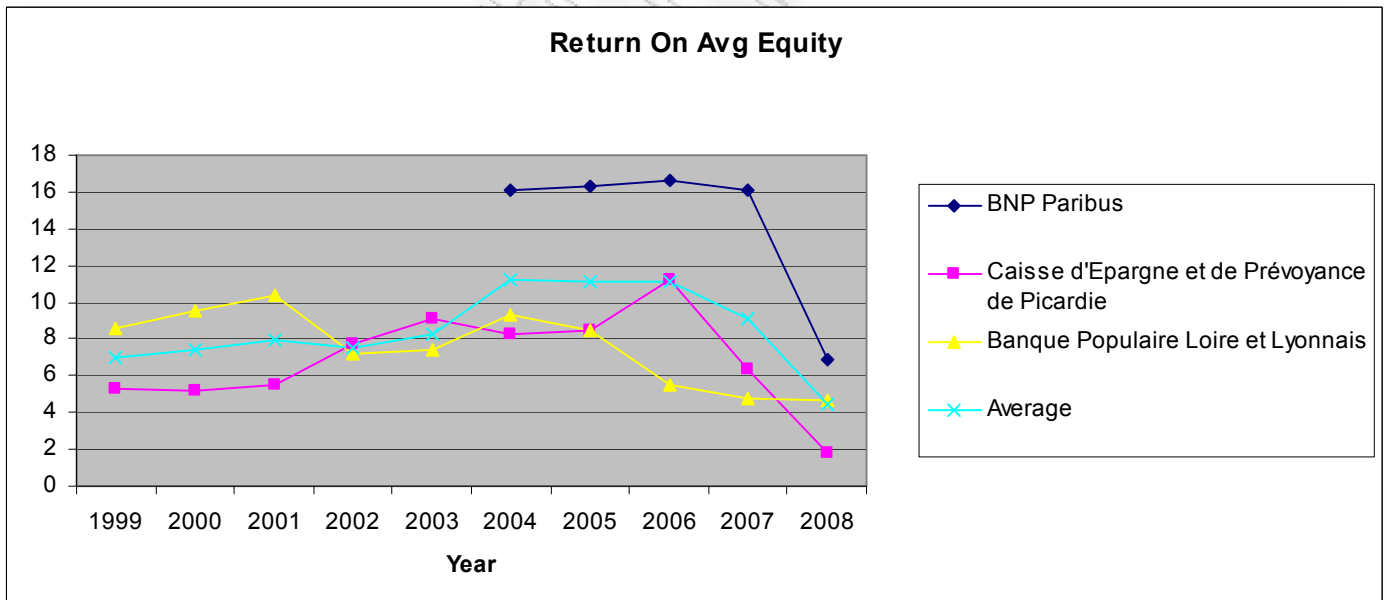
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Average

1.410 1.463 1.697 1.830 1.977 2.555 2.525 2.300 2.345 2.575



<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>BNP Paribus</i>	0.81	0.71	0.76	0.93	0.97					
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	0.15	0.53	0.94	0.71	0.62	0.59	0.47	0.32	0.29	0.28
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	0.43	0.49	0.56	0.76	0.85	0.66	0.57	0.67	0.54	0.49
<i>Average</i>	0.463	0.577	0.753	0.800	0.813	0.625	0.520	0.495	0.415	0.385



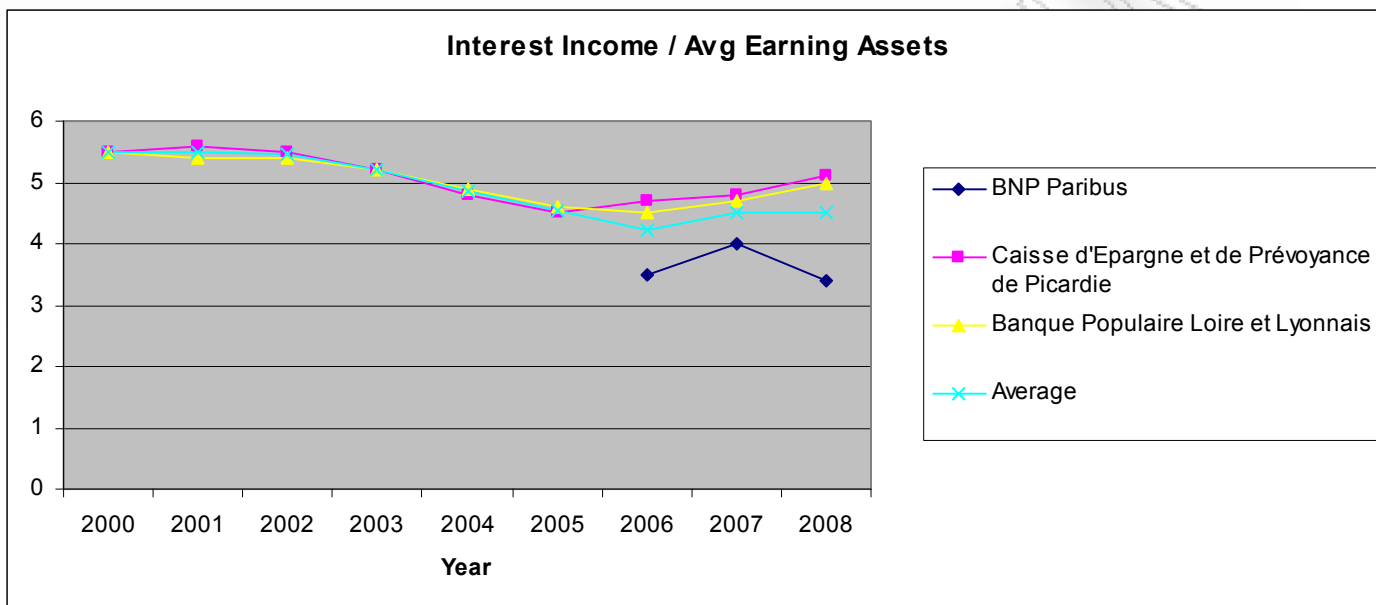
<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>BNP Paribus</i>	6.88	16.12	16.62	16.35	16.05					
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	1.8	6.4	11.2	8.45	8.23	9.14	7.77	5.54	5.22	5.27
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	4.62	4.72	5.53	8.42	9.33	7.41	7.2	10.35	9.56	8.62



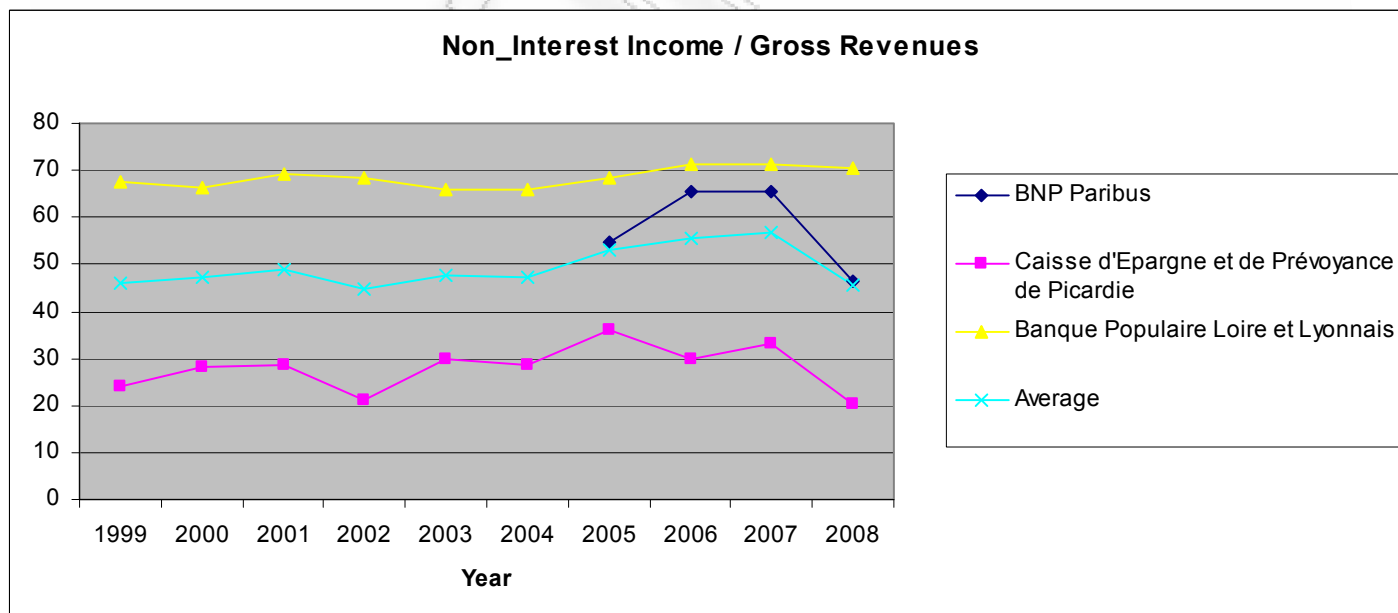
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Average

4.433 9.080 11.117 11.073 11.203 8.275 7.485 7.945 7.390 6.945



<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
BNP Paribus	3.4	4	3.5						
Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie	5.1	4.8	4.7	4.5	4.8	5.2	5.5	5.6	5.5
Banque Populaire Loire et Lyonnais	5	4.7	4.5	4.6	4.9	5.2	5.4	5.4	5.5
Average	4.500	4.500	4.233	4.550	4.850	5.200	5.450	5.500	5.500



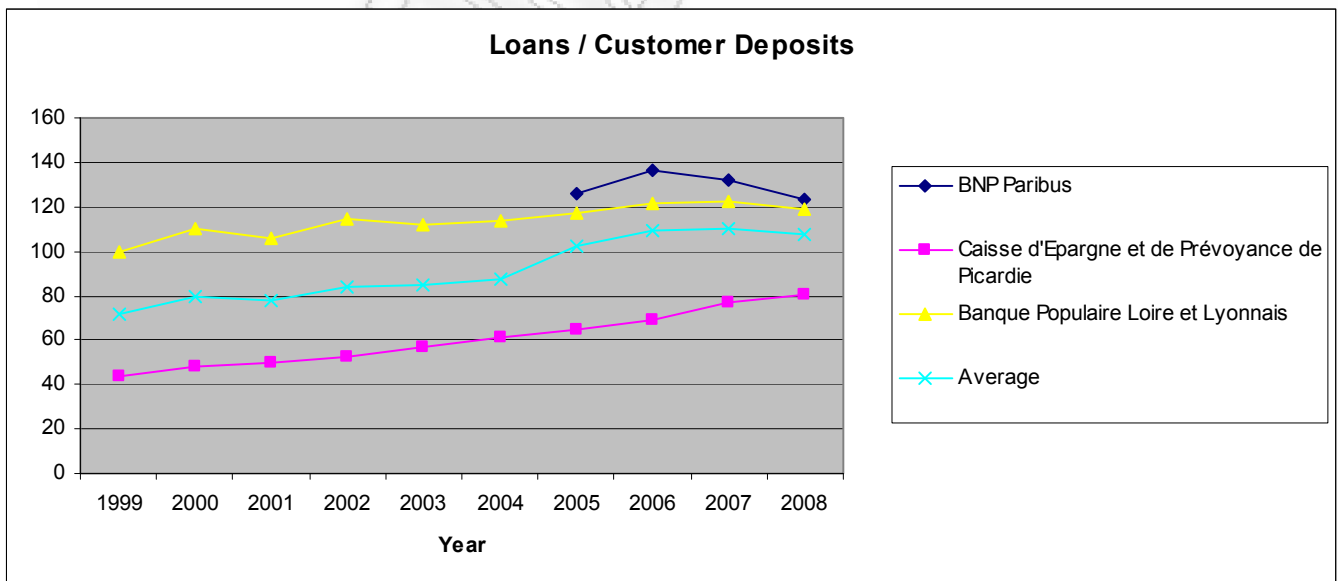
<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
BNP Paribus	46.6	65.6	65.4	54.6						
Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie	20.4	33.1	29.8	36.1	28.4	29.8	21.3	28.7	28.1	24.2



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Banque Populaire Loire et Lyonnais	70.4	71.2	71.3	68.2	65.8	65.9	68.5	69.2	66.3	67.6
Average	45.800	56.633	55.500	52.967	47.100	47.850	44.900	48.950	47.200	45.900

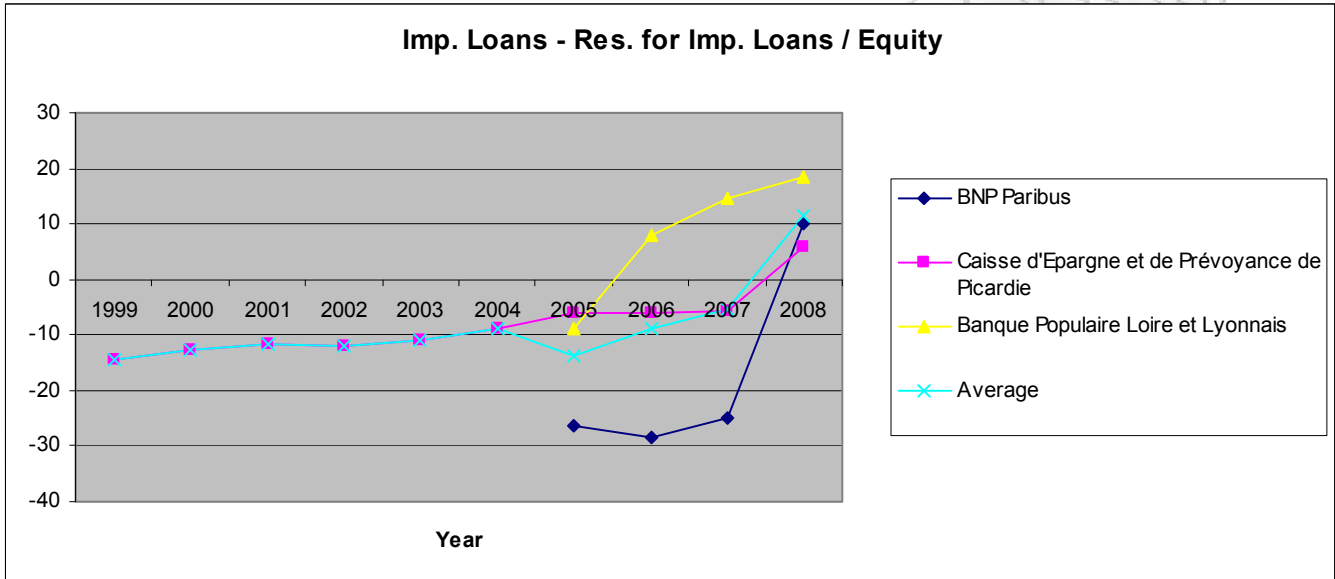
Assets Quality Ratios



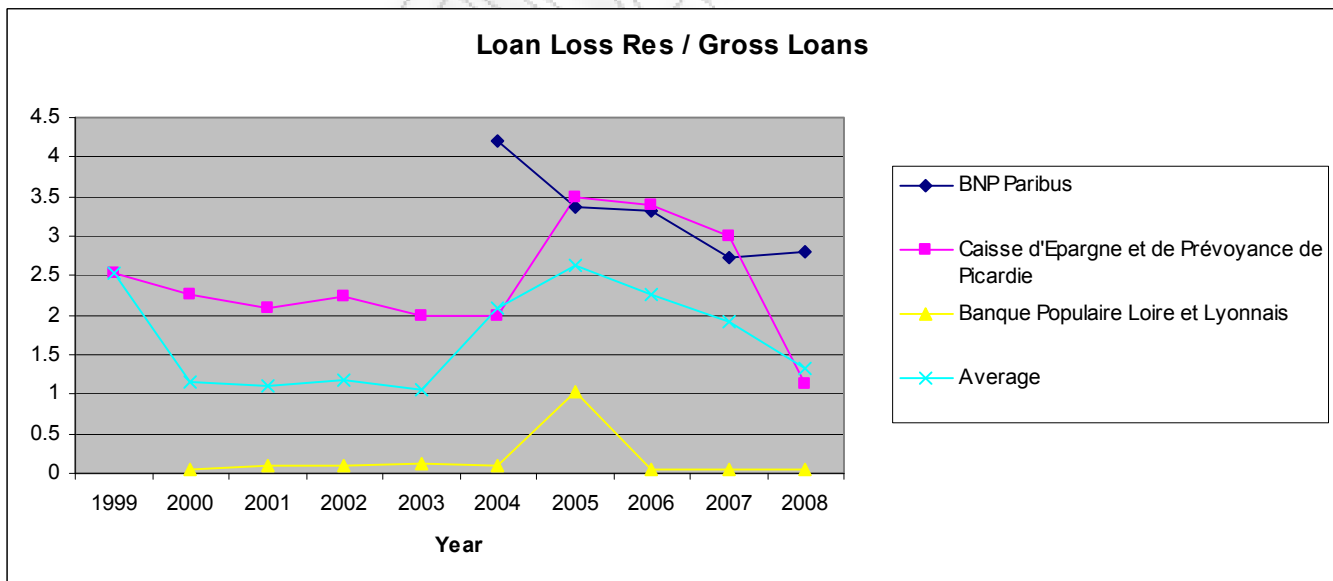


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>BNP Paribus</i>	122.9	132	136.2	125.9						
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	80.3	76.7	69.4	64.6	60.8	56.5	52.5	50.1	47.9	44
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	118.6	122.3	121.6	117.3	113.9	112.3	114.5	106	110.6	99.7
<i>Average</i>	107.267	110.333	109.067	102.600	87.350	84.400	83.500	78.050	79.250	71.850



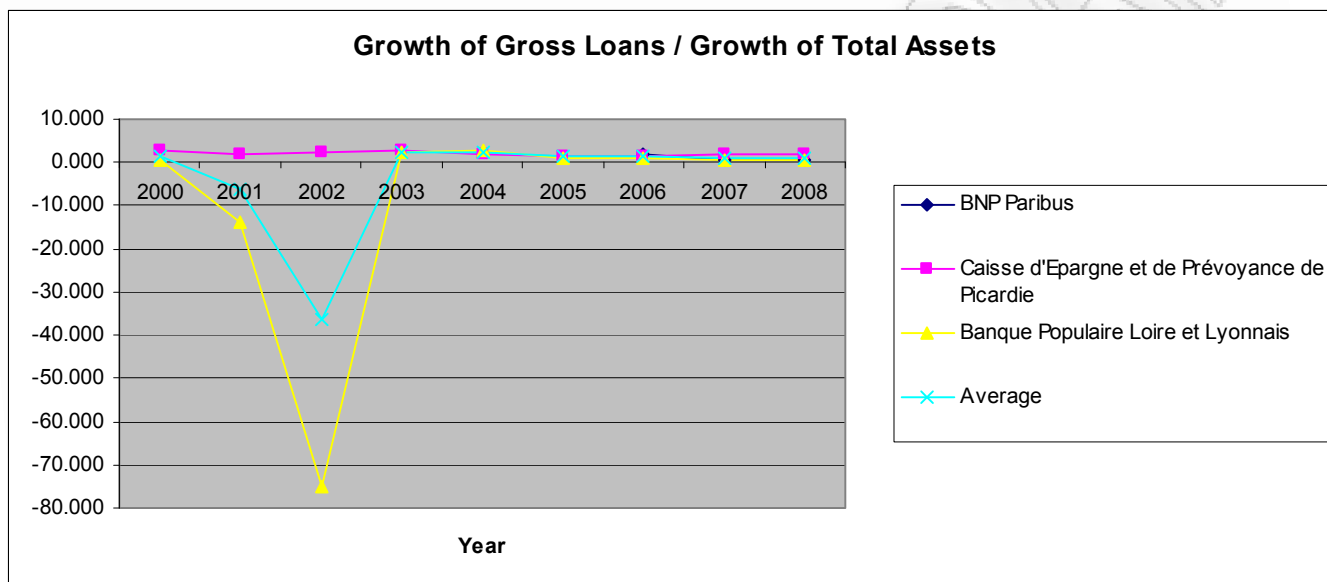
<u>Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>BNP Paribus</i>	10.2	-24.8	-28.6	-26.3						
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	5.9	-5.6	-6	-6.1	-8.8	-10.9	-12.1	-11.5	-12.6	-14.3
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	18.5	14.6	8.1	-8.7						
<i>Average</i>	11.533	-5.267	-8.833	-13.700	-8.800	-10.900	-12.100	-11.500	-12.600	-14.300





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

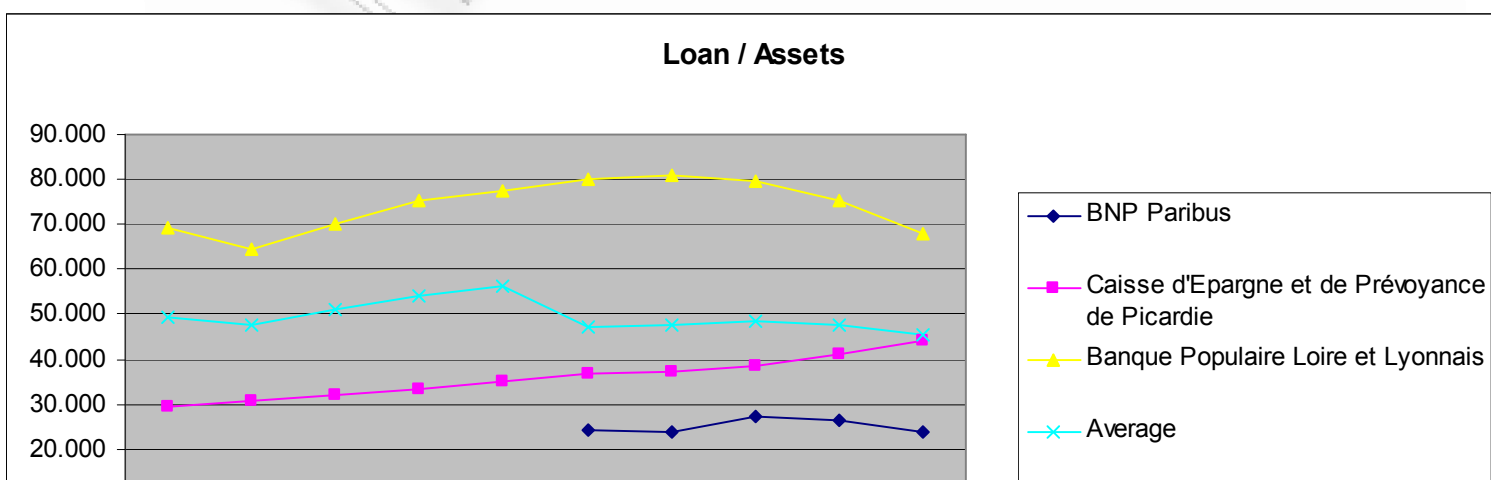
<u>Loan Loss Res / Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
BNP Paribus	2.81	2.73	3.33	3.36	4.2					
Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie	1.12	3	3.39	3.48	1.98	2	2.23	2.09	2.27	2.54
Banque Populaire Loire et Lyonnais	0.06	0.06	0.06	1.04	0.1	0.13	0.11	0.1	0.06	
Average	1.330	1.930	2.260	2.627	2.093	1.065	1.170	1.095	1.165	2.540



<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
BNP Paribus	0.498	0.710	2.103							
Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie	1.806	1.974	1.425	1.463	1.855	2.719	2.344	1.796	2.724	
Banque Populaire Loire et Lyonnais	0.626	0.743	1.143	1.102	2.597	2.157	-75.000	-14.000	0.485	
Average	0.977	1.142	1.557	1.283	2.226	2.438	-36.328	-6.102	1.605	

<u>Growth of Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
BNP Paribus	22.5	17.6	14.5						
Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie	7.2	7.6	8	6.151	6.2	3.2	3.2	4.9	2.9
Banque Populaire Loire et Lyonnais	14.9	17.1	16.1	9.3	3.6	3.5	-0.1	-0.6	20.5
Average	14.867	14.100	12.867	7.726	4.900	3.350	1.550	2.150	11.700

<u>Growth of Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
BNP Paribus	11.2	12.5	30.5						
Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie	13	15	11.4	9	11.5	8.7	7.5	8.8	7.9
Banque Populaire Loire et Lyonnais	3.8	10.6	13.3	11.5	7.2	6.4	7.5	8	12
Average	9.333	12.700	18.400	10.250	9.350	7.550	7.500	8.400	9.950

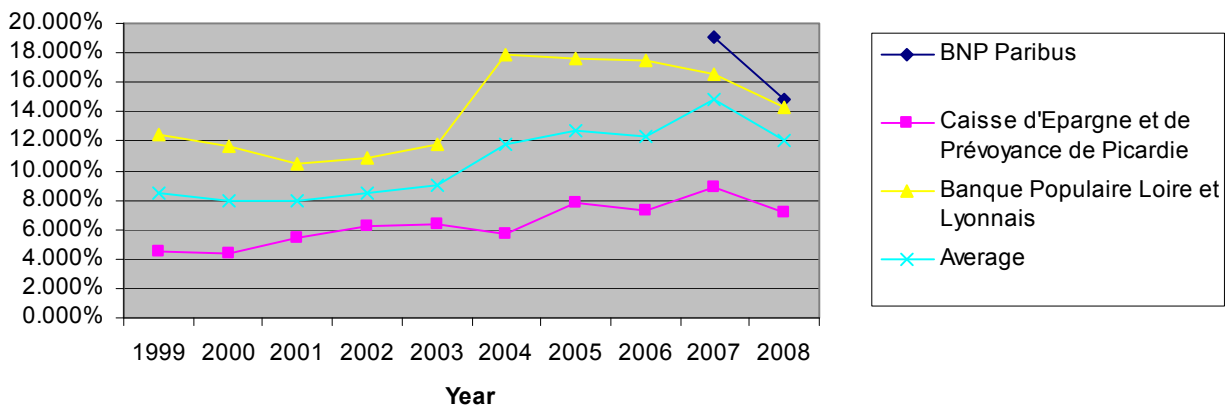




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loan / Assets</u>	2008	2007	2006	2005
<i>BNP Paribus</i>	23.820	26.268	27.294	23.941
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	44.35	41.302	38.516	37.268
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	68.007	75.334	79.739	80.996
<i>Average</i>	45.392	47.635	48.516	47.402

Off Balance / Total Assets





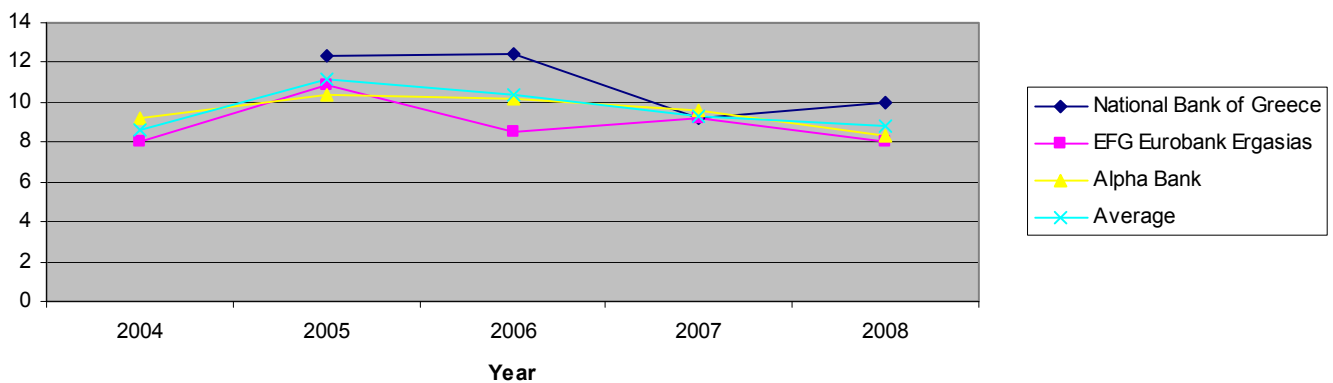
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Off Balance / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>BNP Paribas</i>	14.777%	19.022%								
<i>Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Picardie</i>	7.195%	8.910%	7.246%	7.810%	5.716%	6.344%	6.179%	5.387%	4.384%	4.536%
<i>Banque Populaire Loire et Lyonnais</i>	14.295%	16.524%	17.484%	17.550%	17.929%	11.776%	10.826%	10.510%	11.603%	12.495%
<i>Average</i>	12.089%	14.819%	12.365%	12.680%	11.823%	9.060%	8.503%	7.949%	7.994%	8.516%

Greece

Capital

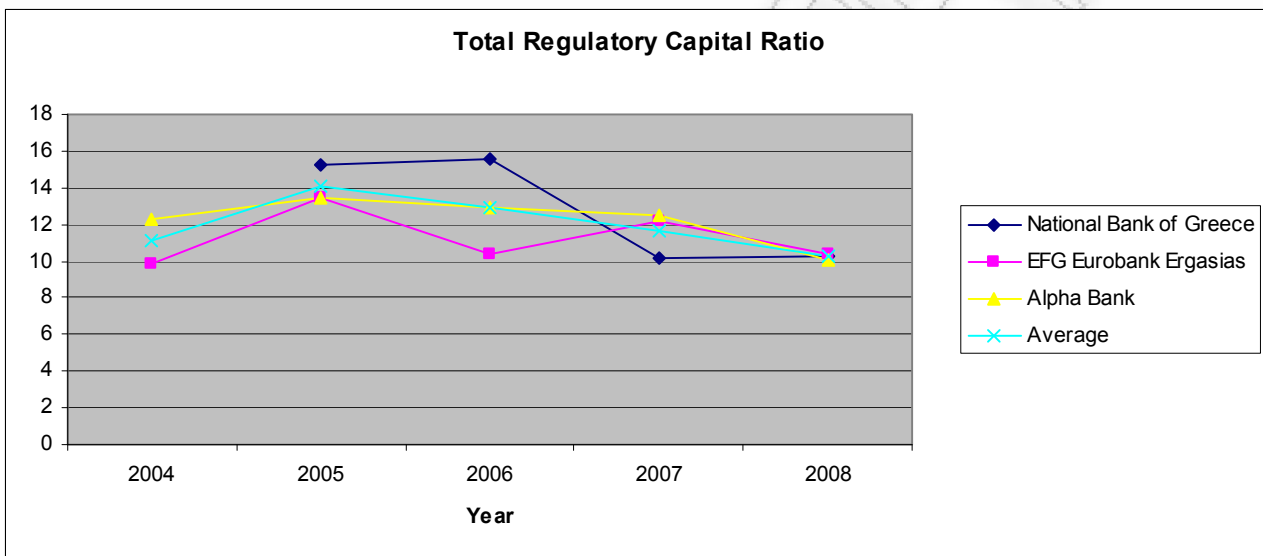
Tier 1



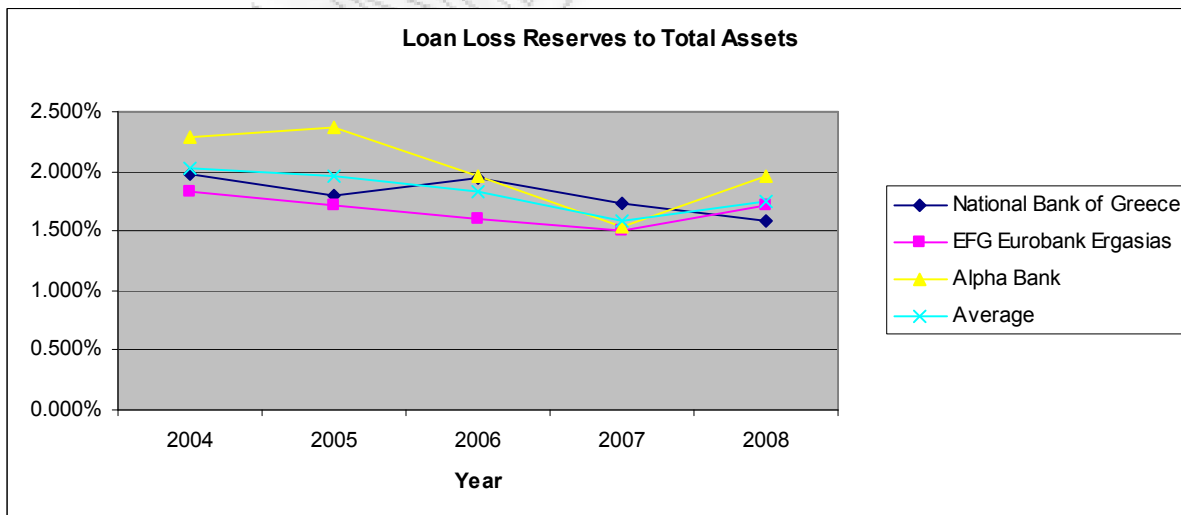


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Tier 1 Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	10	9.2	12.4	12.3	
EFG Eurobank Ergasias	8	9.2	8.5	10.9	8
Alpha Bank	8.3	9.6	10.2	10.4	9.2
Average	8.77	9.33	10.37	11.20	8.60



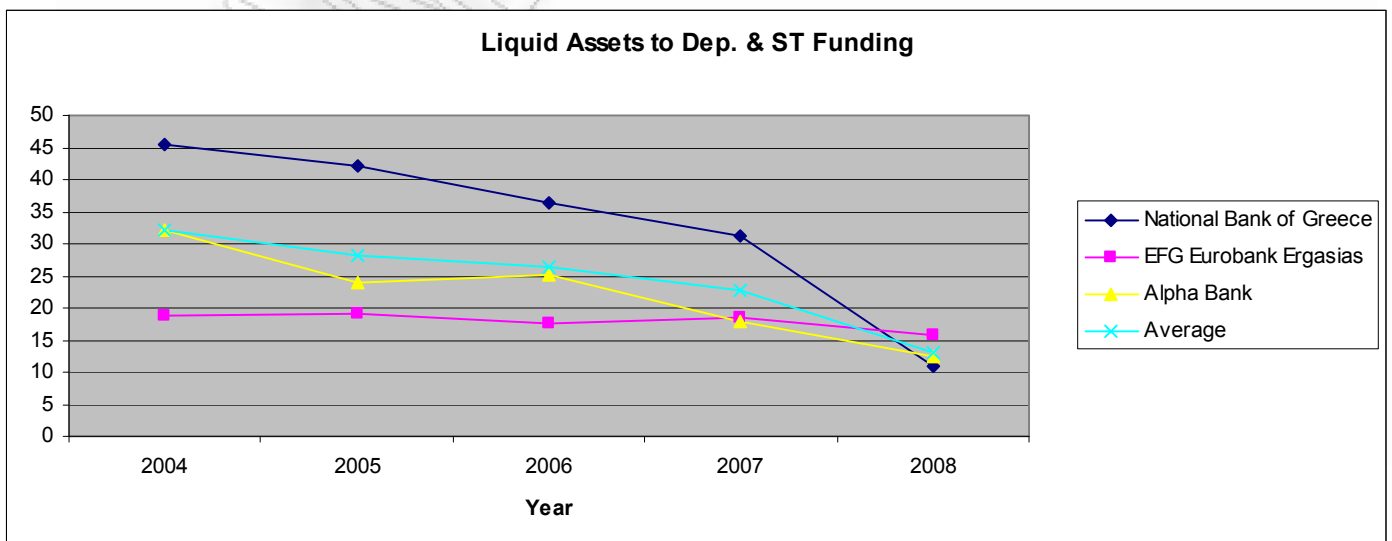
<u>Total Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	10.3	10.2	15.6	15.2	
EFG Eurobank Ergasias	10.4	12.2	10.4	13.5	9.9
Alpha Bank	10.1	12.5	12.9	13.5	12.3
Average	10.27	11.63	12.97	14.07	11.10



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	1.591%	1.724%	1.948%	1.797%	1.974%
EFG Eurobank Ergasias	1.715%	1.507%	1.599%	1.711%	1.824%
Alpha Bank	1.954%	1.537%	1.962%	2.364%	2.280%
Average	1.753%	1.589%	1.836%	1.957%	2.026%

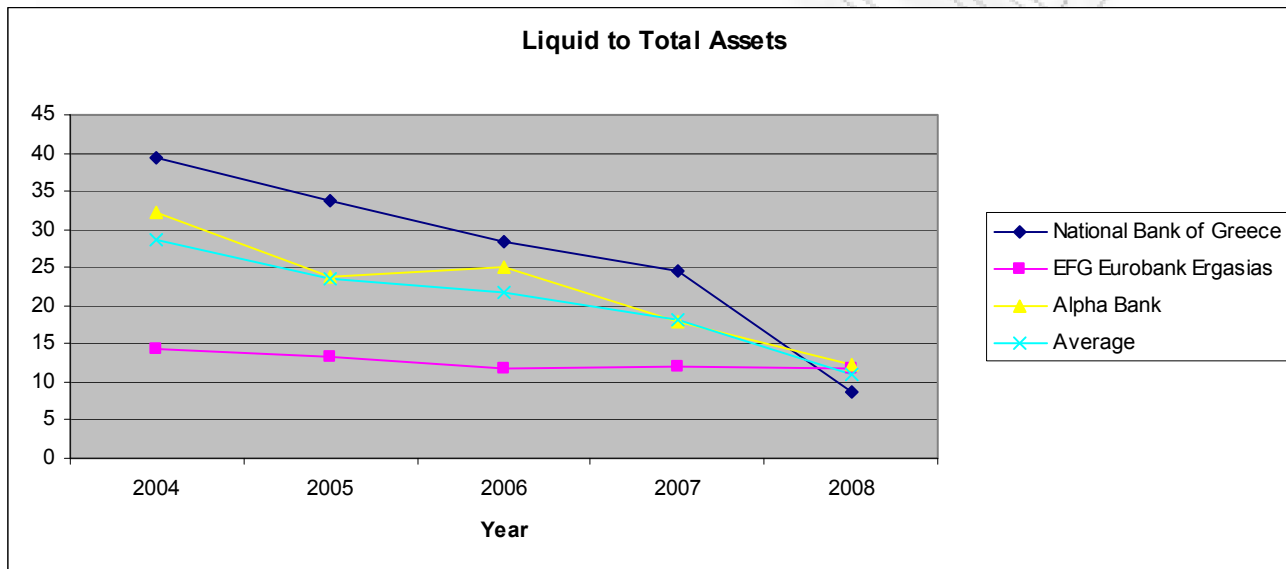
Liquidity



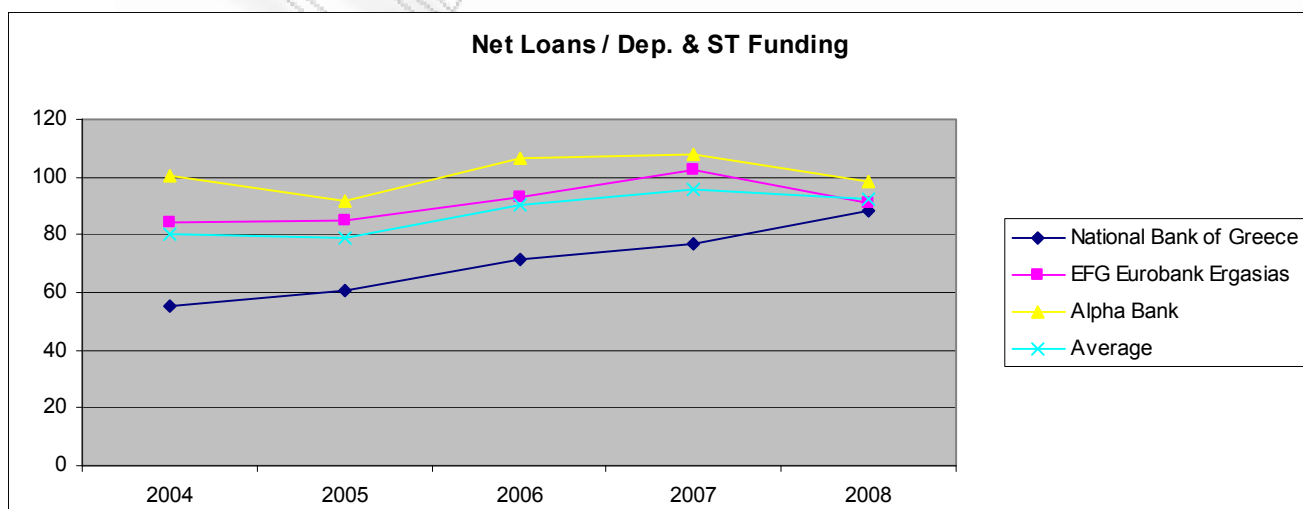


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	10.82	31.26	36.5	42.06	45.47
EFG Eurobank Ergasias	15.73	18.54	17.47	18.95	18.74
Alpha Bank	12.32	18	25.17	23.84	32.1
Average	12.96	22.60	26.38	28.28	32.10



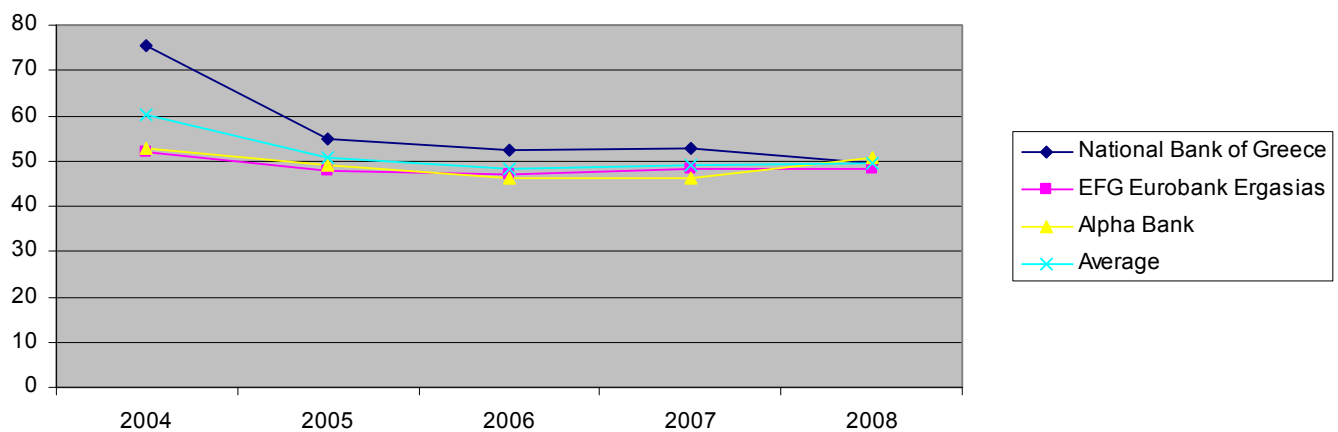
<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	8.766	24.52	28.34	33.69	39.45
EFG Eurobank Ergasias	11.758	12.091	11.889	13.397	14.316
Alpha Bank	12.32	18	25.18	23.85	32.1
Average	10.95	18.20	21.80	23.65	28.62



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis****Net Loans / Dep & ST Funding**

	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	88.58	77.14	71.68	61	55.1
EFG Eurobank Ergasias	90.92	102.34	92.97	84.71	84.1
Alpha Bank	98.19	107.59	106.49	91.88	100.62
Average	92.56	95.69	90.38	79.20	79.94

Management Ratios

Non-interest expenses to Gross Rev.

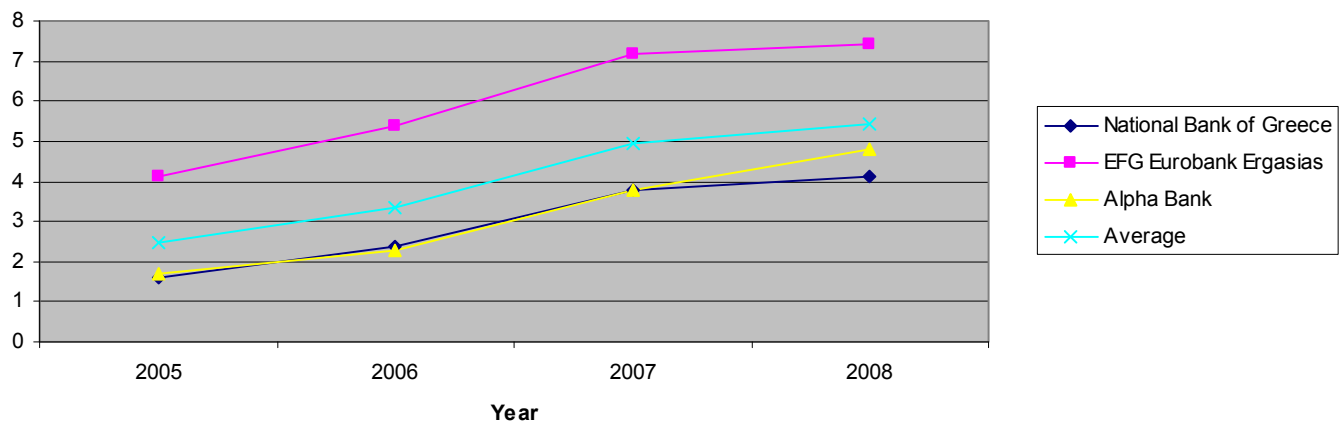


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Non-Interest Expense/ Gross Revenues

National Bank of Greece	49.4	52.7	52.2	54.8	75.6
EFG Eurobank Ergasias	48.4	48.2	47	47.9	51.9
Alpha Bank	50.6	46	46	48.9	52.6
Average	49.47	48.97	48.40	50.53	60.03

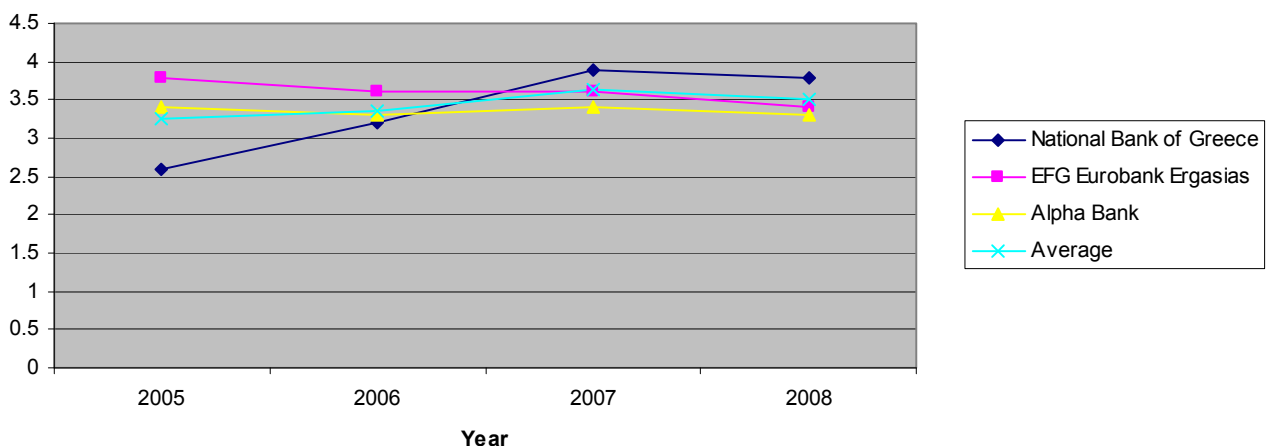
Interest Expense / Avg Interest bearing Liabilities



Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities

National Bank of Greece	4.1	3.8	2.4	1.6
EFG Eurobank Ergasias	7.4	7.2	5.4	4.1
Alpha Bank	4.8	3.8	2.3	1.7
Average	5.43	4.93	3.37	2.47

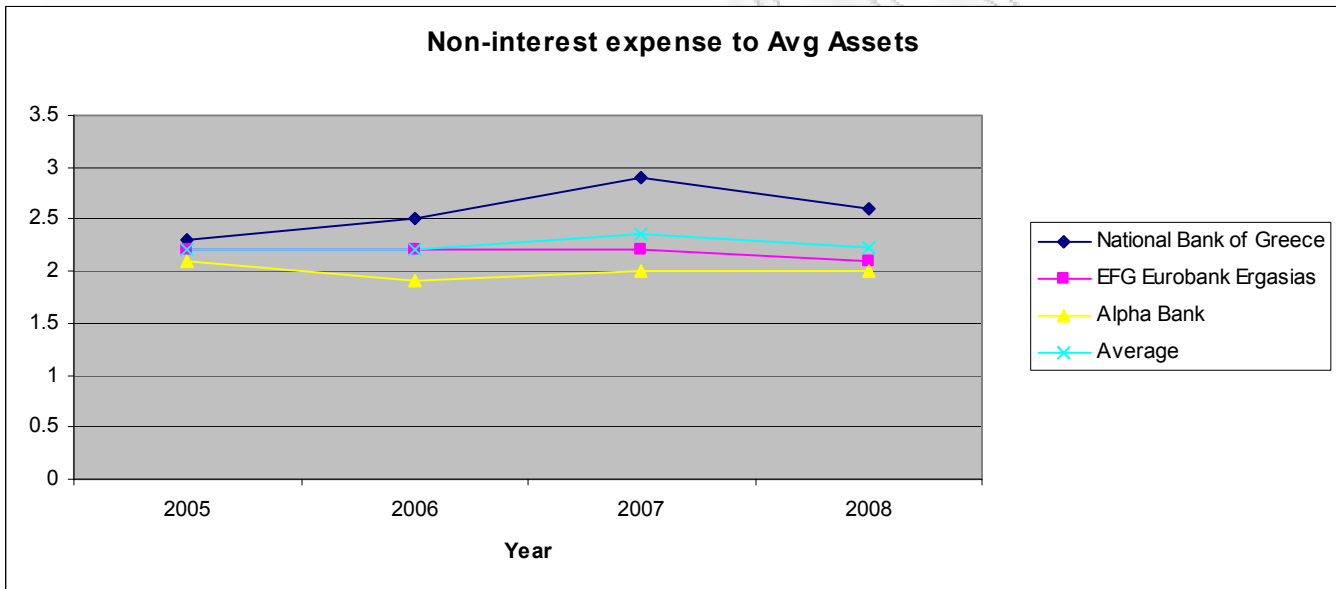
Net Interest Income to Avg Earning Assets





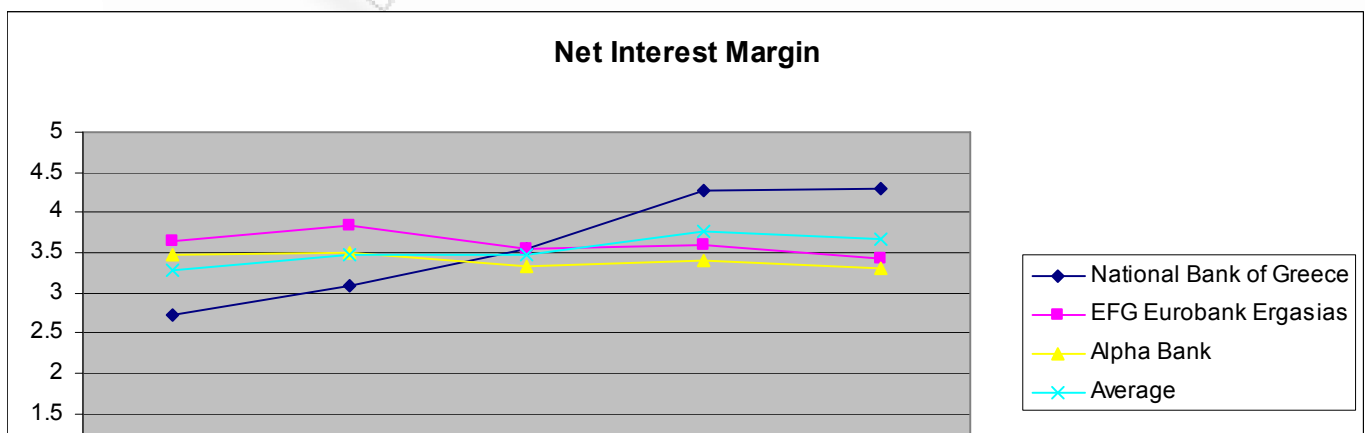
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
National Bank of Greece	3.8	3.9	3.2	2.6
EFG Eurobank Ergasias	3.4	3.6	3.6	3.8
Alpha Bank	3.3	3.4	3.3	3.4
Average	3.50	3.63	3.37	3.27



<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005
National Bank of Greece	2.6	2.9	2.5	2.3
EFG Eurobank Ergasias	2.1	2.2	2.2	2.2
Alpha Bank	2	2	1.9	2.1
Average	2.23	2.37	2.20	2.20

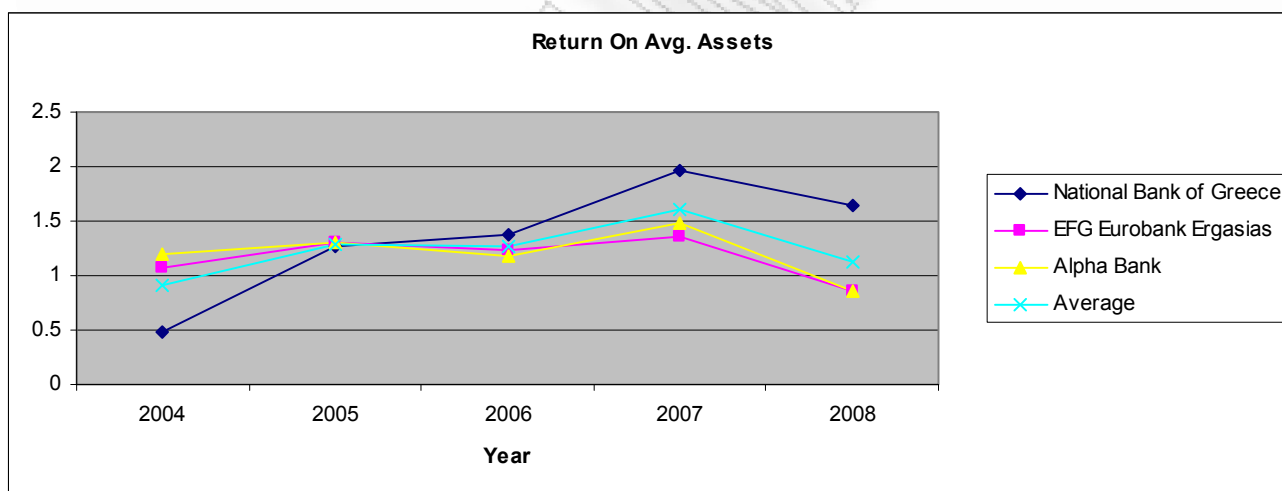
Earning Ratios



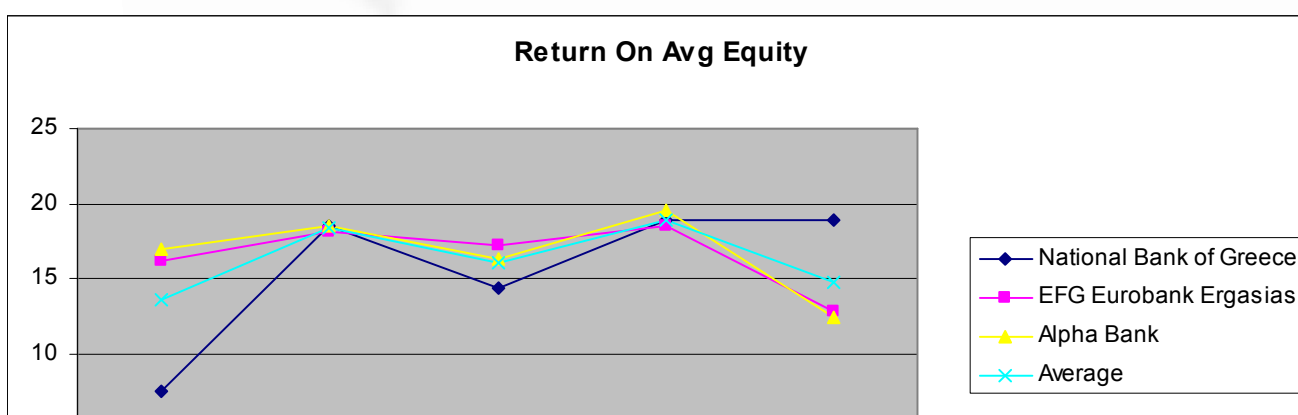


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	4.31	4.28	3.55	3.1	2.72
EFG Eurobank Ergasias	3.42	3.59	3.55	3.85	3.64
Alpha Bank	3.3	3.4	3.33	3.5	3.49
Average	3.68	3.76	3.48	3.48	3.28



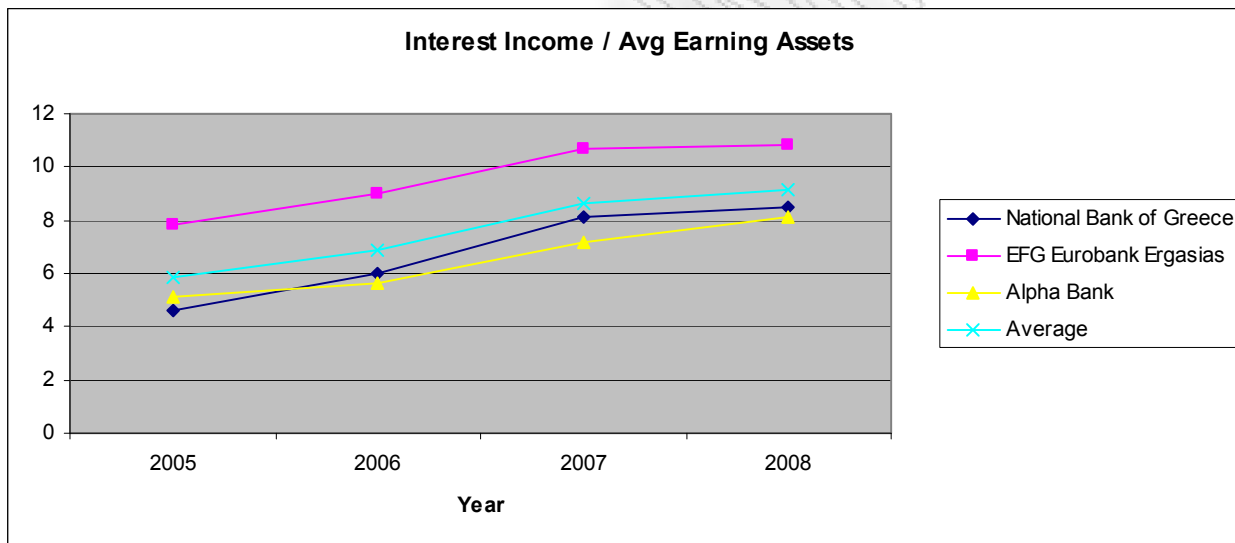
<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	1.65	1.97	1.38	1.26	0.48
EFG Eurobank Ergasias	0.85	1.36	1.23	1.3	1.07
Alpha Bank	0.86	1.48	1.18	1.31	1.2
Average	1.12	1.60	1.26	1.29	0.92



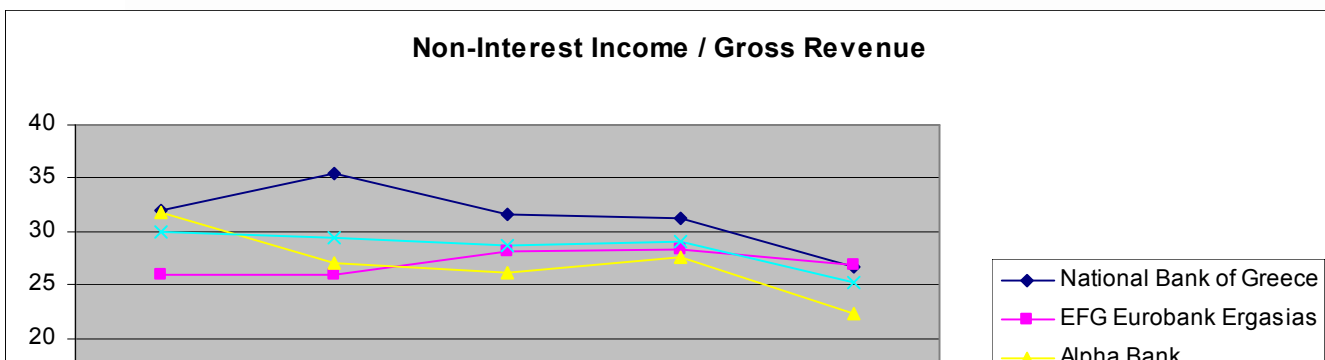


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	18.86	18.92	14.4	18.5	7.53
EFG Eurobank Ergasias	12.78	18.5	17.29	18.07	16.15
Alpha Bank	12.47	19.5	16.37	18.5	16.95
Average	14.70	18.97	16.02	18.36	13.54



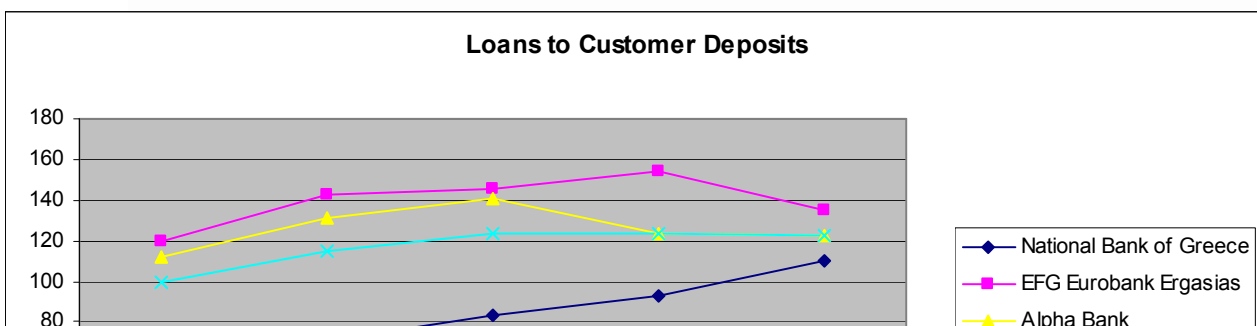
<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
National Bank of Greece	8.5	8.1	6	4.6
EFG Eurobank Ergasias	10.8	10.7	9	7.8
Alpha Bank	8.1	7.2	5.6	5.1
Average	9.13	8.67	6.87	5.83



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	26.6	31.2	31.6	35.4	32
EFG Eurobank Ergasias	26.9	28.4	28.1	26	26
Alpha Bank	22.3	27.6	26.2	27	31.8
Average	25.27	29.07	28.63	29.47	29.93

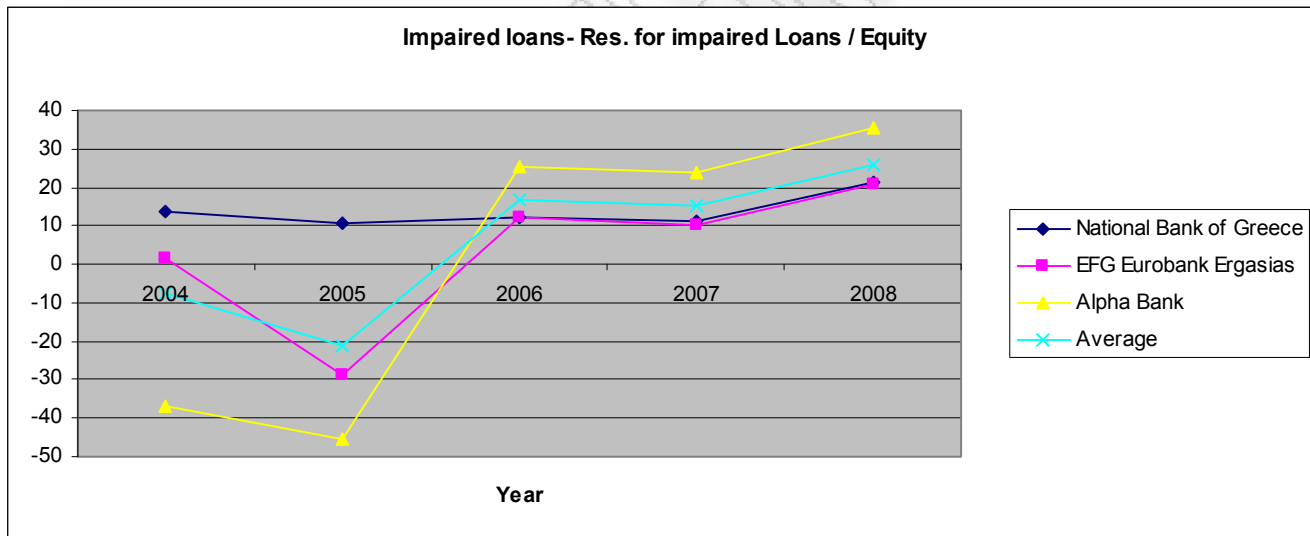
Asset Quality



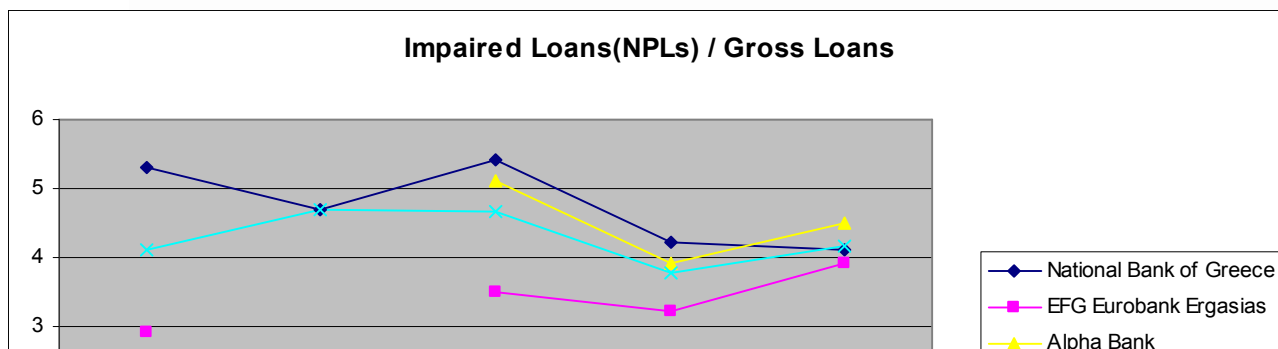


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	110.4	92.9	82.9	70.6	66.4
EFG Eurobank Ergasias	134.8	154.6	146	142.2	119.9
Alpha Bank	122.2	123.8	140.8	131.2	111.8
Average	122.47	123.77	123.23	114.67	99.37



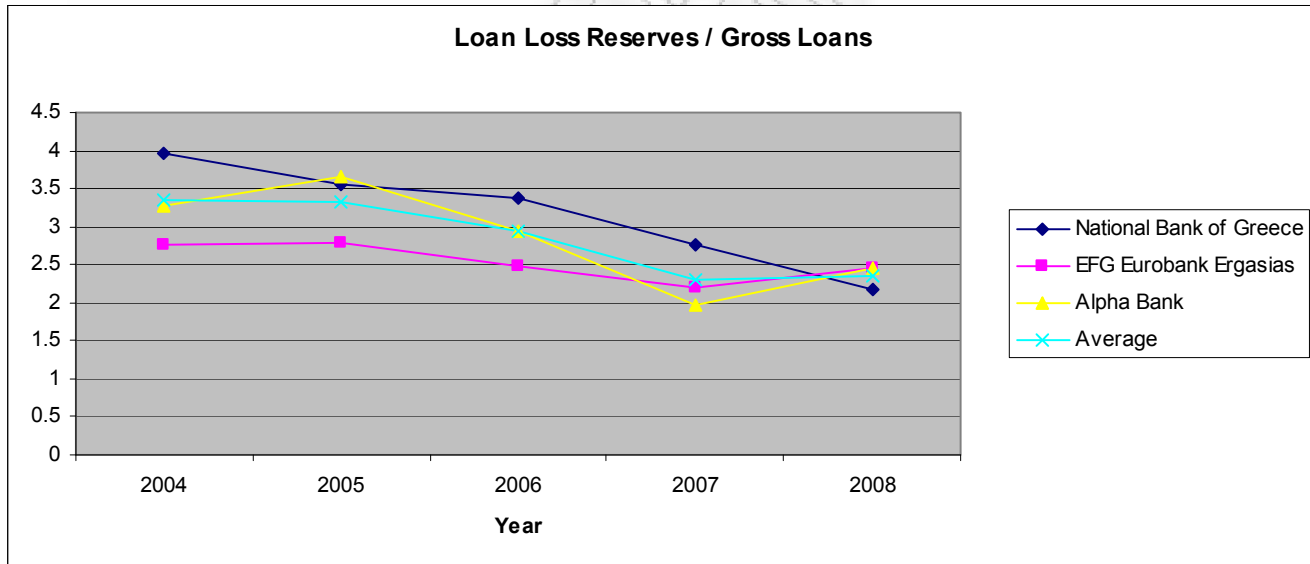
<u>Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	21.3	11.2	12	10.9	13.6
EFG Eurobank Ergasias	20.9	10.3	12.3	-28.9	1.5
Alpha Bank	35.2	24	25.4	-45.7	-37
Average	25.80	15.17	16.57	-21.23	-7.30



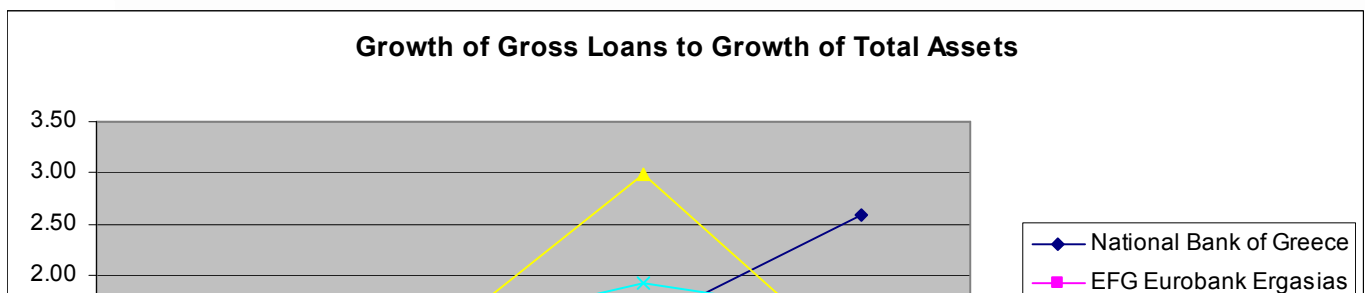


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	4.1	4.2	5.4	4.7	5.3
EFG Eurobank Ergasias	3.9	3.2	3.5		2.9
Alpha Bank	4.5	3.9	5.1		
Average	4.17	3.77	4.67	4.70	4.10



<u>Loan Loss Res / Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	2.17	2.77	3.38	3.55	3.97
EFG Eurobank Ergasias	2.46	2.21	2.47	2.78	2.76
Alpha Bank	2.45	1.96	2.94	3.66	3.28
Average	2.36	2.31	2.93	3.33	3.34



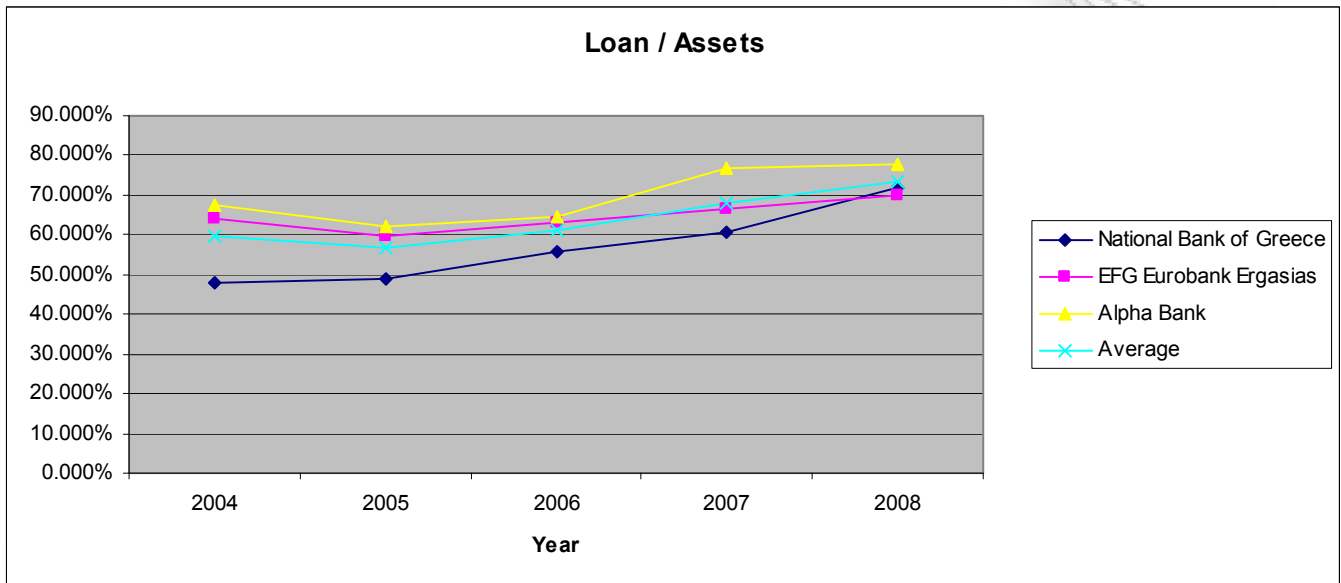
**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2008	2007	2006	2005
<i>National Bank of Greece</i>	2.58	1.53	1.65	1.18
<i>EFG Eurobank Ergasias</i>	1.13	1.24	1.33	0.73
<i>Alpha Bank</i>	1.09	2.99	1.28	0.70
<i>Average</i>	1.60	1.92	1.42	0.87

<u>Growth of Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
<i>National Bank of Greece</i>	12.7	18	26.7	10.9	
<i>EFG Eurobank Ergasias</i>	20.2	27.1	21	34.6	
<i>Alpha Bank</i>	19.4	9.8	13.2	32.4	
<i>Average</i>	17.43	18.30	20.30	25.97	
<u>Growth of Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004
<i>National Bank of Greece</i>	32.8	27.5	44.1	12.9	
<i>EFG Eurobank Ergasias</i>	22.8	33.7	27.87	25.4	
<i>Alpha Bank</i>	21.1	29.3	16.9	22.7	
<i>Average</i>	25.57	30.17	29.62	20.33	



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Loan / Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	71.757%	60.510%	55.668%	48.866%	47.814%
EFG Eurobank Ergasias	69.976%	66.734%	63.259%	59.877%	64.246%
Alpha Bank	77.684%	76.936%	64.705%	62.164%	67.328%
Average	73.139%	68.060%	61.211%	56.969%	59.796%

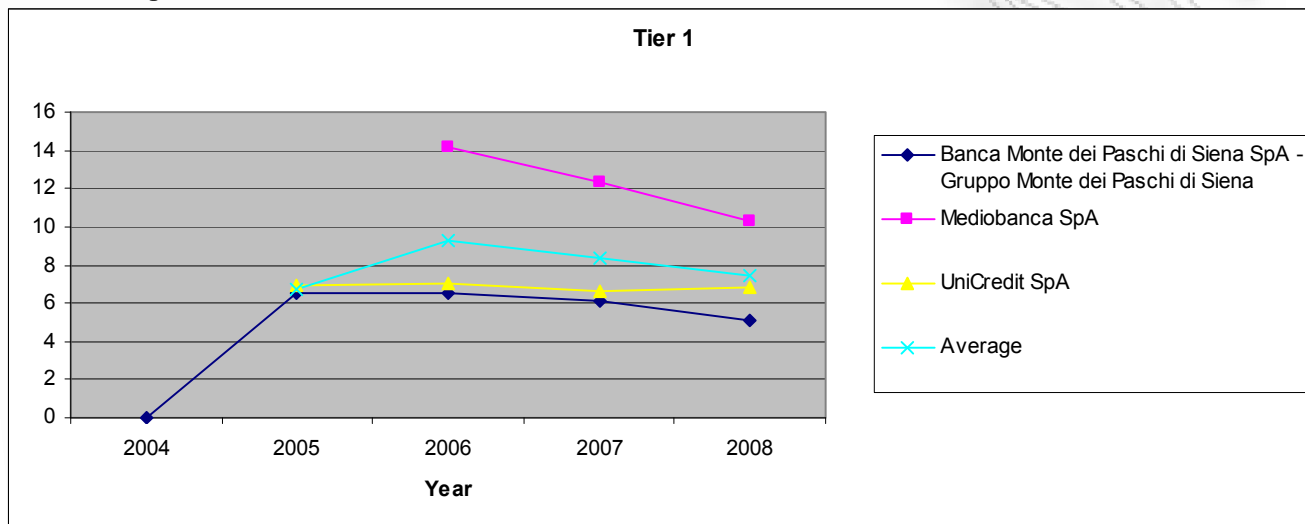
Τα off balance στοιχεία δεν μας επιτρέπουν να βγάλουμε σαφή συμπεράσματα :

<u>Off Balance / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
National Bank of Greece	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	39.904%
EFG Eurobank Ergasias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Alpha Bank	36.593%	0.000%	38.653%	36.849%	42.935%
Average	18.297%	0.000%	19.327%	18.425%	41.420%



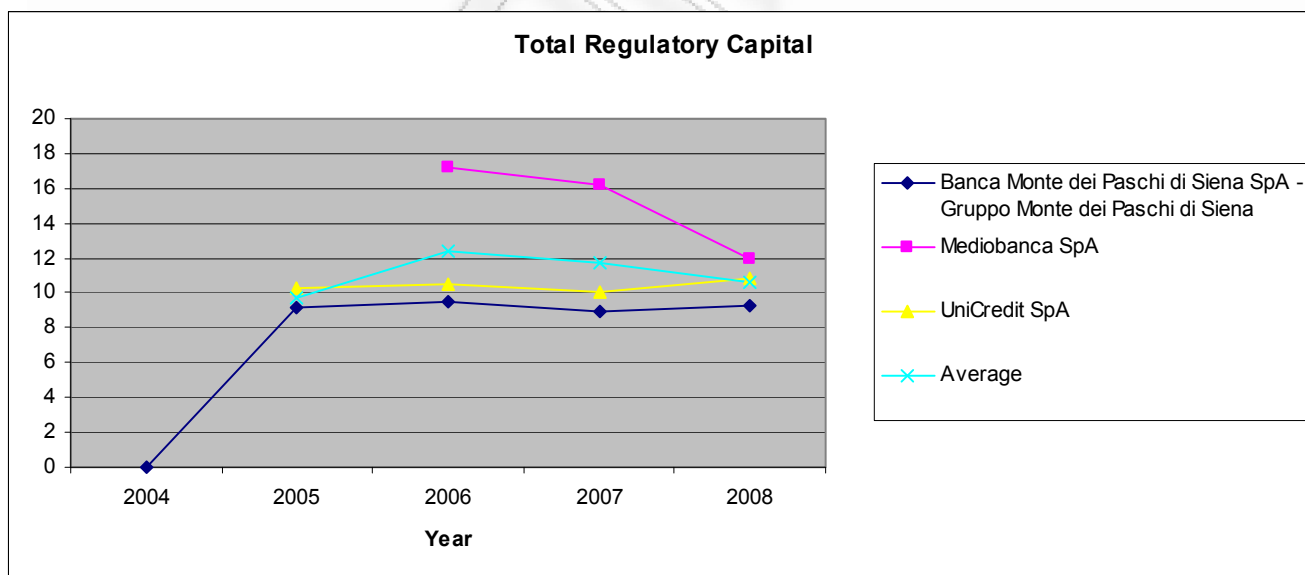
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Italia
Capital Ratios



Tier 1 Regulatory Capital Ratio

	2008	2007	2006	2005	2004
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	5.1	6.1	6.5	6.5	0
Mediobanca SpA	10.3	12.3	14.2		
UniCredit SpA	6.8	6.6	7	6.9	
Average	7.4	8.33	9.233	6.7	



Total Regulatory Capital Ratio

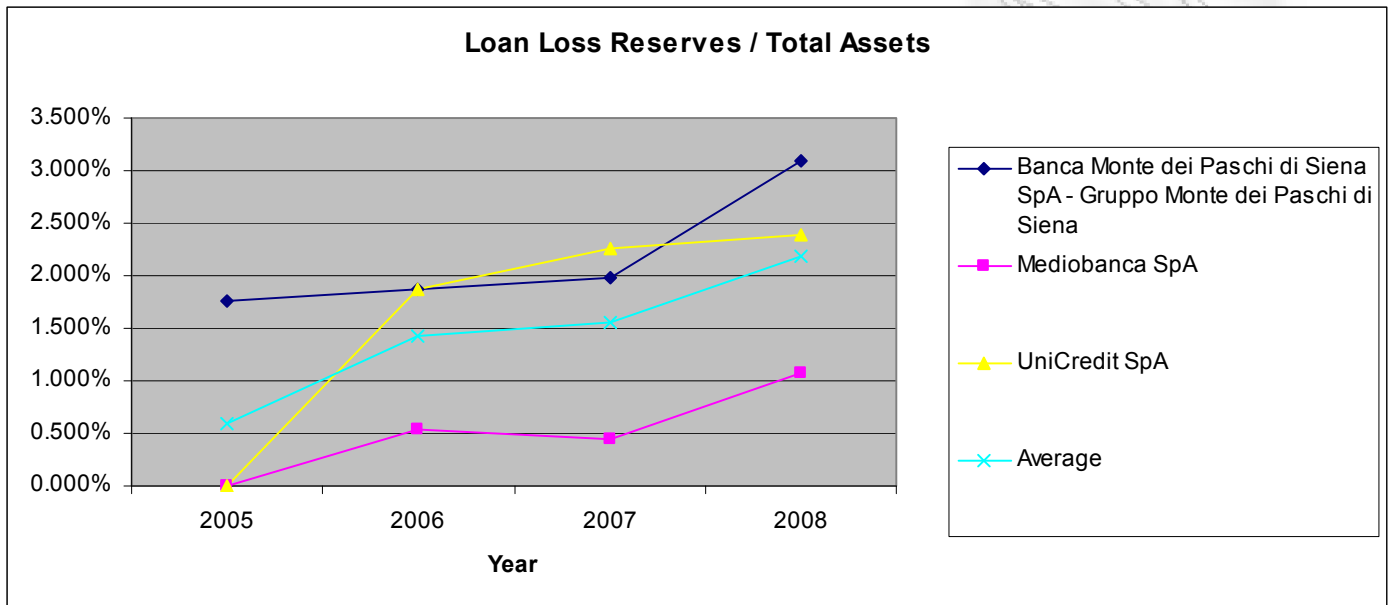
	2008	2007	2006	2005	2004
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	9.3	8.9	9.5	9.2	0
Mediobanca SpA	11.9	16.2	17.2		
UniCredit SpA	10.8	10.1	10.5	10.3	



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Average

10.67 11.73 12.40 9.75

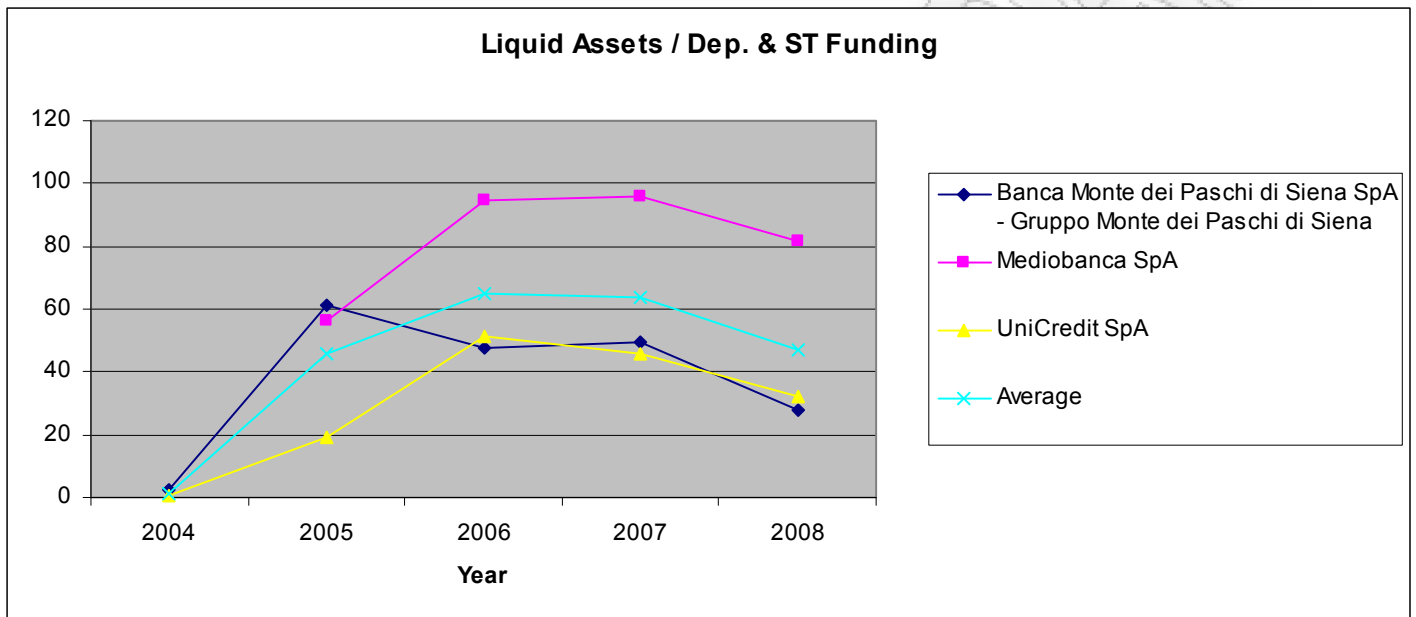


Loan Loss Reserves / Total Assets

	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	3.098%	1.986%	1.868%	1.761%
Mediobanca SpA	1.077%	0.443%	0.541%	0.000%
UniCredit SpA	2.394%	2.262%	1.879%	0.000%
Average	2.190%	1.564%	1.429%	0.587%

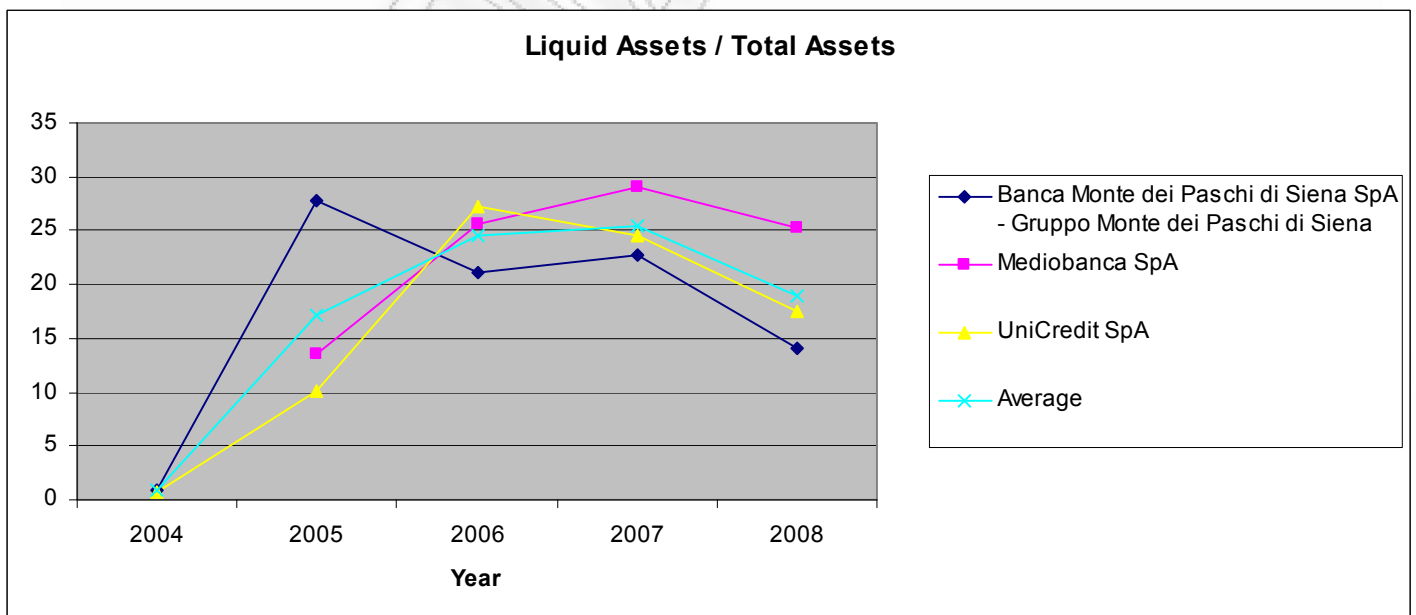


Liquidity Ratios



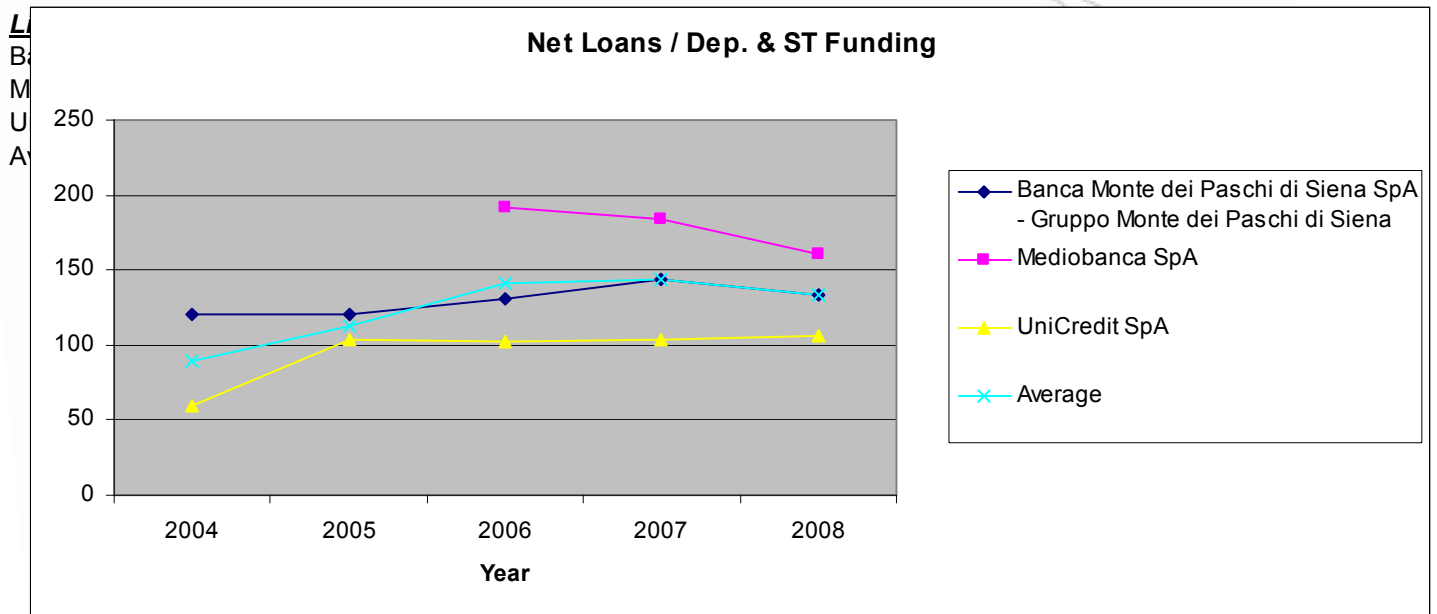
Liquid Assets / Dep & ST Funding

	2008	2007	2006	2005	2004
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	27.56	49.48	47.82	61.38	2.17
Mediobanca SpA	81.85	96.1	94.9	56.02	
UniCredit SpA	32.39	45.59	51.58	19.4	0.89
Average	47.27	63.72	64.77	45.60	1.53





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



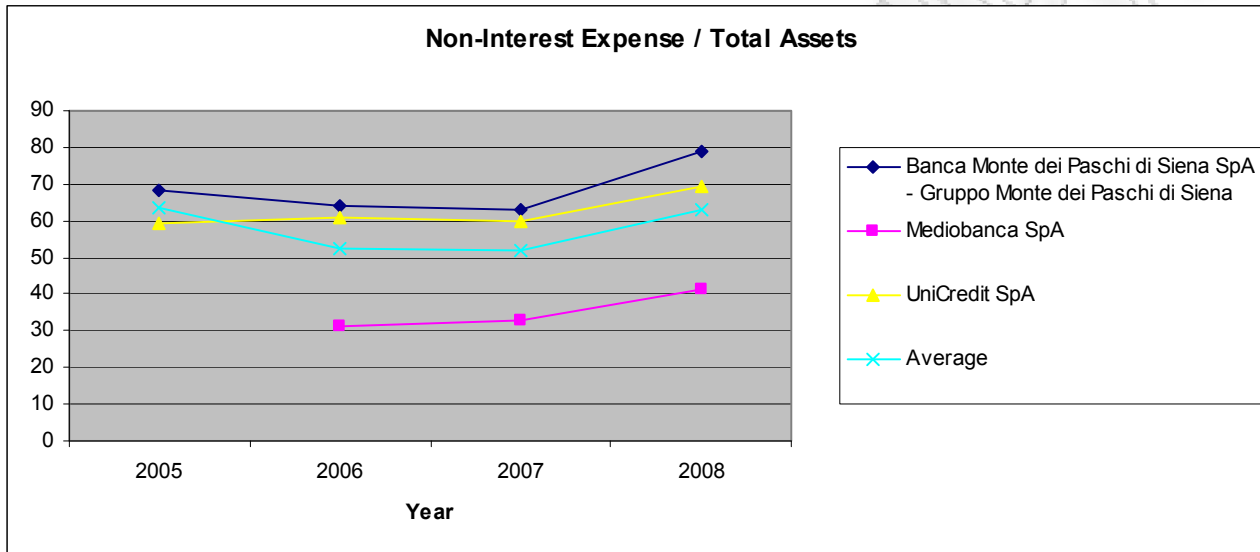
Net Loans / Dep & ST Funding

	2008	2007	2006	2005	2004
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	133.59	143.33	131.41	120.37	120.11
Mediobanca SpA	160.63	184.52	191.19		
UniCredit SpA	105.66	104.17	101.77	103.73	59.82
Average	133.29	144.01	141.46	112.05	89.97



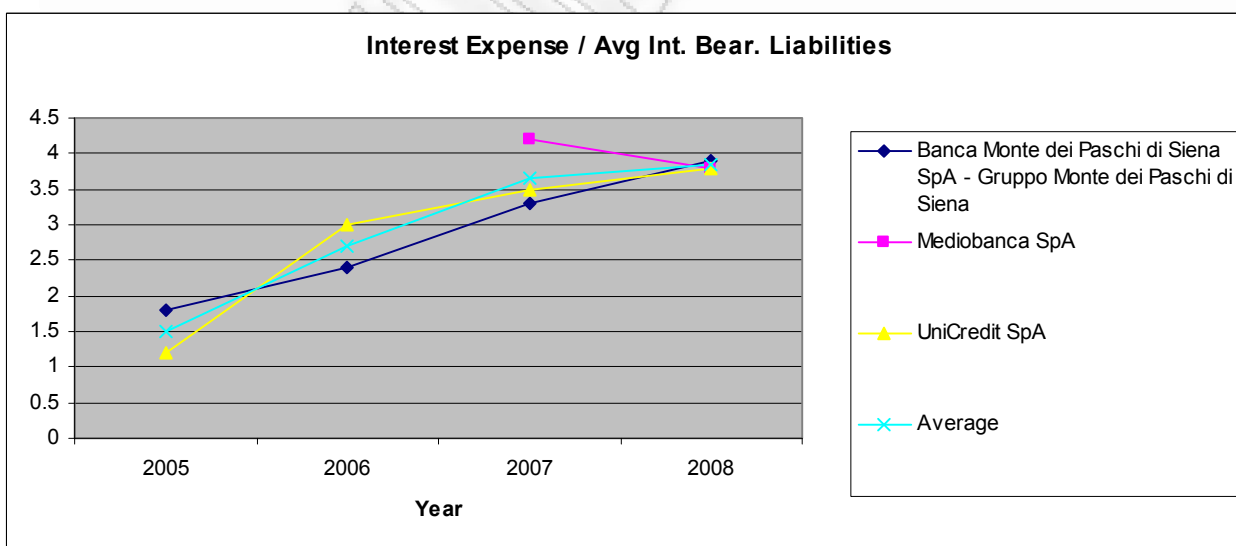
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Management Ratio



Non-Interest Expense/ Gross Revenues

	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	79	62.8	64.3	68.1
Mediobanca SpA	41.1	32.9	31.5	
UniCredit SpA	69.2	60	61	59.1
Average	63.10	51.90	52.27	63.60



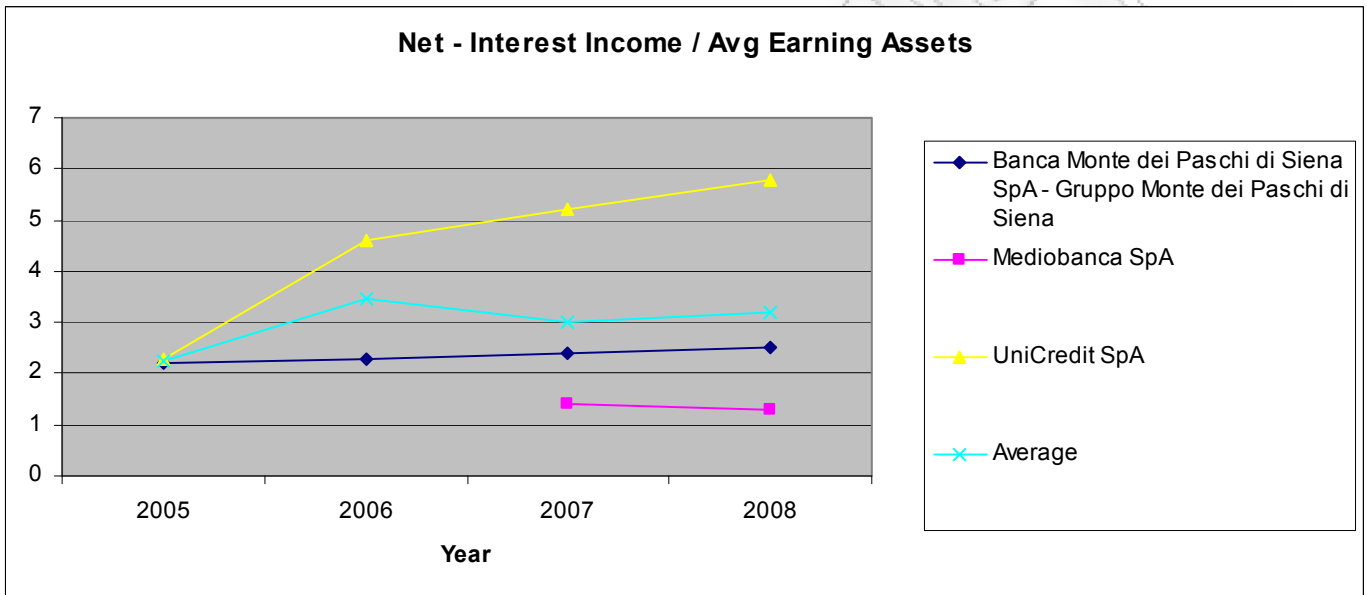
Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities

2008	2007	2006	2005
3.9	3.3	2.4	1.8



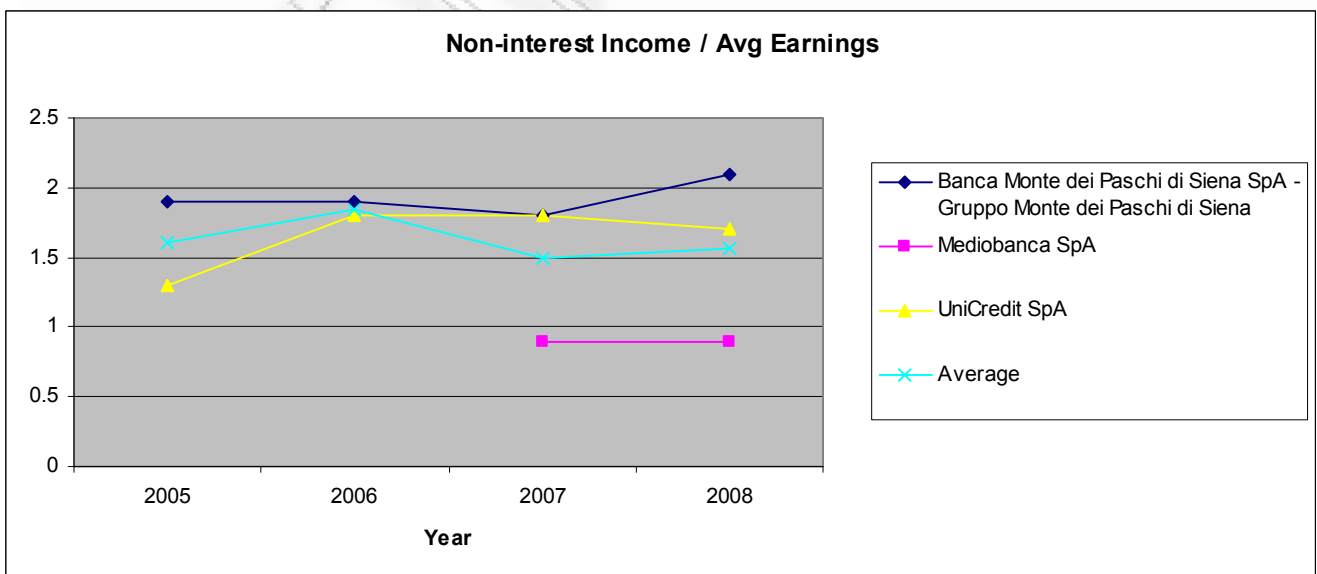
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	3.9	3.3	2.4	1.8
Mediobanca SpA	3.8	4.2		
UniCredit SpA	3.8	3.5	3	1.2
Average	3.83	3.67	2.70	1.50



Net Interest Income/ Average Earning Assets

	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	2.5	2.4	2.3	2.2
Mediobanca SpA	1.3	1.4		
UniCredit SpA	5.8	5.2	4.6	2.3
Average	3.20	3.00	3.45	2.25

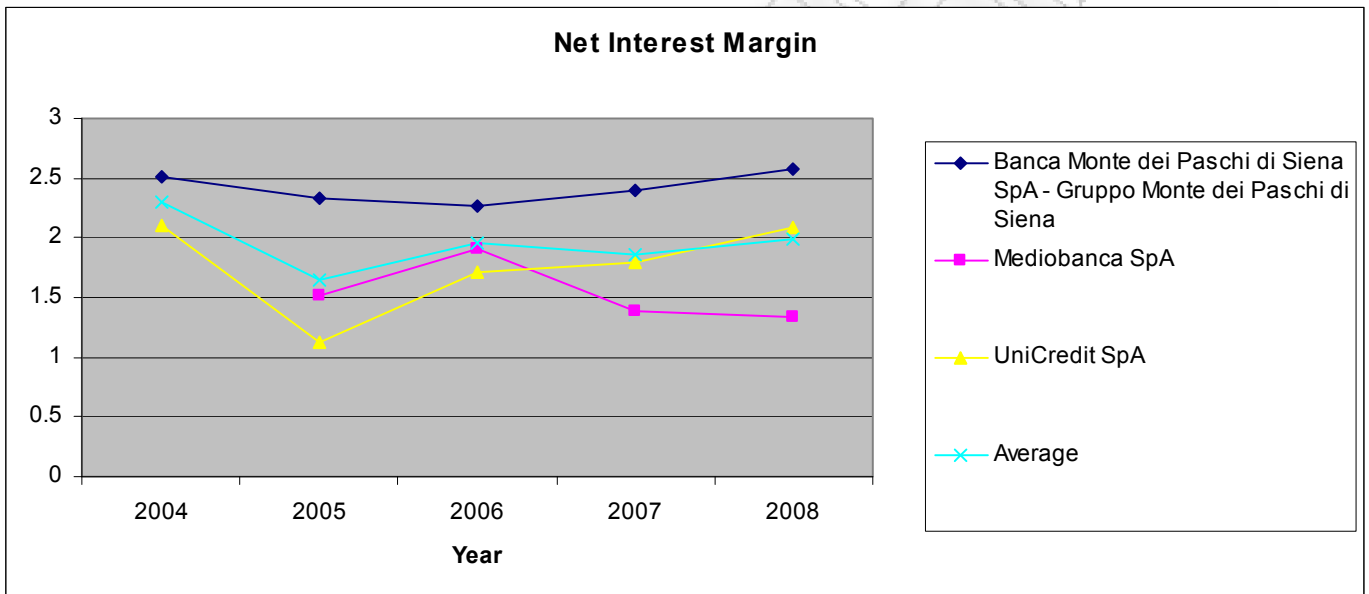




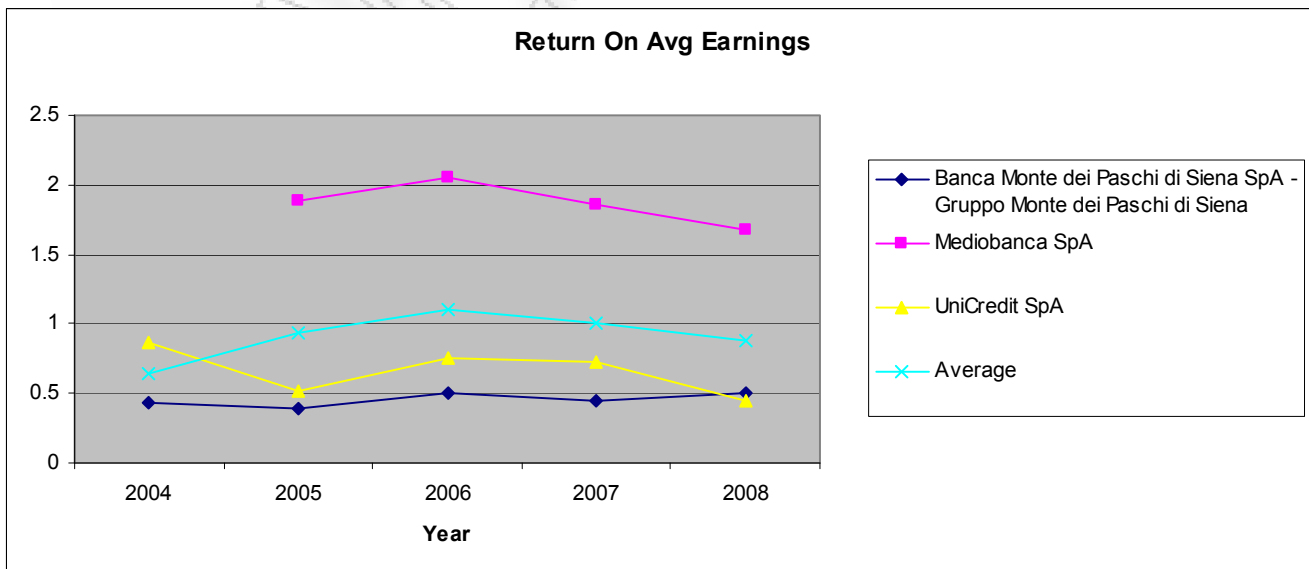
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	2.1	1.8	1.9	1.9
Mediobanca SpA	0.9	0.9		
UniCredit SpA	1.7	1.8	1.8	1.3
Average	1.57	1.50	1.85	1.60

Earning Assets



<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	2.57	2.4	2.27	2.33	2.51
Mediobanca SpA	1.33	1.38	1.9	1.51	
UniCredit SpA	2.09	1.8	1.72	1.12	2.1
Average	2.00	1.86	1.96	1.65	2.31

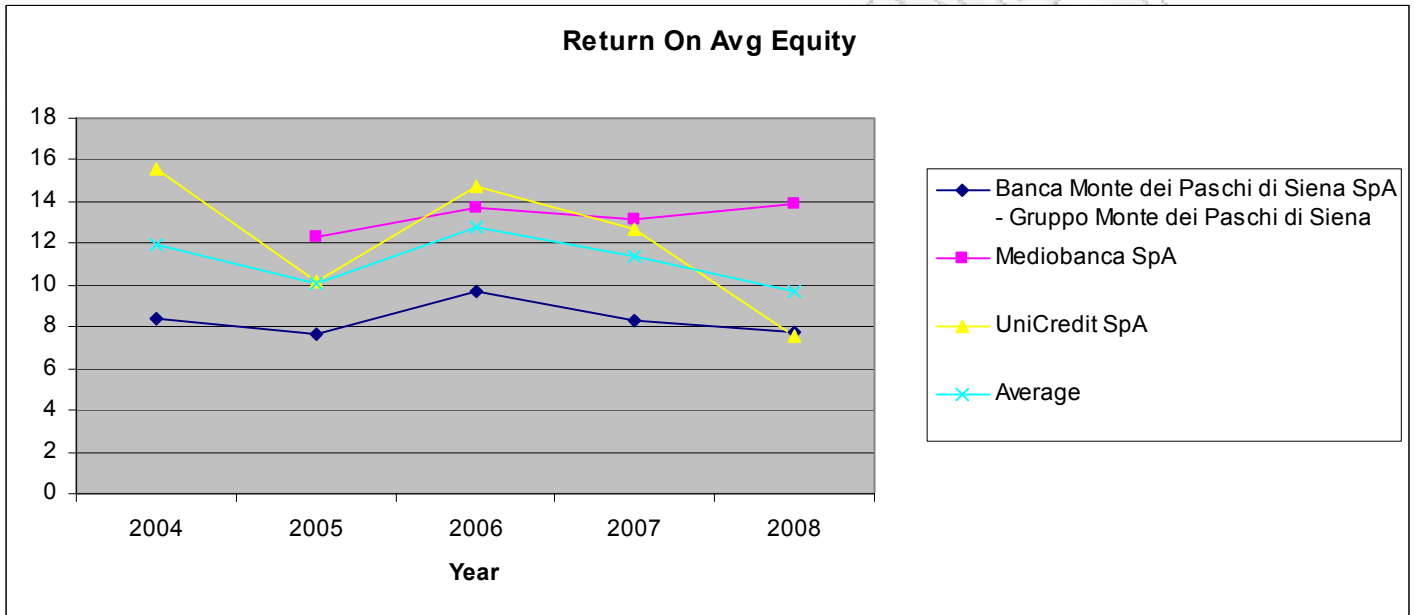




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

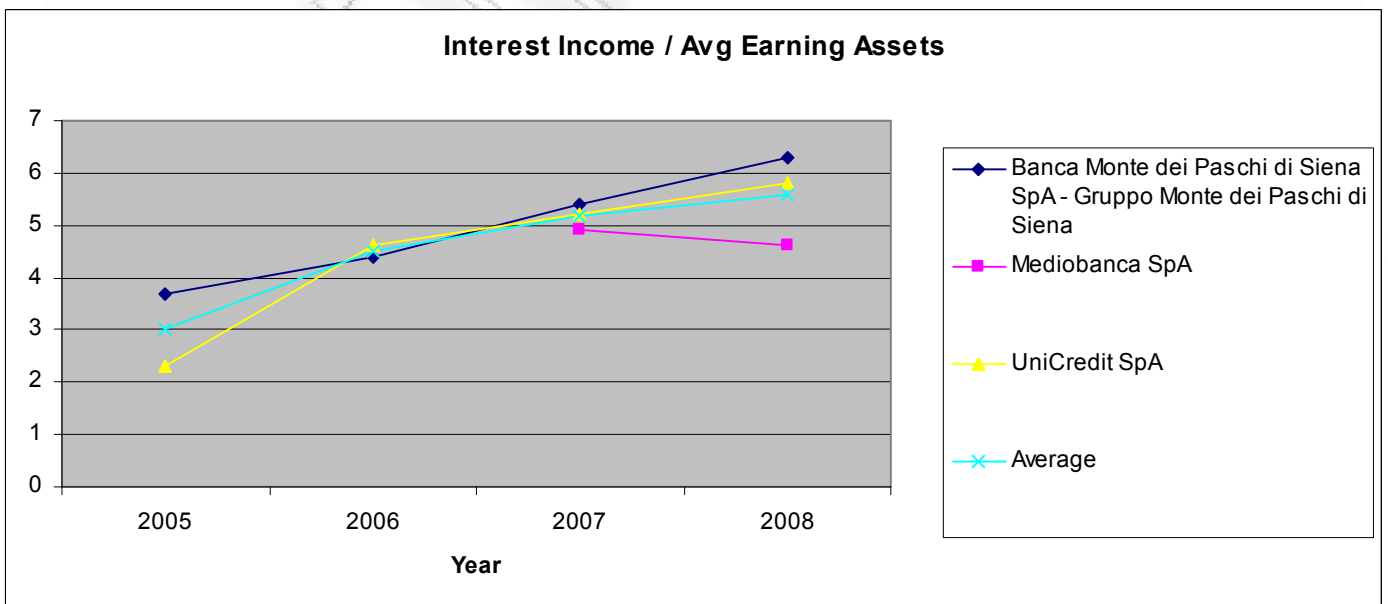
Return On Avg Assets (ROAA)

	2008	2007	2006	2005	2004
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	0.5	0.45	0.5	0.39	0.43
Mediobanca SpA	1.68	1.86	2.06	1.89	
UniCredit SpA	0.44	0.72	0.75	0.52	0.86



Return On Avg Equity (ROAE)

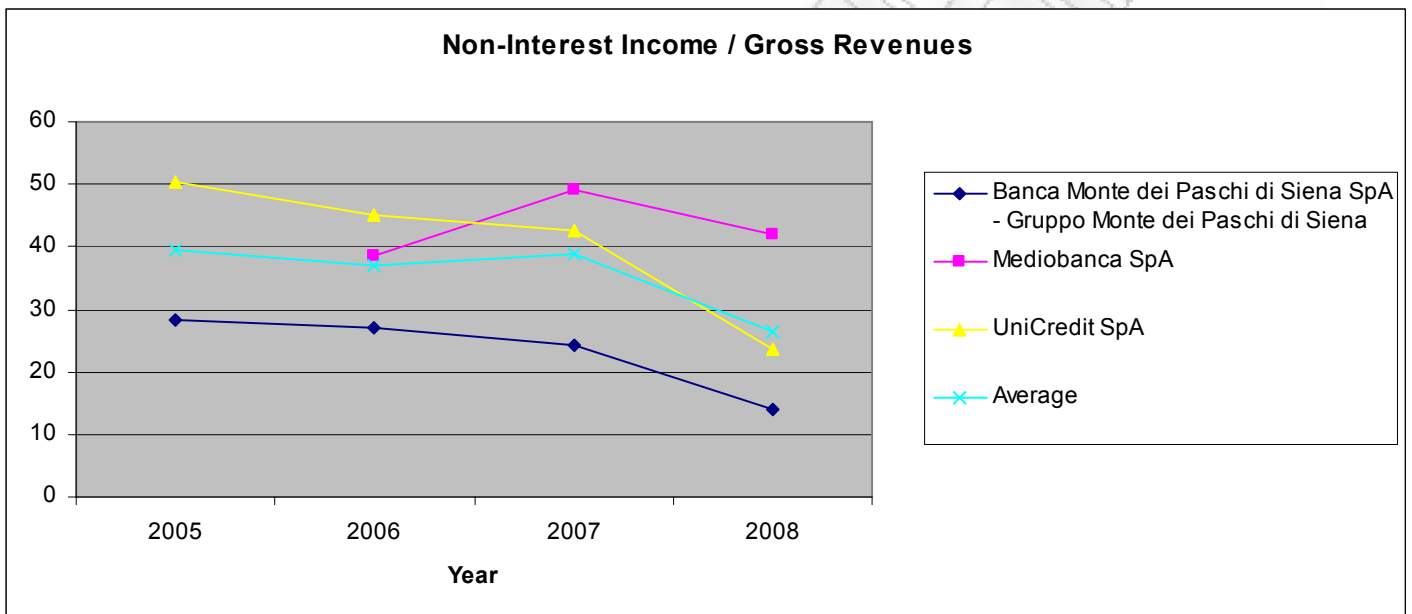
	2008	2007	2006	2005	2004
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	7.76	8.33	9.74	7.65	8.41
Mediobanca SpA	13.88	13.13	13.7	12.35	
UniCredit SpA	7.51	12.7	14.78	10.15	15.55
Average	9.72	11.39	12.74	10.05	11.98



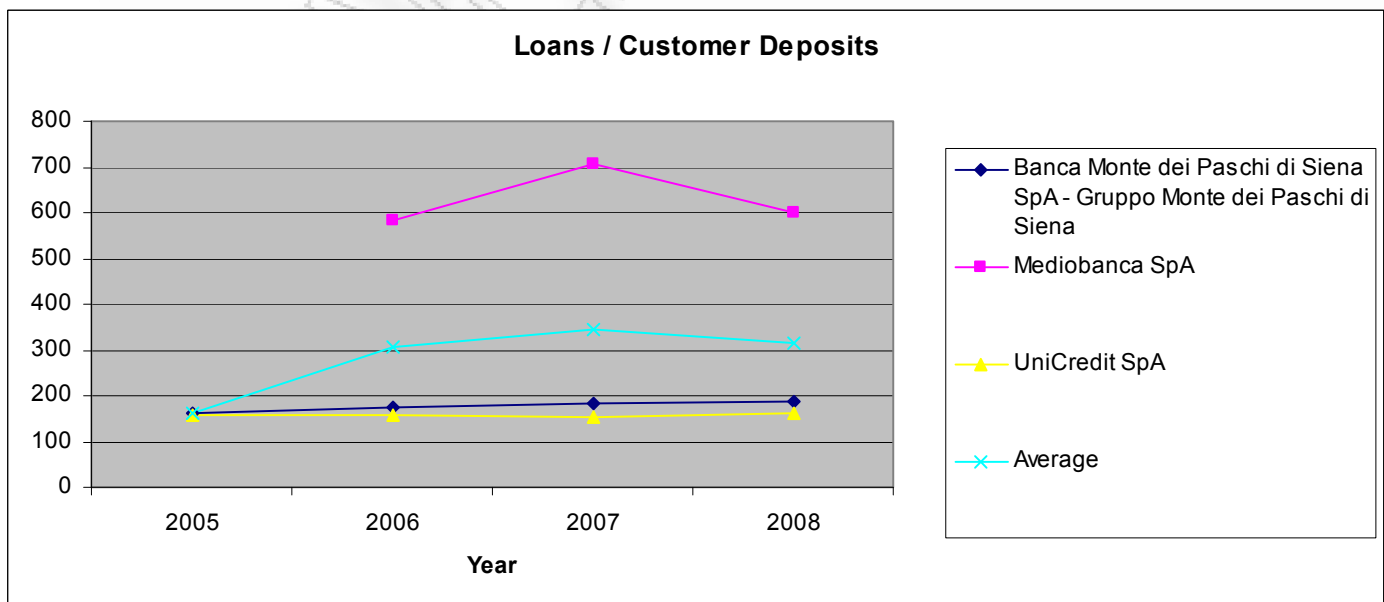


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	6.3	5.4	4.4	3.7
Mediobanca SpA	4.6	4.9		
UniCredit SpA	5.8	5.2	4.6	2.3
Average	5.57	5.17	4.50	3.00



<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	14	24.4	27.1	28.3
Mediobanca SpA	42.1	49.2	38.5	
UniCredit SpA	23.5	42.7	45.1	50.4
Average	26.53	38.77	36.90	39.35

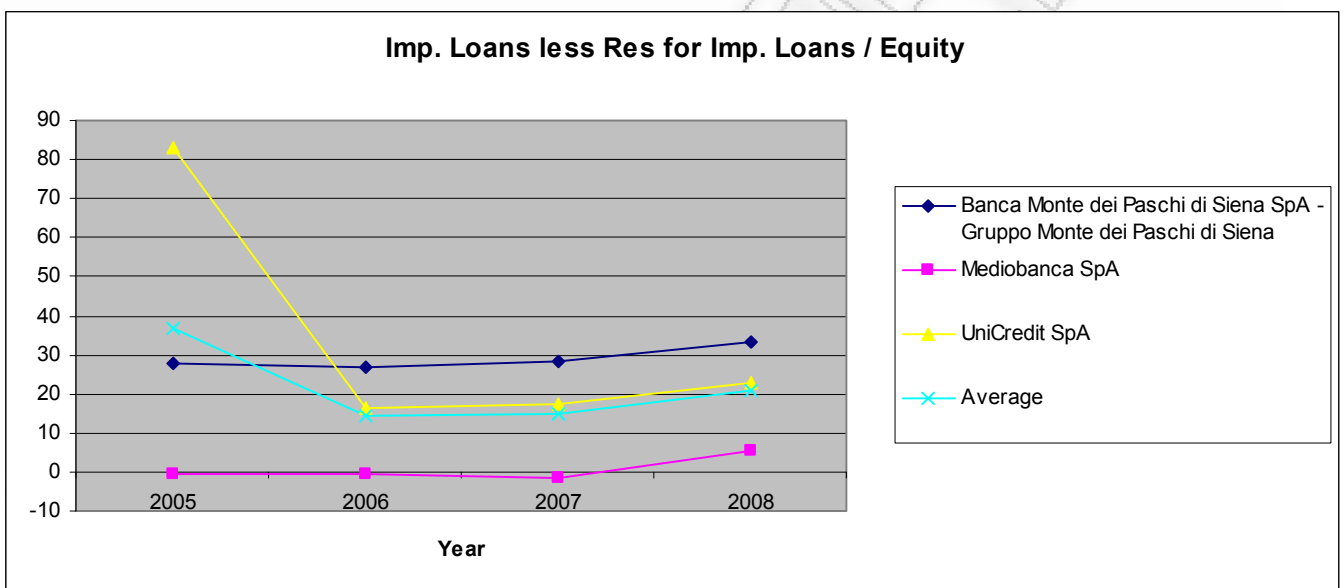




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

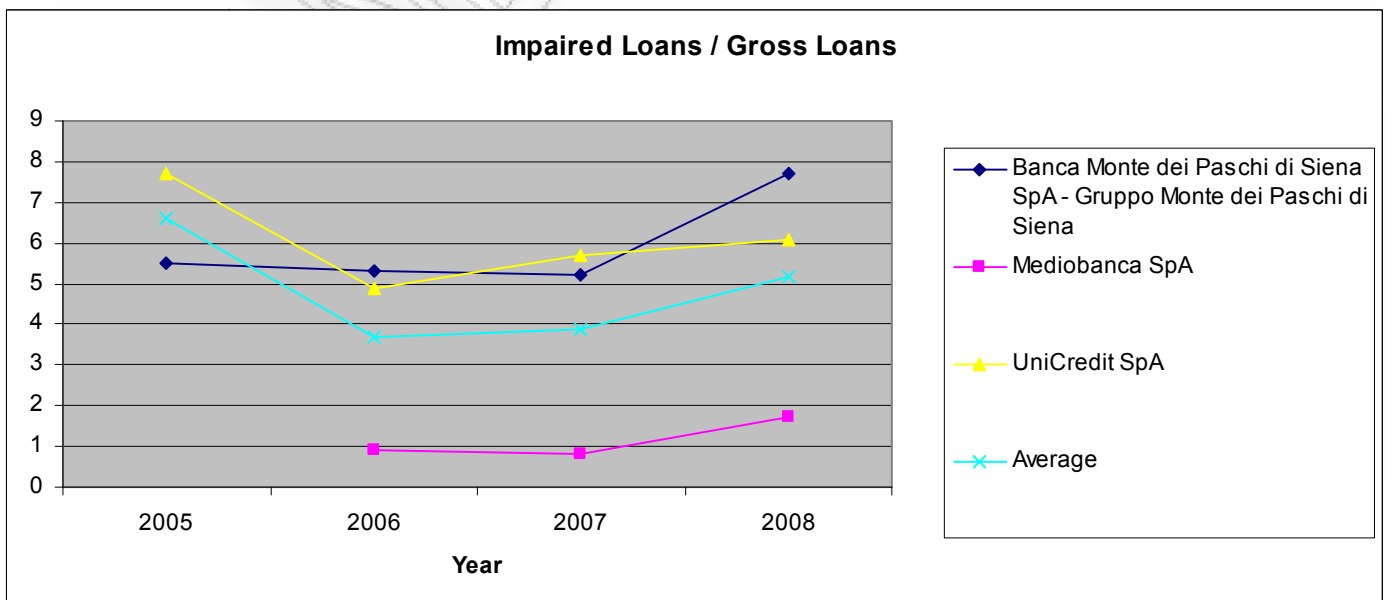
Loans/ Customer Deposits

	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	186.3	181.3	175.5	162.1
Mediobanca SpA	598.7	705	585	
UniCredit SpA	160.4	152.9	158.6	158.5
Average	315.13	346.40	306.37	160.30



Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity

	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	33.4	28.1	26.7	27.6
Mediobanca SpA	5.6	-1.3	-0.3	-0.7
UniCredit SpA	22.8	17.5	16.6	83.2
Average	20.60	14.77	14.33	36.70



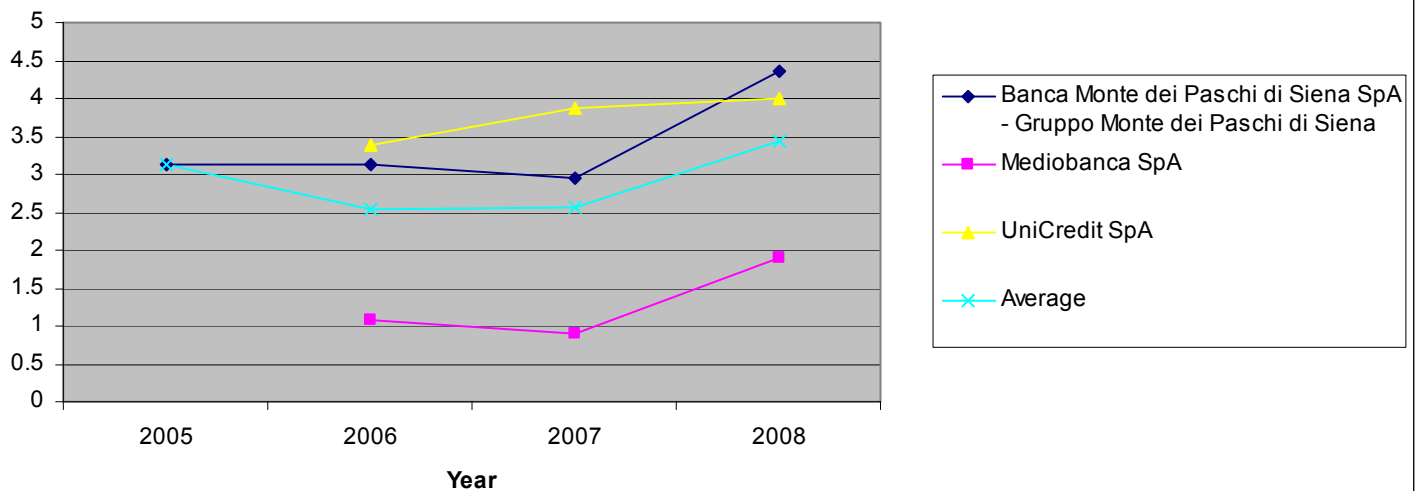


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans

	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	7.7	5.2	5.3	5.5
Mediobanca SpA	1.7	0.8	0.9	
UniCredit SpA	6.1	5.7	4.9	7.7
Average	5.17	3.90	3.70	6.60

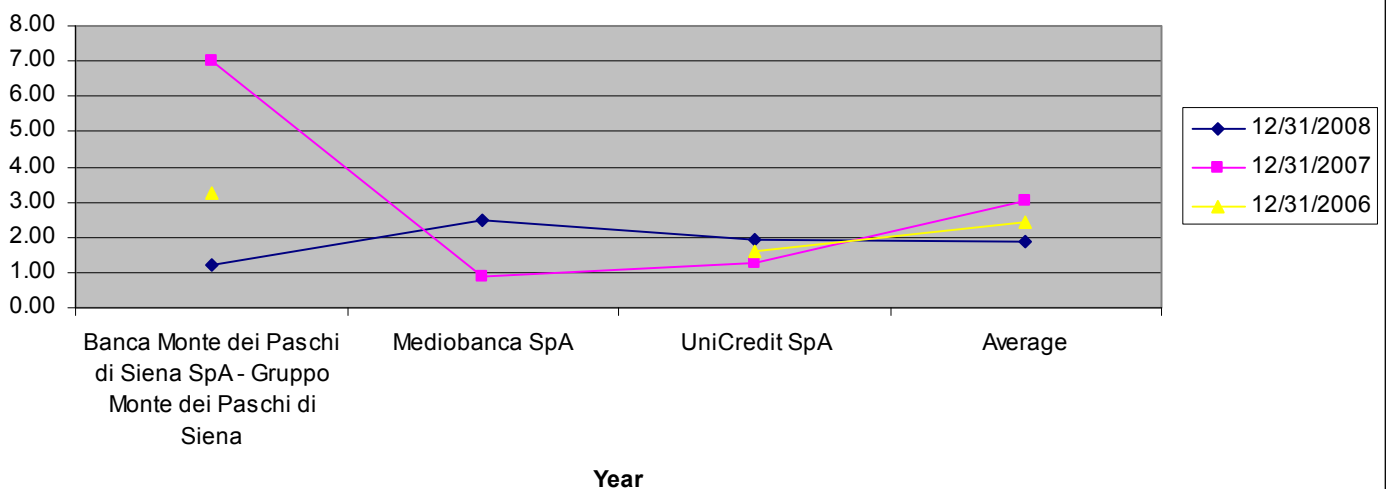
Loan Loss Resereves / Gross Loans



Loan Loss Res / Gross Loans

	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	4.36	2.94	3.12	3.14
Mediobanca SpA	1.9	0.9	1.08	
UniCredit SpA	4.01	3.87	3.39	
Average	3.42	2.57	2.53	3.14

Growth of gross loans / Growth of Total Assets





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Growth of gross loans / Growth of total Assets

	2008	2007	2006
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	1.21	7.00	3.26
Mediobanca SpA	2.49	0.88	
UniCredit SpA	1.91	1.28	1.61
Average	1.87	3.05	2.43

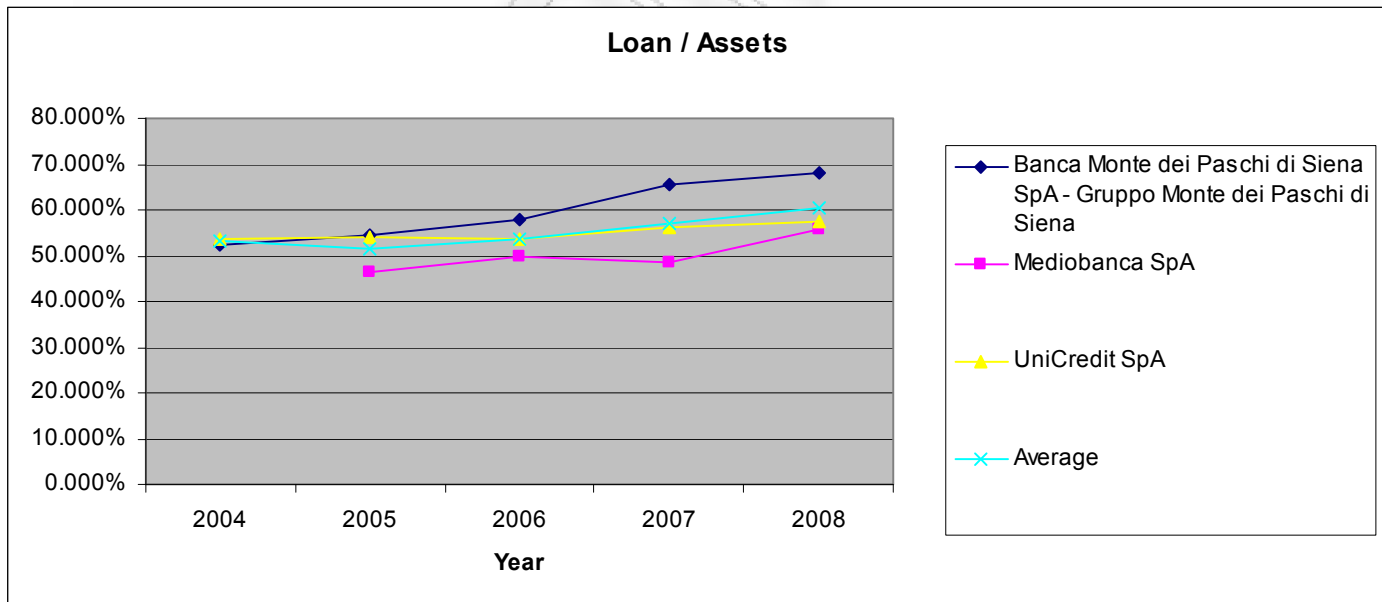
Growth of Total Assets

	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	32	2.2	3.1	
Mediobanca SpA	11.5	25.4		
UniCredit SpA	2.3	24.1	4.6	0
Average	15.27	17.23	3.85	

Growth of Gross Loans

	2008	2007	2006	2005
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	38.7	15.4	10.1	
Mediobanca SpA	28.6	22.4		
UniCredit SpA	4.4	30.8	7.4	-4.6
Average	23.90	22.87	8.75	-4.60

Loan / Assets



Loan / Assets

	2008	2007	2006	2005	2004
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	67.987%	65.638%	57.987%	54.320%	52.409%



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

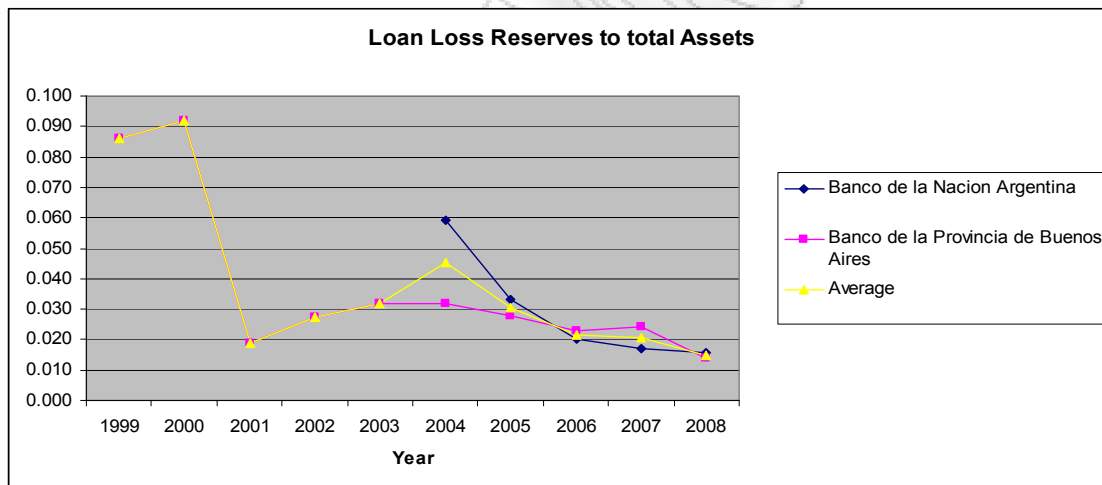
Mediobanca SpA	55.542%	48.639%	49.774%	46.221%	
UniCredit SpA	57.244%	56.199%	53.605%	54.018%	53.552%
Average	60.258%	56.825%	53.789%	51.520%	52.981%

Off Balance / Total Assets

	2008	2007	2006	2005	2004
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena	13.222%				
Mediobanca SpA	42.434%	62.796%	154.379%		
UniCredit SpA	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
Average	27.828%	62.796%	154.379%		

Argentina

Capital

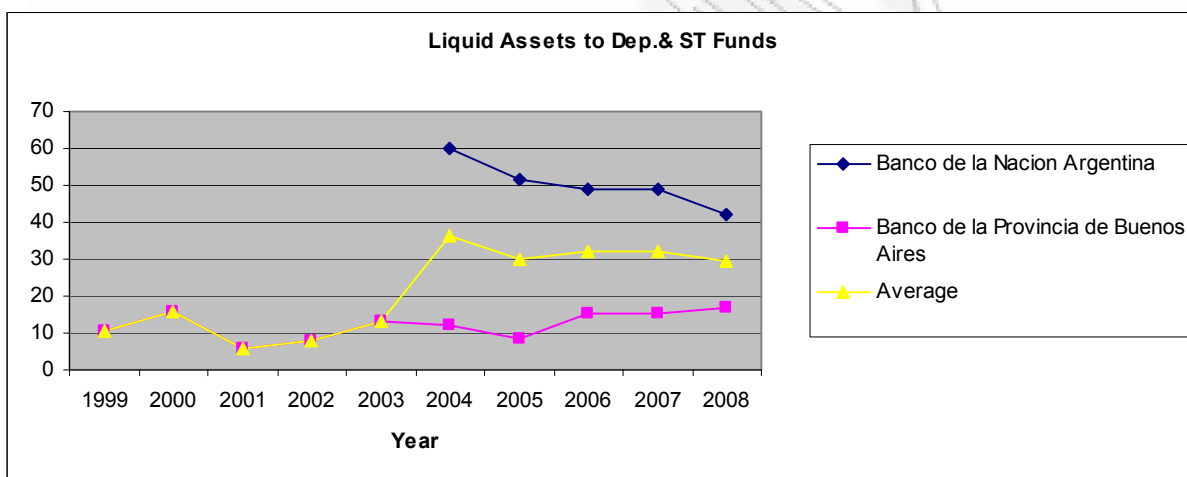


Year	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>										
Banco de la Nacion Argentina	0.016	0.017	0.020	0.033	0.059					
Banco de la Provincia de Buenos Aires	0.014	0.024	0.023	0.028	0.032	0.032	0.027	0.019	0.092	0.086
Average	0.015	0.021	0.022	0.031	0.046					

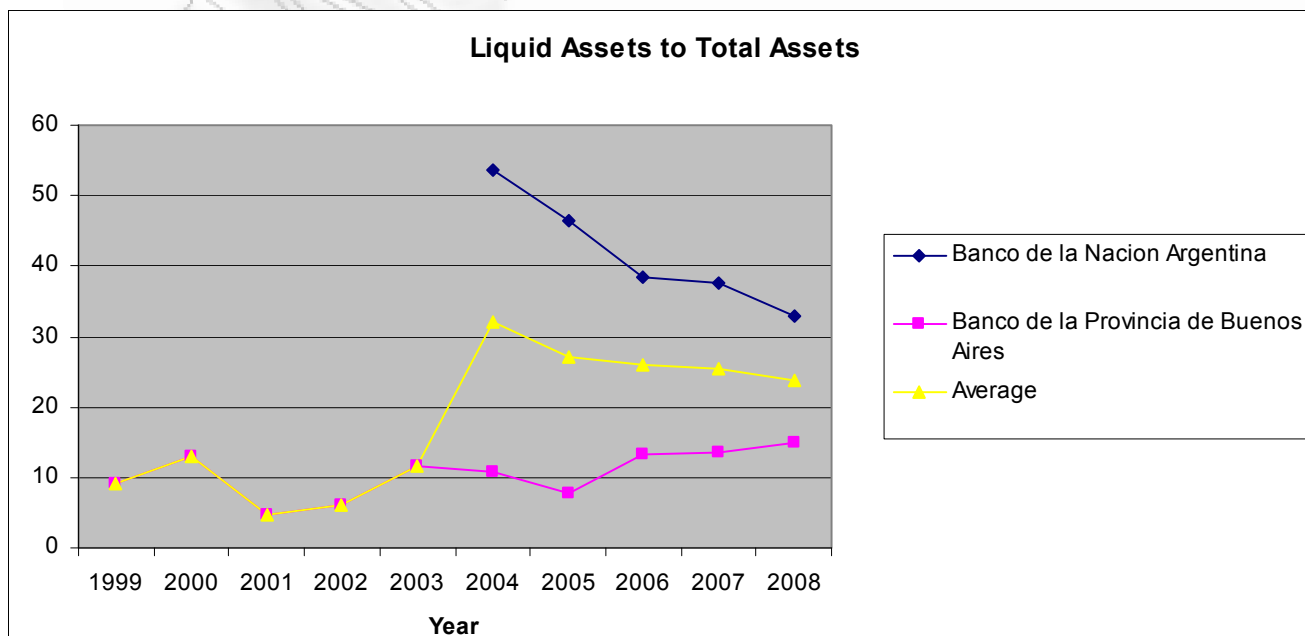


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Liquidity



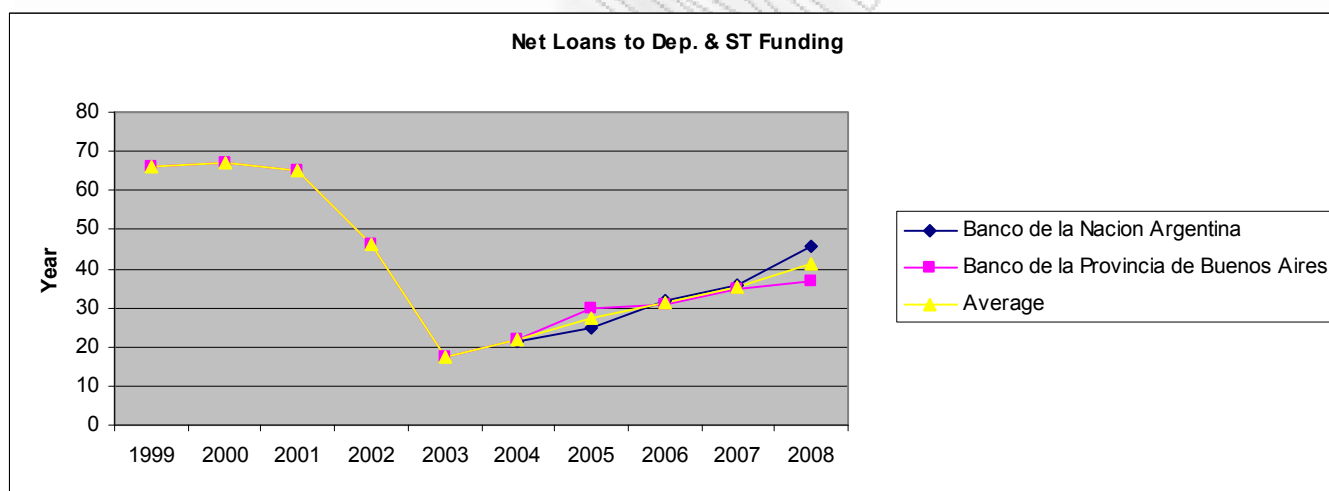
<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	42.32	49.13	49.17	51.71	60.26					
<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>	16.87	15.26	15.07	8.58	11.96	13.08	7.64	5.56	16.05	10.72
<i>Average</i>	29.595	32.195	32.12	30.145	36.11	13.08	7.64	5.56	16.05	10.72





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	32.79	37.47	38.44	46.54	53.64					
<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>	14.82	13.59	13.41	7.82	10.67	11.69	6.13	4.83	13.04	9.15
<i>Average</i>	23.805	25.53	25.925	27.18	32.155	11.69	6.13	4.83	13.04	9.15



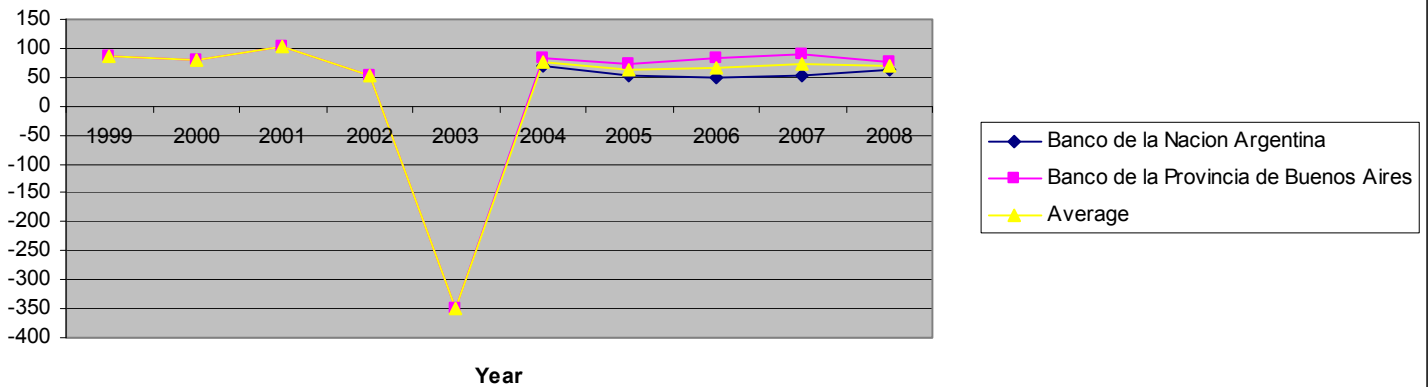
<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	45.55	35.74	31.94	24.67	21.16					
<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>	36.91	34.56	30.81	29.7	22.07	17.4	46	64.85	67.04	66.29
<i>Average</i>	41.23	35.15	31.375	27.185	21.615	17.4	46	64.85	67.04	66.29



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

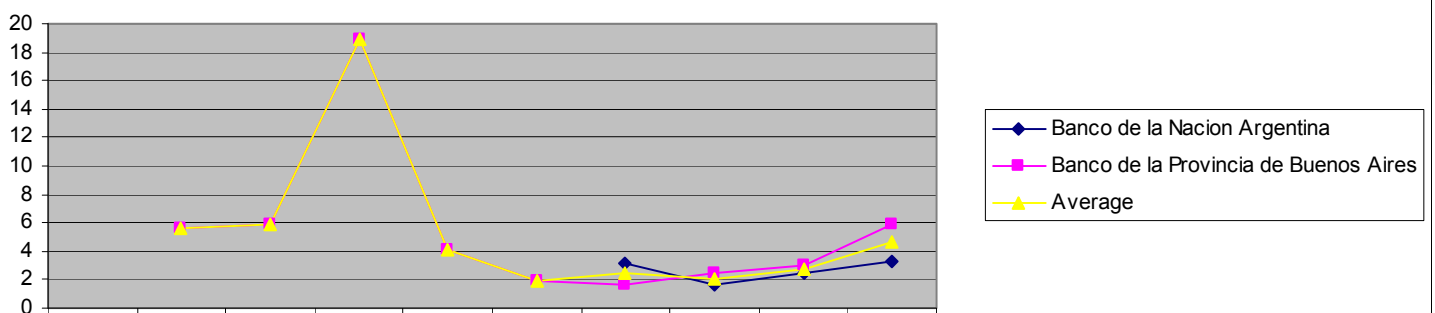
Management

Non-Interest Expense to Gross Revenues



<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	63	54.1	47.9	53.5	68.5					
<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>	76.3	90.4	84.4	73.1	83.9	-348.8	54.4	104	80.2	86.4
<i>Average</i>	69.65	72.25	66.15	63.3	76.2	-348.8	54.4	104	80.2	86.4

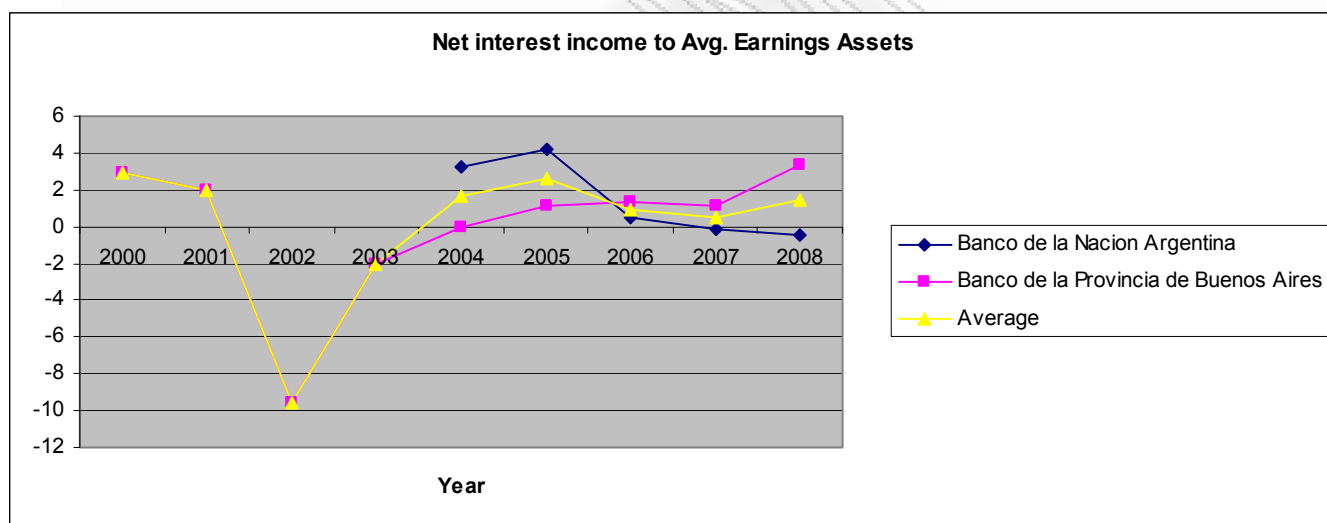
Interest expense / Avg interest bearing liabilities



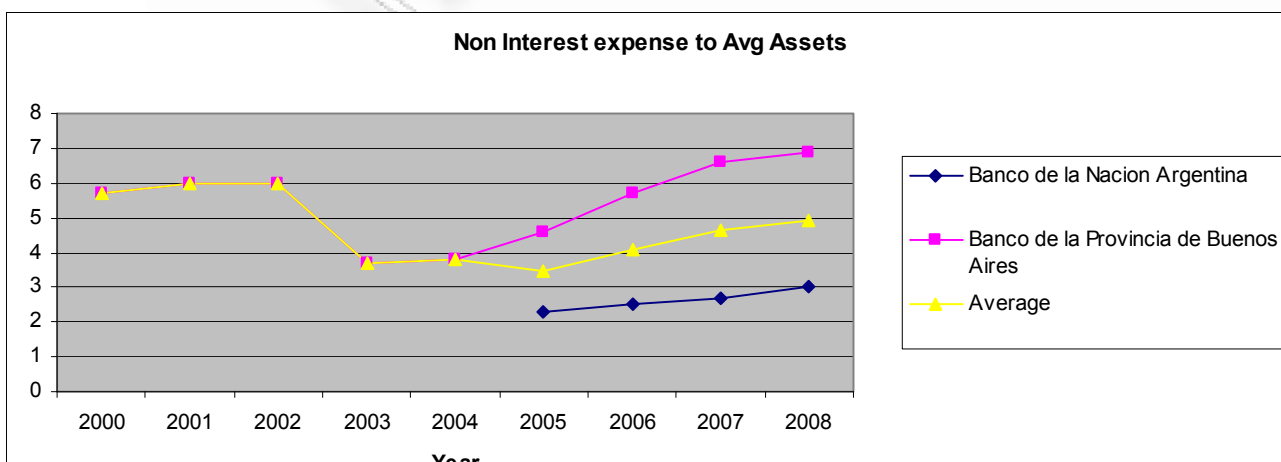


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Interest Expense/ Avg Interest-bearing Liabilities</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Banco de la Nacion Argentina	3.3	2.4	1.7	3.2						
Banco de la Provincia de Buenos Aires	5.9	3	2.4	1.7	1.9	4.1	18.9	5.9	5.6	
Average	4.6	2.7	2.05	2.45	1.9	4.1	18.9	5.9	5.6	



<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Banco de la Nacion Argentina	-0.5	-0.1	0.5	4.2	3.3					
Banco de la Provincia de Buenos Aires	3.4	1.1	1.3	1.1	0	-2	-9.6	2	2.9	
Average	1.45	0.5	0.9	2.65	1.65	-2	-9.6	2	2.9	



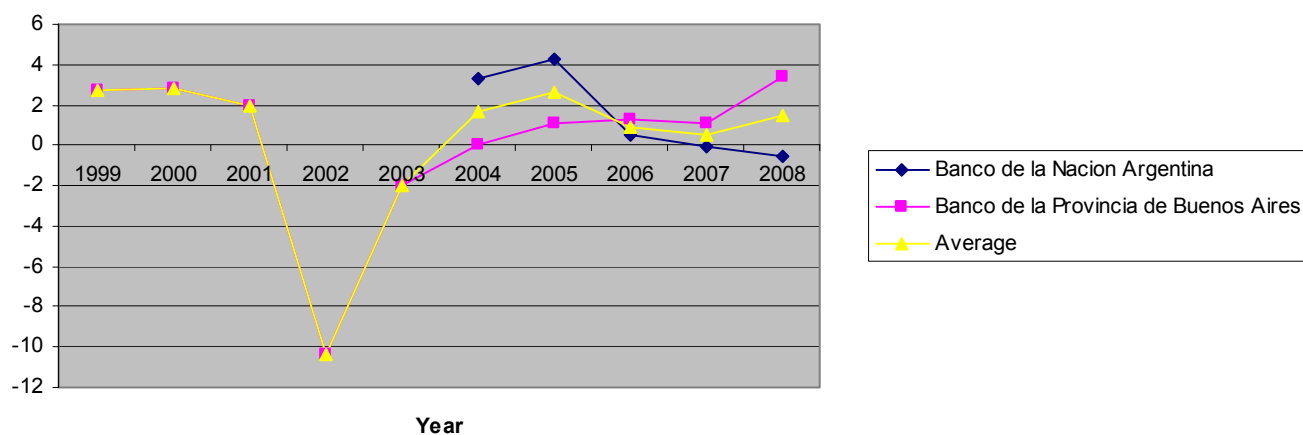


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	3	2.7	2.5	2.3					
<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>	6.9	6.6	5.7	4.6	3.8	3.7	6	6	5.7
<i>Average</i>	4.95	4.65	4.1	3.45	3.8	3.7	6	6	5.7

Earnings

Net interest Margin



<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	-0.52	-0.07	0.49	4.23	3.3					
<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>	3.41	1.09	1.26	1.09	-0.01	-2.02	-10.37	1.95	2.86	2.72
<i>Year</i>	1.445	0.51	0.875	2.66	1.645	-2.02	-10.37	1.95	2.86	2.72

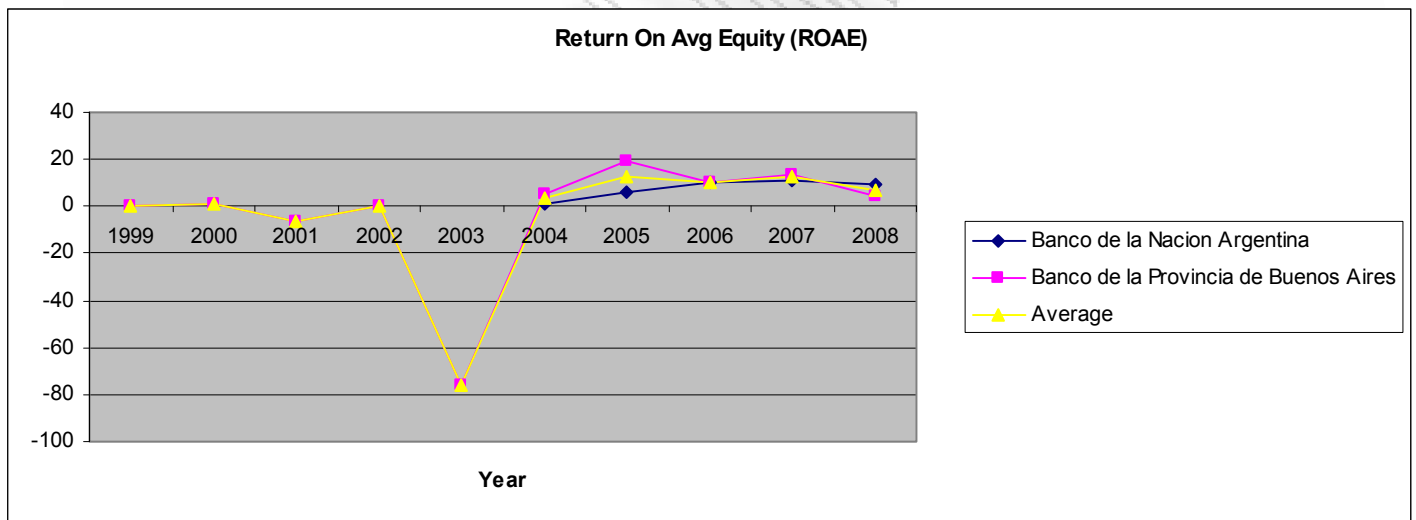
Return on Avg Assets (ROAA)



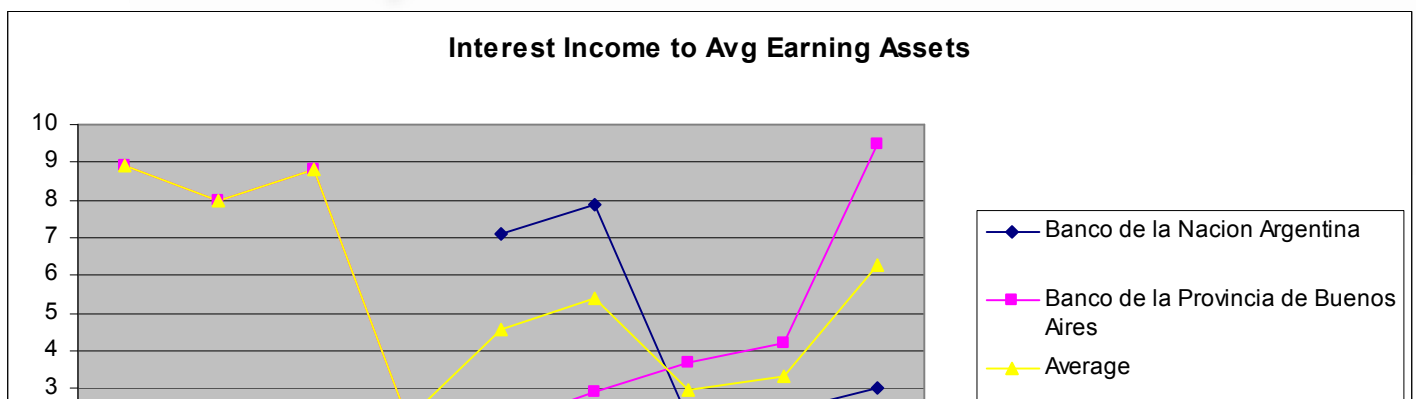


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Banco de la Nacion Argentina	0.92	1.2	1.09	0.64	0.12					
Banco de la Provincia de Buenos Aires	0.25	0.84	0.62	1.15	0.28	-7.3	0	-0.69	0.06	0.01
Average	0.585	1.02	0.855	0.895	0.2	-7.3	0	-0.69	0.06	0.01



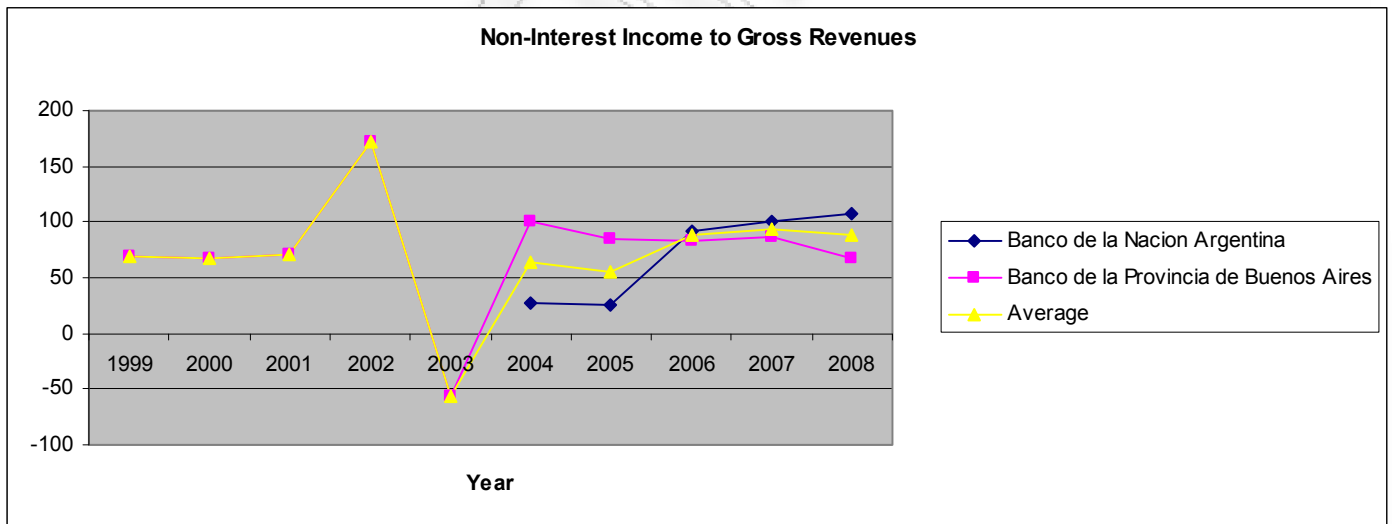
<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Banco de la Nacion Argentina	9.11	11.41	10.57	6.22	1.16					
Banco de la Provincia de Buenos Aires	4.14	13.34	9.79	19.57	5.39	-76.06	0	-6.78	0.76	0.07
Average	6.625	12.375	10.18	12.895	3.275	-76.06	0	-6.78	0.76	0.07



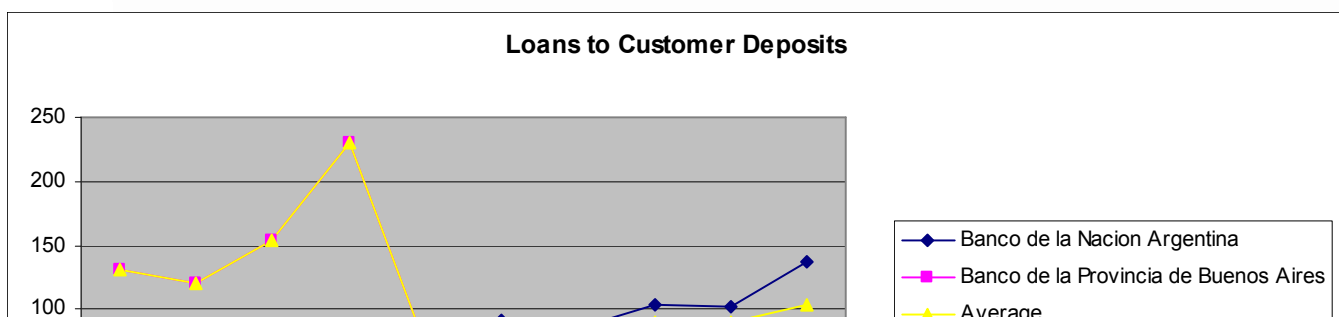


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Banco de la Nacion Argentina	3	2.4	2.2	7.9	7.1				
Banco de la Provincia de Buenos Aires	9.5	4.2	3.7	2.9	2	2.2	8.8	8	8.9
Average	6.25	3.3	2.95	5.4	4.55	2.2	8.8	8	8.9



<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Banco de la Nacion Argentina	108.4	101.2	92.6	25	27.7					
Banco de la Provincia de Buenos Aires	67.5	87.2	83.9	85.6	100.1	-57.2	172.2	71.8	67.3	69
Average	87.95	94.2	88.25	55.3	63.9	-57.2	172.2	71.8	67.3	69

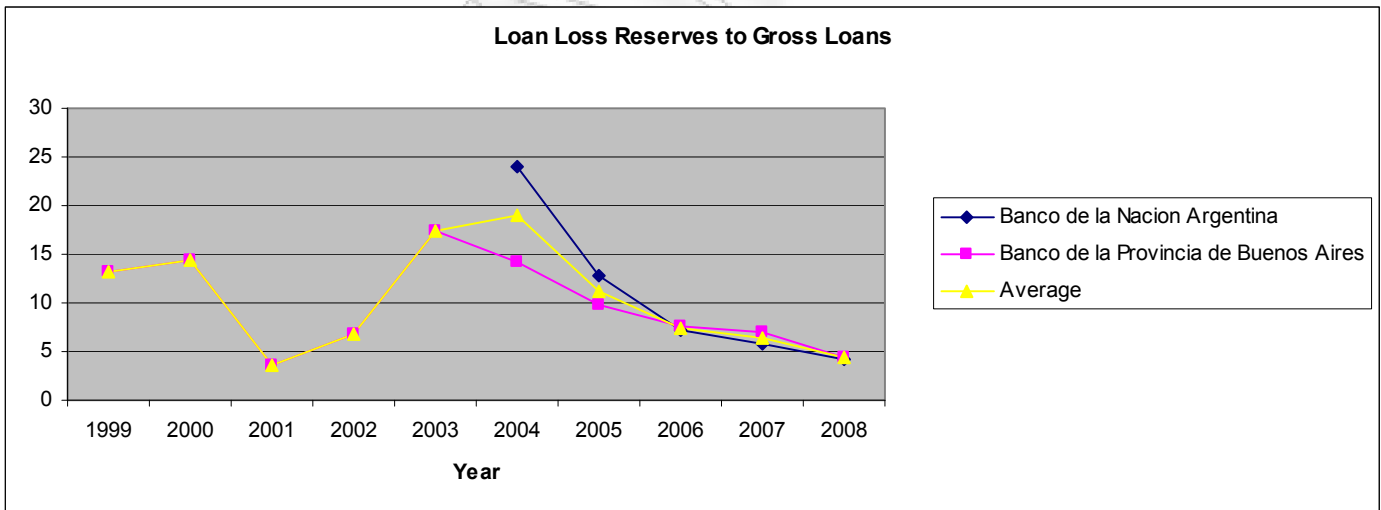




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

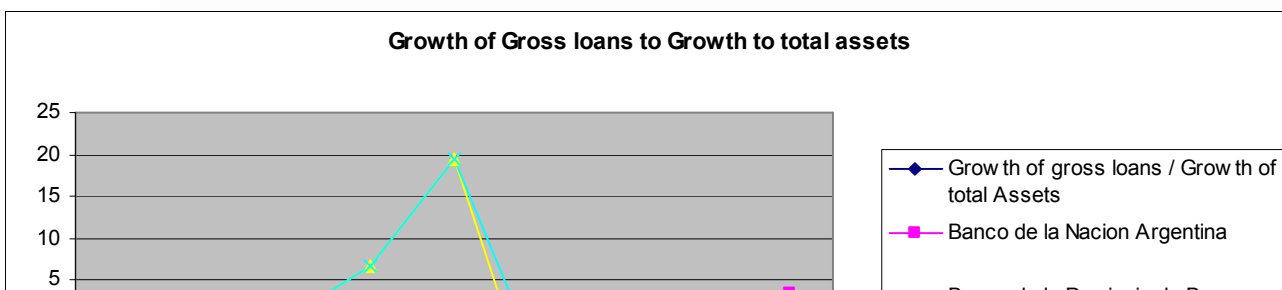
<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	137.6	101.5	103.5	85.2	91.8					
<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>	68.6	77.7	75.6	81.1	83.6	71.1	230.9	154.4	120.2	130.7
<i>Average</i>	103.1	89.6	89.55	83.15	87.7	71.1	230.9	154.4	120.2	130.7

Assets Quality



Loan Loss Res / Gross Loans

<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	4.23	5.76	7.28	12.87	23.95					
<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>	4.4	7.02	7.67	9.72	14.14	17.44	6.82	3.6	14.39	13.3
<i>Average</i>	4.315	6.39	7.475	11.295	19.045	17.44	6.82	3.6	14.39	13.3



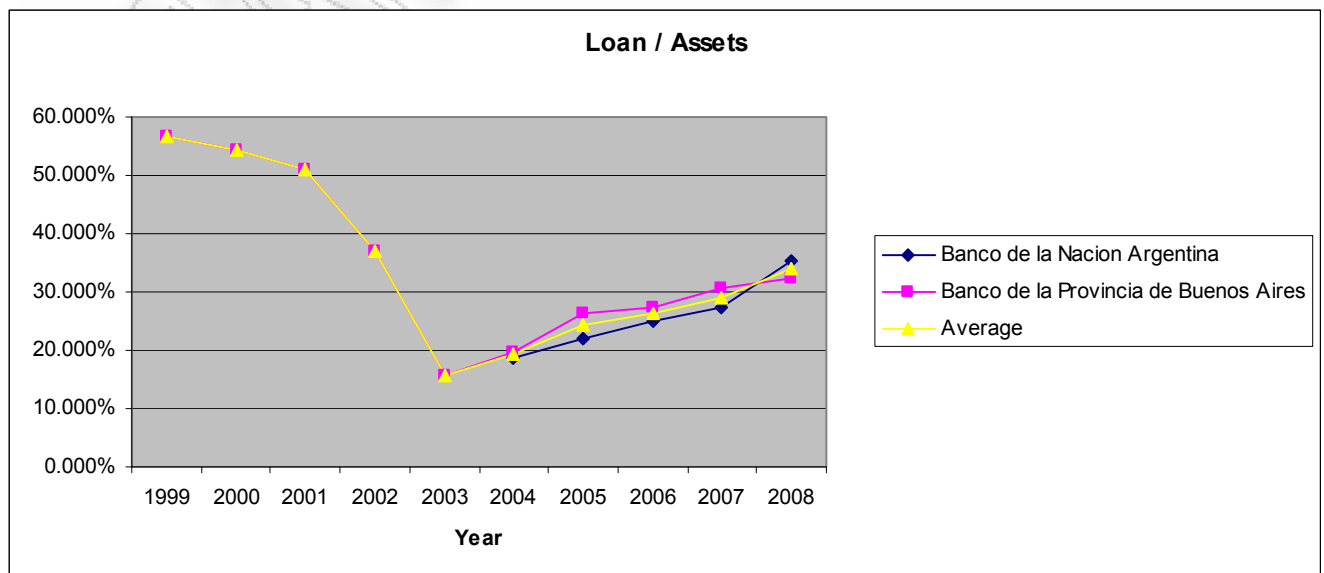


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	3.43	1.54	1.43	1.31					
<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>	1.25	2.02	1.20	-10.95	19.33	6.73	0.42	2.43	2.79
<i>Average</i>	2.34	1.78	1.32	-4.82	19.33	6.73	0.42	2.43	2.79

<u>Growth of Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	12.7	16	15.8	10.2					
<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>	10.7	12.7	11.3	-2.2	1.2	-8.4	76.8	-10.4	-1.4
<i>Average</i>	11.7	14.35	13.55	4	1.2	-8.4	76.8	-10.4	-1.4

<u>Growth of Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	43.6	24.6	22.6	13.4					
<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>	13.4	25.6	13.6	24.1	23.2	-56.5	32.1	-25.3	-3.9
<i>Average</i>	28.5	25.1	18.1	18.75	23.2	-56.5	32.1	-25.3	-3.9





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

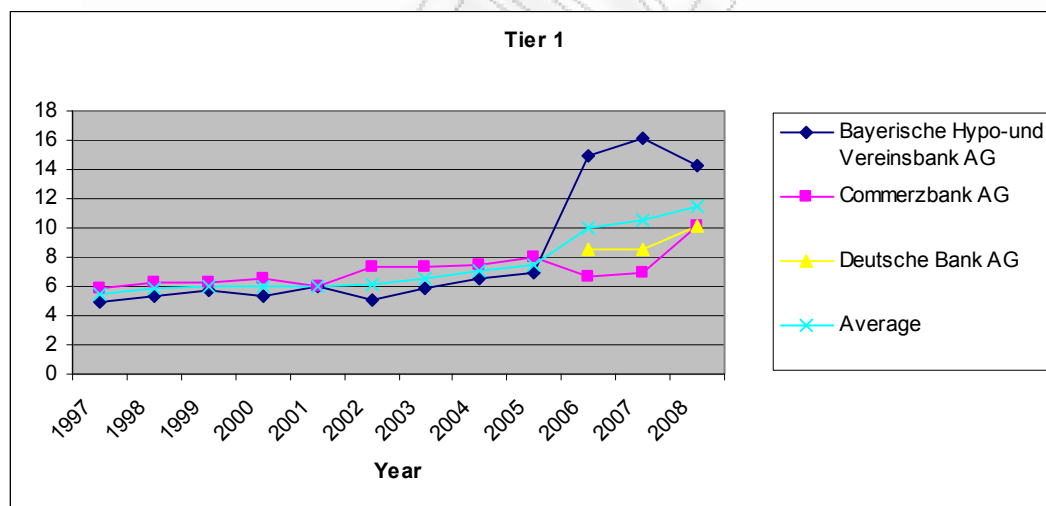
<u>Loan / Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Banco de la Nacion Argentina</i>	35.302%	27.258%	24.974%	22.166%	18.814%					
Banco de la Provincia de Buenos Aires	32.438%	30.790%	27.419%	26.259%	19.690%	15.557%	36.925%	51.143%	54.483%	56.619%
<i>Average</i>	33.870%	29.024%	26.197%	24.213%	19.252%	15.557%	36.925%	51.143%	54.483%	56.619%

Off Balance στοιχεία παρουσίασε μόνο η Banco de la Provincia και αυτή όχι για όλες τις χρονιές

Off Balance / Total Assets	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>12/31/2004</u>	<u>12/31/2003</u>	<u>12/31/2002</u>	<u>12/31/2001</u>
Banco de la Provincia	0.1702977	0.15116813	0.14853975	0.15094947	0.34924462	0.40080207

Germany Ratios

Capital Ratios

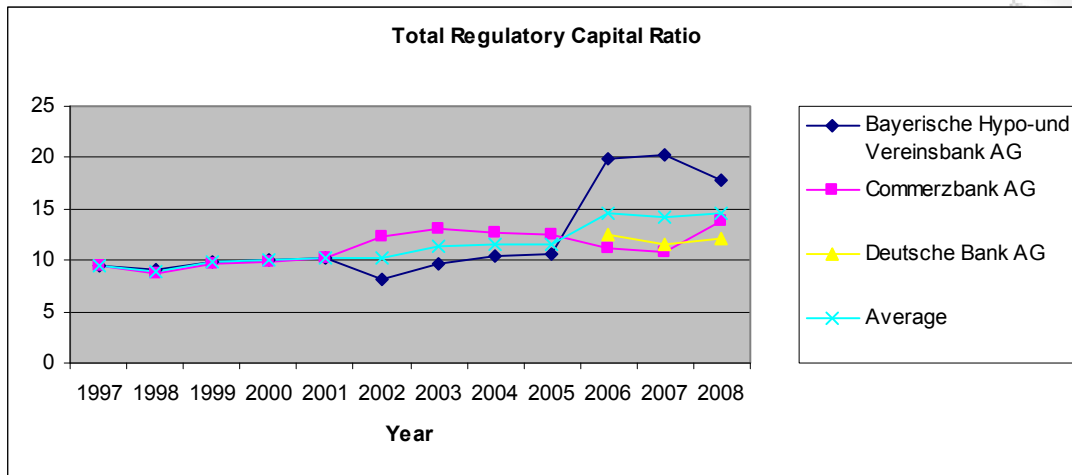


<u>Tier 1 Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	14.3	16.2	14.9	7	6.6	5.9	5.1	6	5.4	5.8	5.4	5
Commerzbank AG	10.1	6.9	6.7	8	7.5	7.3	7.3	6	6.5	6.3	6.3	5.9

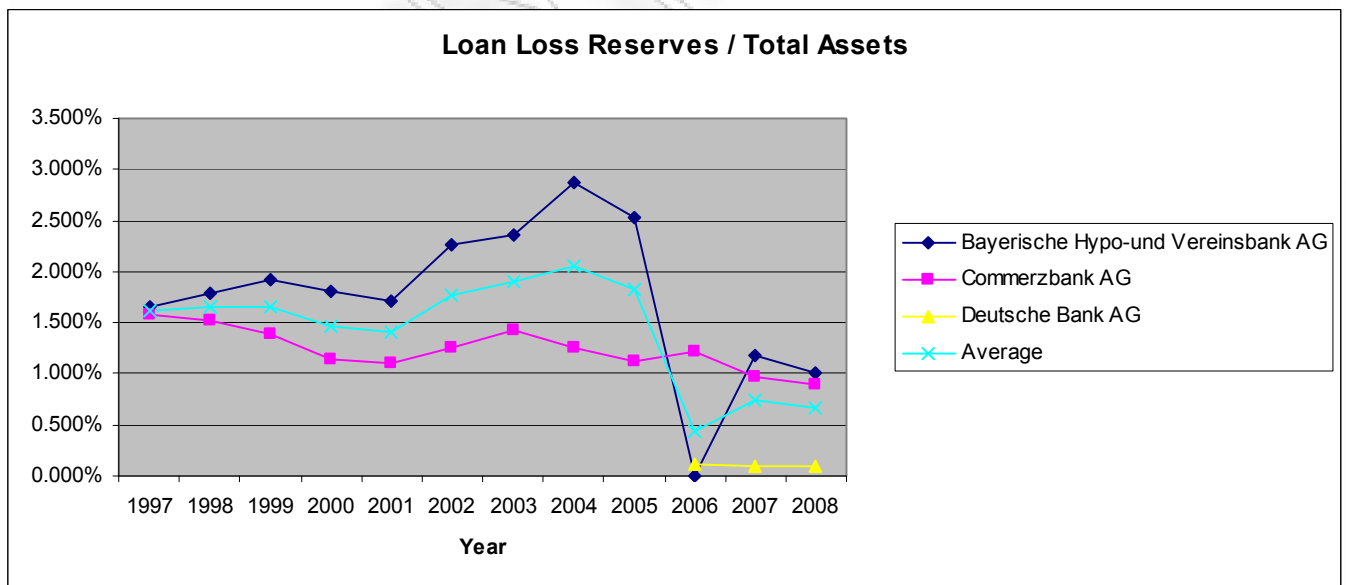


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Deutsche Bank AG	10.1	8.6	8.5											
Average	11.50	10.57	10.03	7.50	7.05	6.60	6.20	6.00	5.95	6.05	5.85	5.45		



<u>Total Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	17.8	20.3	19.9	10.6	10.4	9.7	8.2	10.3	10	9.9	9.1	9.5
Commerzbank AG	13.9	10.8	11.1	12.5	12.6	13	12.3	10.3	9.9	9.7	8.7	9.5
Deutsche Bank AG	12.2	11.6	12.5									
Average	14.63	14.23	14.50	11.55	11.50	11.35	10.25	10.30	9.95	9.80	8.90	9.50

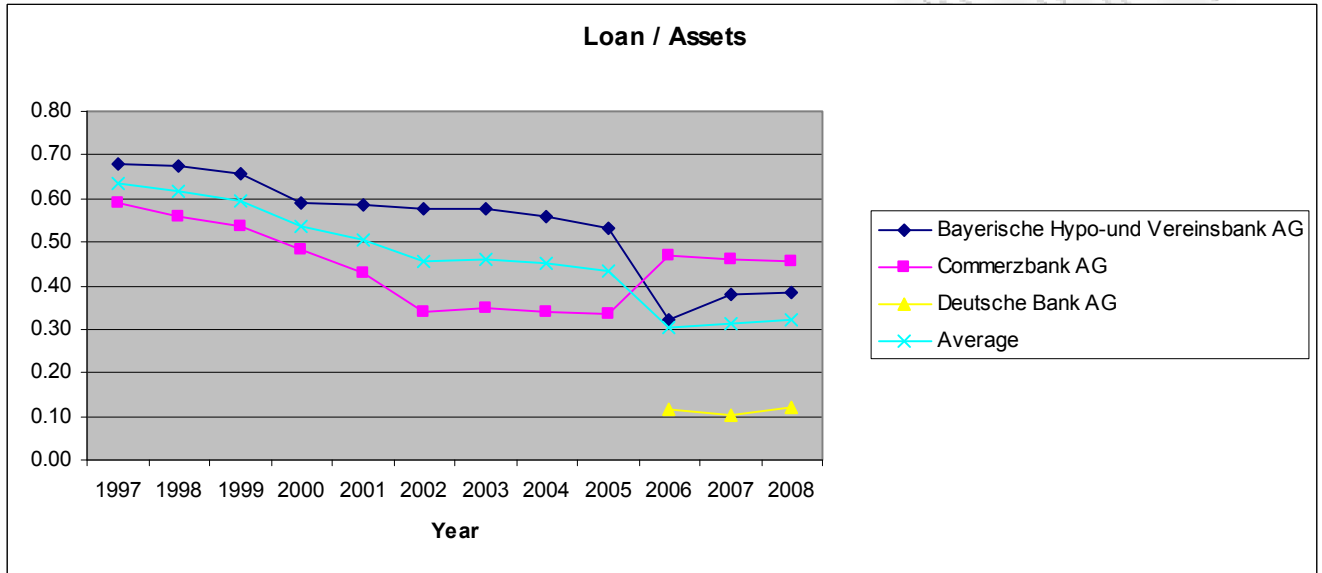


<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	0.999%	1.186%	0.000%	2.534%	2.868%	2.360%	2.267%	1.703%	1.802%	1.922%	1.790%	1.661%



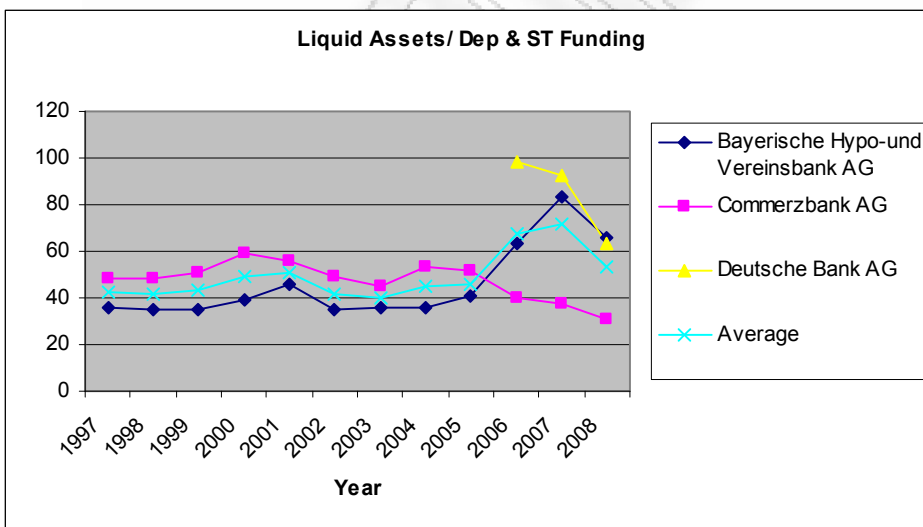
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Commerzbank AG	0.896%	0.966%	1.211%	1.116%	1.249%	1.435%	1.255%	1.105%	1.141%	1.389%	1.514%	1.582%
Deutsche Bank AG	0.087%	0.088%	0.106%									
Average	0.661%	0.747%	0.439%	1.825%	2.058%	1.897%	1.761%	1.404%	1.471%	1.656%	1.652%	1.622%



<u>Loan / Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	0.38	0.38	0.32	0.53	0.56	0.58	0.58	0.59	0.59	0.66	0.68	0.68
Commerzbank AG	0.46	0.46	0.47	0.33	0.34	0.35	0.34	0.43	0.48	0.54	0.56	0.59
Deutsche Bank AG	0.12	0.10	0.12									
Average	0.32	0.31	0.30	0.43	0.45	0.46	0.46	0.51	0.54	0.60	0.62	0.64

Liquidity Ratio

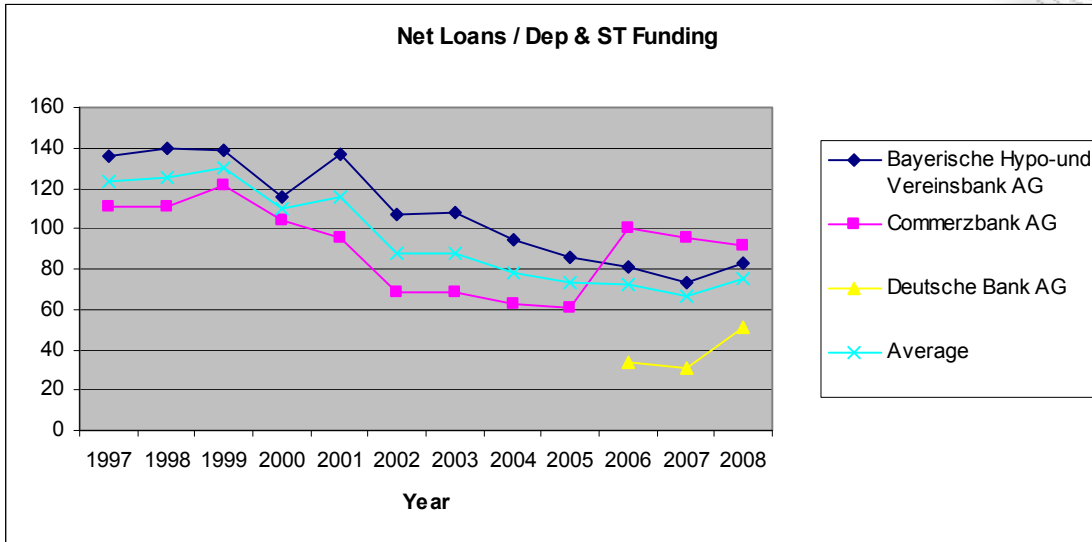


<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
---	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

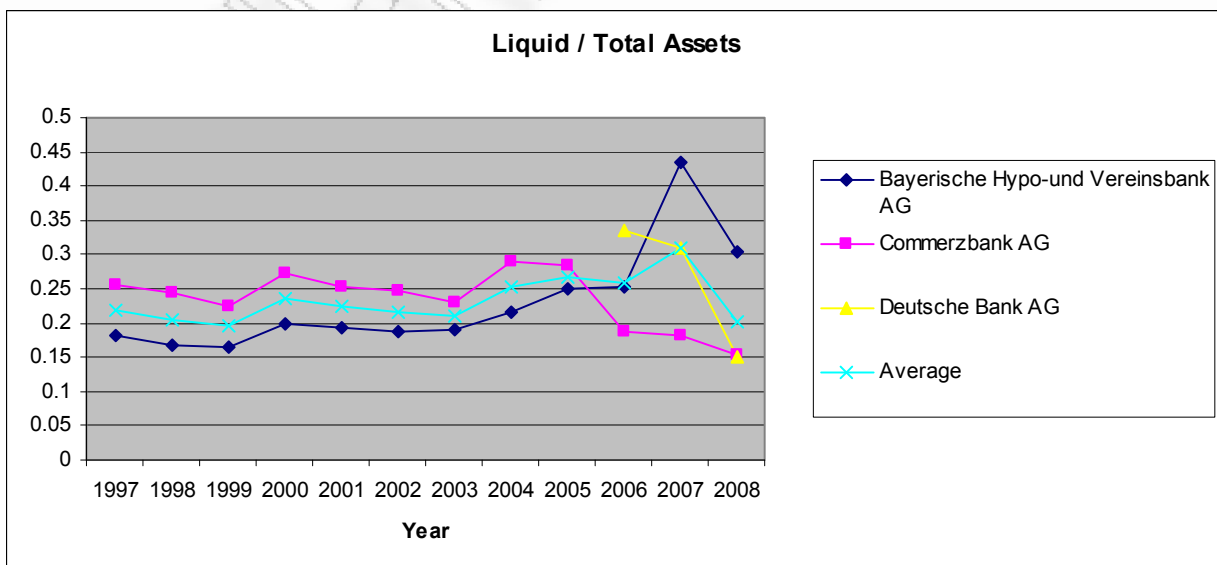


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	66.09	83.71	63.59	40.47	36.24	35.8	34.81	45.43	38.86	35.13	34.86	36.14
Commerzbank AG	30.81	37.85	39.99	51.82	53.16	45	49.31	56.19	58.76	50.79	48.36	48.15
Deutsche Bank AG	63.1	92.5	98.54									
Average	53.33	71.35	67.37	46.15	44.70	40.40	42.06	50.81	48.81	42.96	41.61	42.15



<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	82.93	72.92	81.38	85.63	94.01	107.71	106.97	136.89	115.76	139.16	139.73
Commerzbank AG	91.9	95.14	100.38	60.77	62.71	68.16	67.99	95.29	104.15	121.53	111.25
Deutsche Bank AG	51.29	30.78	33.87								
Average	75.37	66.28	71.88	73.20	78.36	87.94	87.48	116.09	109.96	130.35	125.49

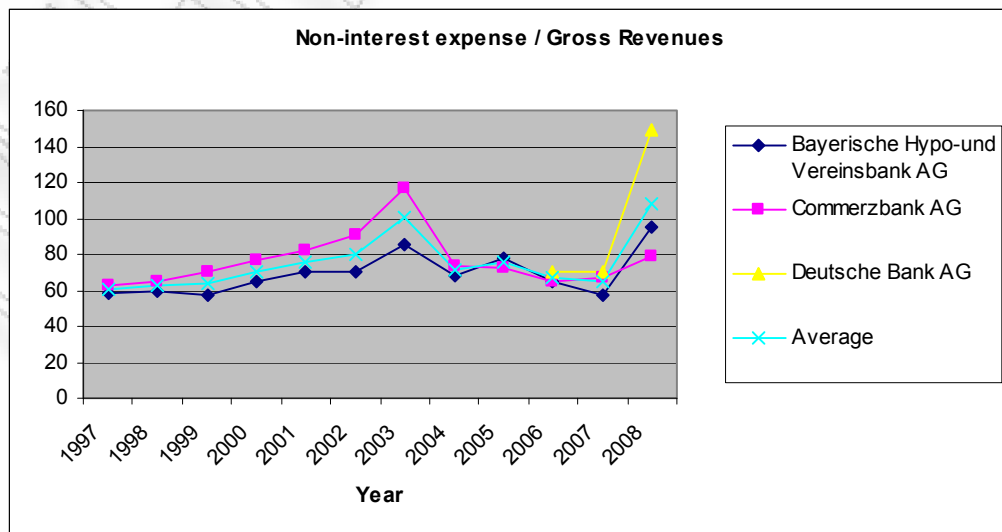




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	0.305	0.4357	0.2523	0.2511	0.216	0.1916	0.1874	0.1942	0.1988	0.1653	0.1685	0.1809
Commerzbank AG	0.1525	0.1829	0.188	0.2846	0.2892	0.2303	0.2463	0.2529	0.2731	0.2251	0.2432	0.2558
Deutsche Bank AG	0.1504	0.3105	0.3356									
Average	0.20	0.31	0.26	0.27	0.25	0.21	0.22	0.22	0.24	0.20	0.21	0.22

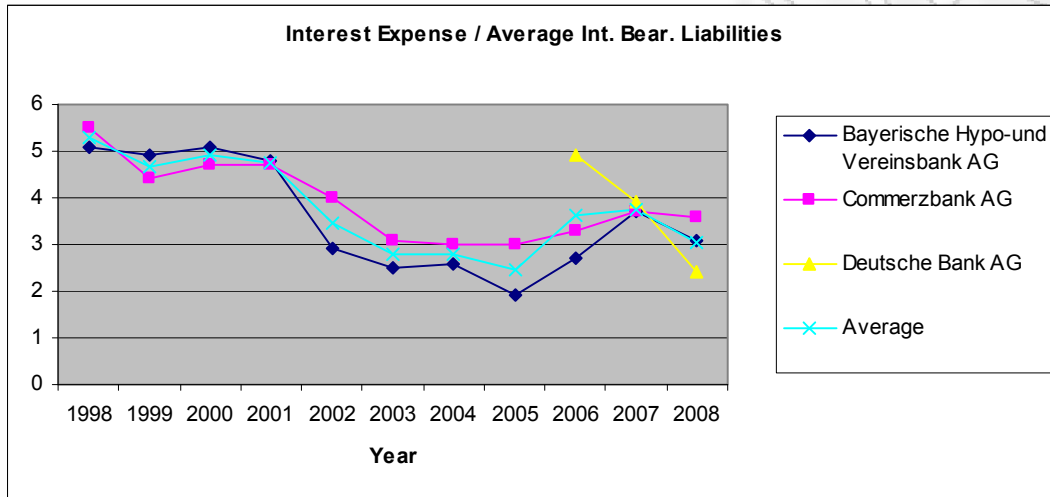
Management Ratios



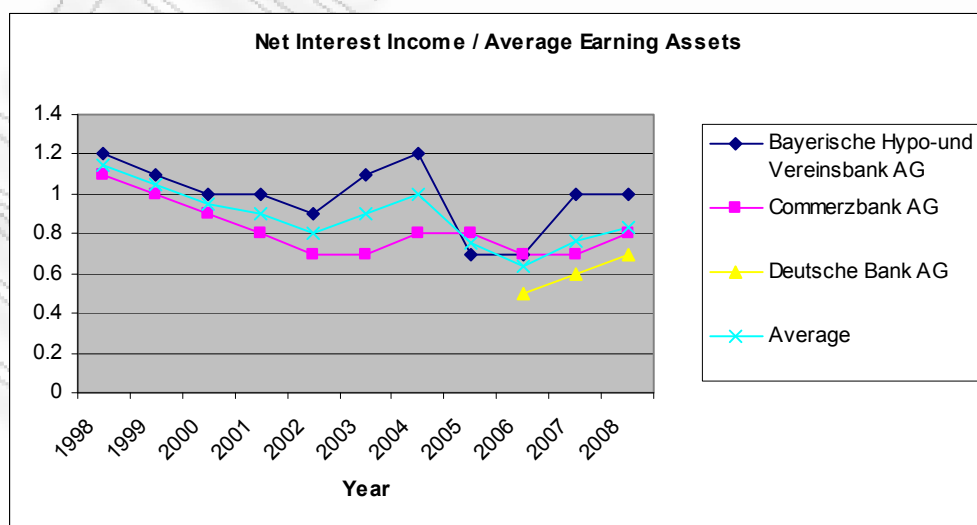


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	95.6	57.8	65	78.1	68	85.2	69.9	70.3	64.4	57.6	59.2
Commerzbank AG	79.2	66.5	65.4	72.7	73.9	116.8	90.8	81.9	76.8	70.8	65.2
Deutsche Bank AG	149.4	70	70.3								
Average	108.07	64.77	66.90	75.40	70.95	101.00	80.35	76.10	70.60	64.20	62.20



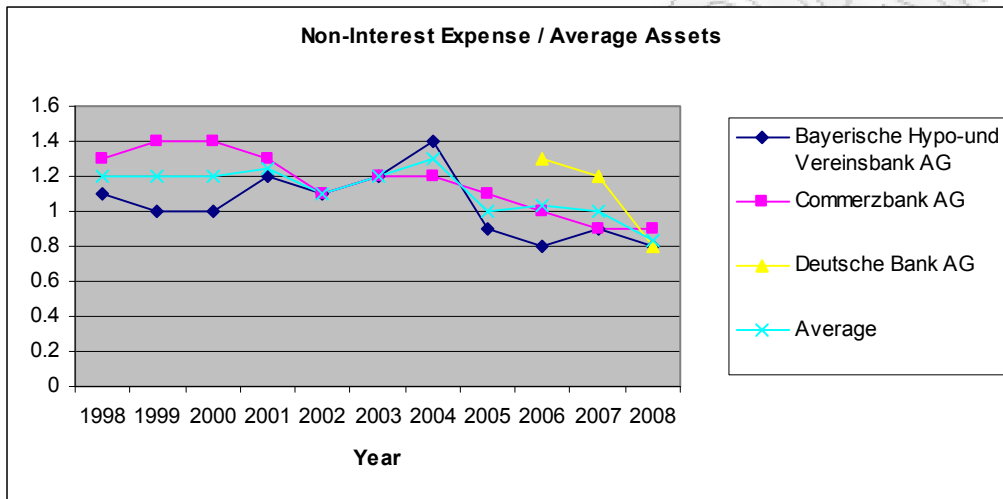
<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	3.1	3.7	2.7	1.9	2.6	2.5	2.9	4.8	5.1
Commerzbank AG	3.6	3.7	3.3	3	3	3.1	4	4.7	4.7
Deutsche Bank AG	2.4	3.9	4.9						
Average	3.03	3.77	3.63	2.45	2.80	2.80	3.45	4.75	4.90





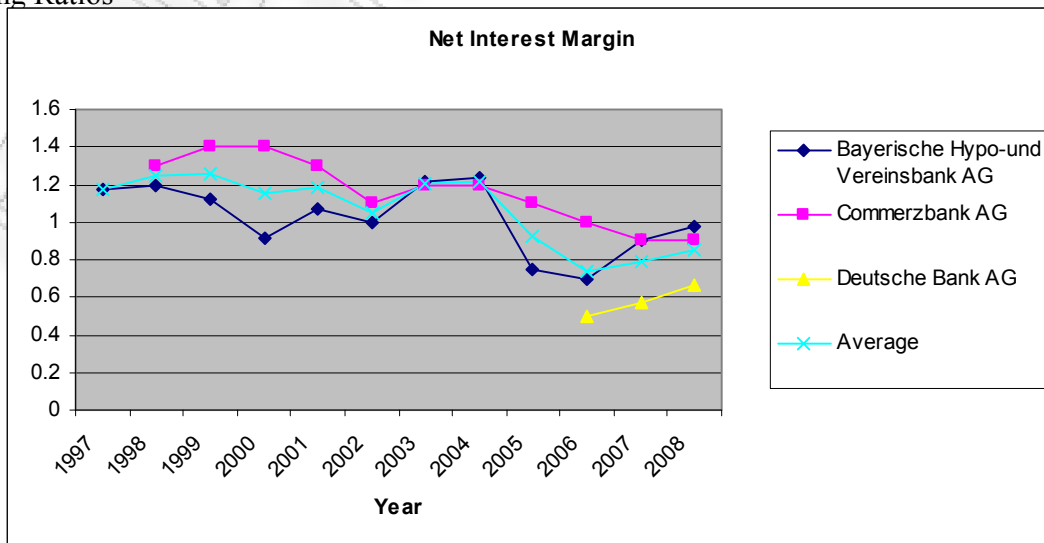
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	1	1	0.7	0.7	1.2	1.1	0.9	1	1	1.1	1.1
Commerzbank AG	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9	1	1.1
Deutsche Bank AG	0.7	0.6	0.5								
Average	0.83	0.77	0.63	0.75	1.00	0.90	0.80	0.90	0.95	1.05	1.1



<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	0.8	0.9	0.8	0.9	1.4	1.2	1.1	1.2	1	1	1.1
Commerzbank AG	0.9	0.9	1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.3	1.4	1.4	1.3
Deutsche Bank AG	0.8	1.2	1.3								
Average	0.83	1.00	1.03	1.00	1.30	1.20	1.10	1.25	1.20	1.20	1.20

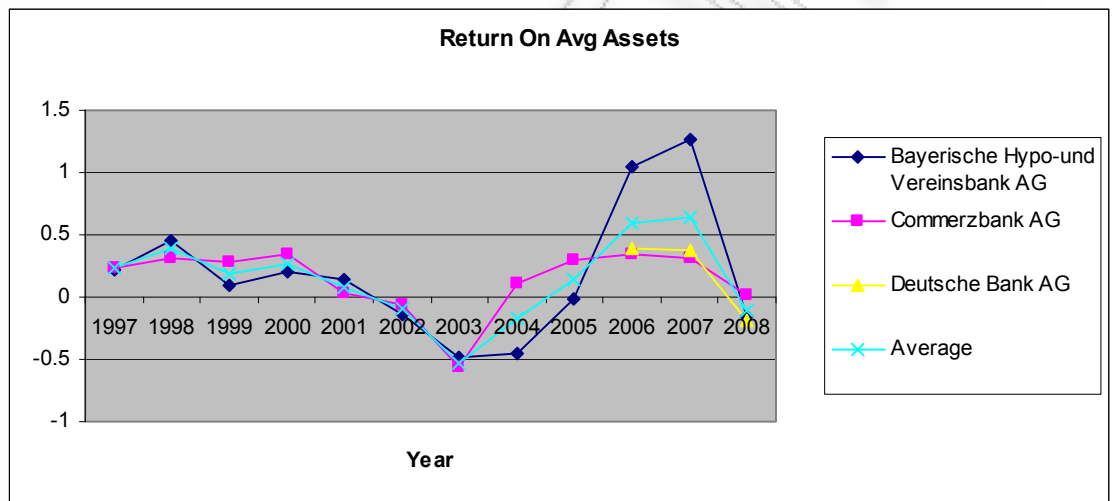
Earning Ratios



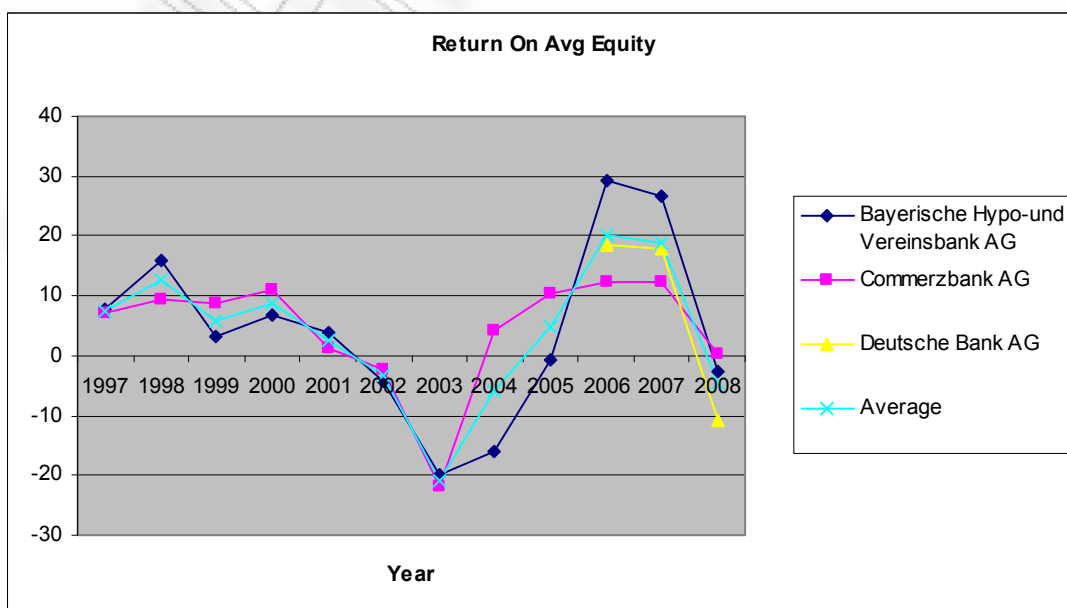


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	0.98	0.9	0.7	0.75	1.24	1.22	1	1.07	0.91	1.12	1.2	1.17
Commerzbank AG	0.9	0.9	1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.3	1.4	1.4	1.3	
Deutsche Bank AG	0.67	0.57	0.5									
Average	0.85	0.79	0.73	0.93	1.22	1.21	1.05	1.19	1.16	1.26	1.25	1.17



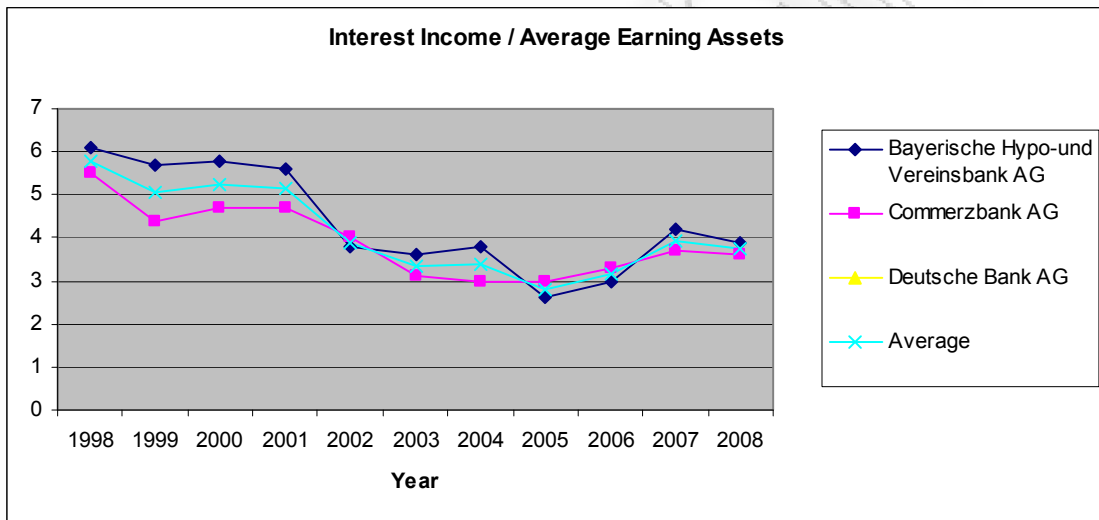
<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	-0.15	1.26	1.04	-0.02	-0.45	-0.49	-0.14	0.14	0.2	0.1	0.46	0.22
Commerzbank AG	-0.01	0.31	0.34	0.29	0.11	-0.56	-0.06	0.03	0.34	0.28	0.32	0.24
Deutsche Bank AG	-0.19	0.37	0.39									
Average	-0.11	0.65	0.59	0.14	-0.17	-0.53	-0.10	0.09	0.27	0.19	0.39	0.23



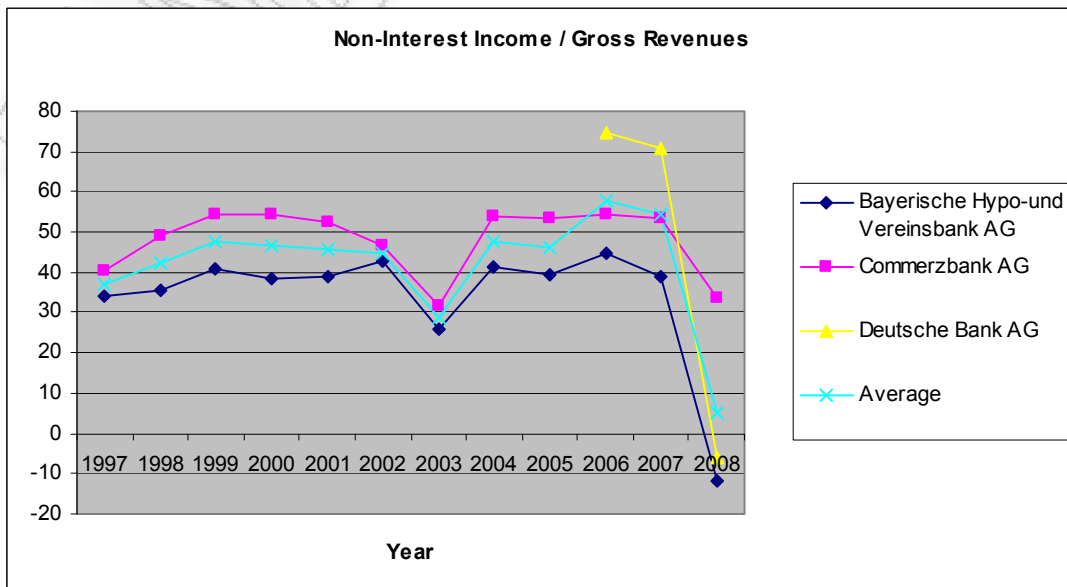


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	-2.76	26.67	29.38	-0.82	-15.97	-19.76	-4.24	3.87	6.68	3.26	15.85	7.1
Commerzbank AG	0.34	12.24	12.35	10.3	4.15	-21.88	-2.32	1.17	11.03	8.67	9.51	7.1
Deutsche Bank AG	-10.94	18.01	18.44									
Average	-4.45	18.97	20.06	4.74	-5.91	-20.82	-3.28	2.52	8.86	5.97	12.68	7.1



<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	3.9	4.2	3	2.6	3.8	3.6	3.8	5.6	5.8	5.7	6.1	6.1
Commerzbank AG	3.6	3.7	3.3	3	3	3.1	4	4.7	4.7	4.4	5.5	5.5
Deutsche Bank AG												
Average	3.75	3.95	3.15	2.8	3.4	3.35	3.9	5.15	5.25	5.05	5.8	5.8

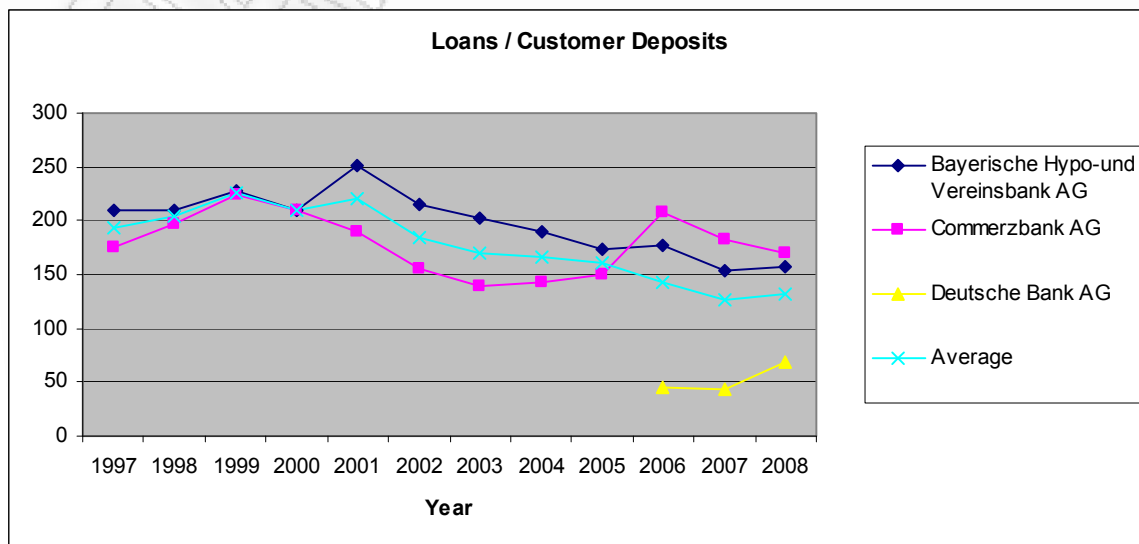




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	-11.8	38.9	44.7	39.5	41.3	25.9	42.9	38.9	38.6	40.8	35.4	34
Commerzbank AG	33.4	53.5	54.2	53.2	53.7	31.5	46.8	52.5	54.3	54.5	49	40.2
Deutsche Bank AG	-5.9	70.9	74.9									
Average	5.23	54.43	57.93	46.35	47.50	28.70	44.85	45.70	46.45	47.65	42.20	37.10

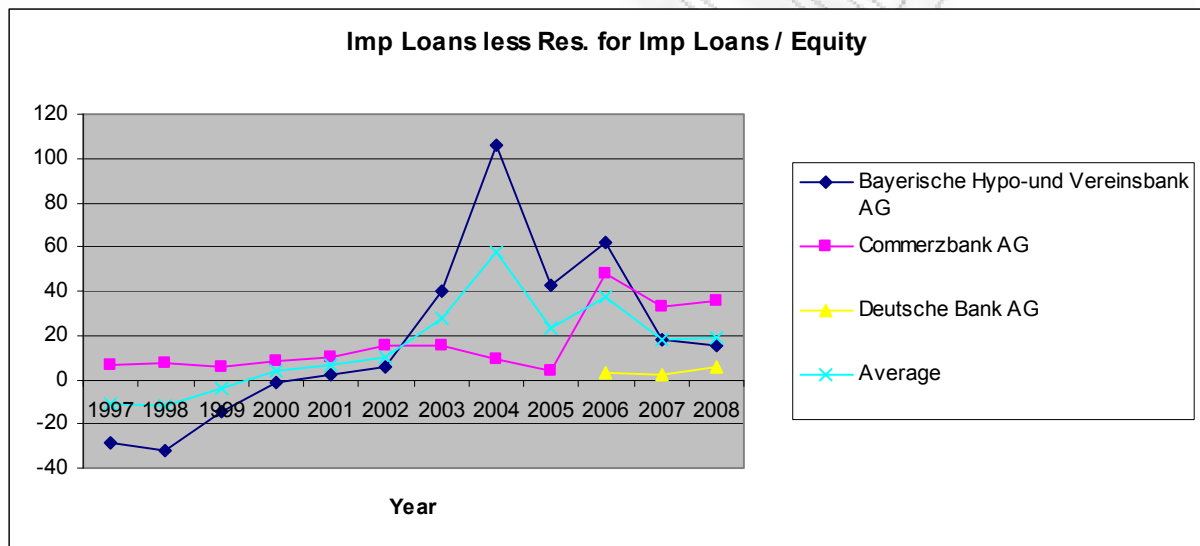
Assets Quality



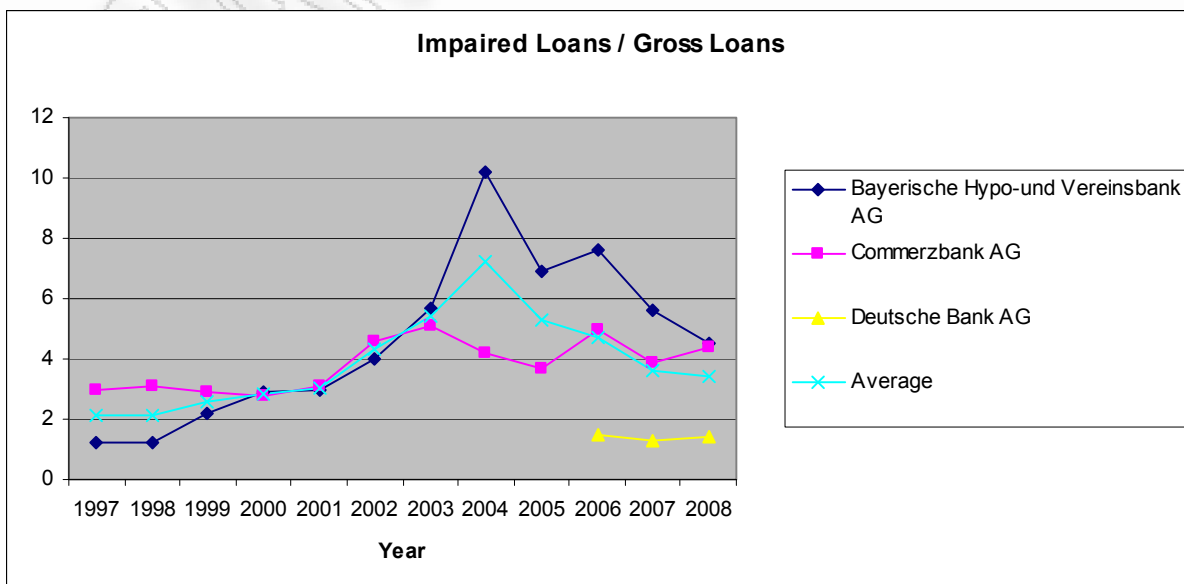


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	157.2	152.8	178	173.5	190.6	202.4	214.3	251.4	209.7	227.7	209.7	209.7
Commerzbank AG	170.5	181.8	208.5	149.4	143	138.6	155.2	189.3	209.1	224.2	197	197
Deutsche Bank AG	68.6	43.8	44.4									
Average	132.10	126.13	143.63	161.45	166.80	170.50	184.75	220.35	209.40	225.95	203.35	199



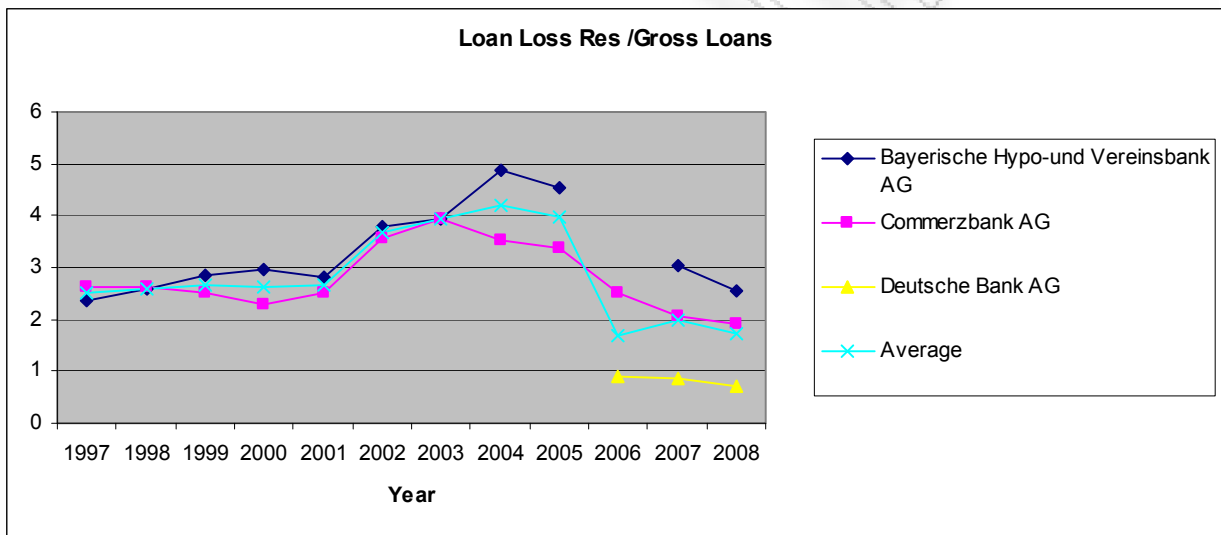
<u>Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	15.6	17.8	62.4	42.5	105.9	40.2	5.4	2.5	-1	-14.5	-32	-32
Commerzbank AG	35.3	32.9	47.8	3.8	9	15.6	15.4	10.4	8.1	6	7.6	7.6
Deutsche Bank AG	5.5	2.4	3.2									
Average	18.8	17.7	37.8	23.15	57.45	27.9	10.4	6.45	3.55	-4.25	-12.2	-12.2



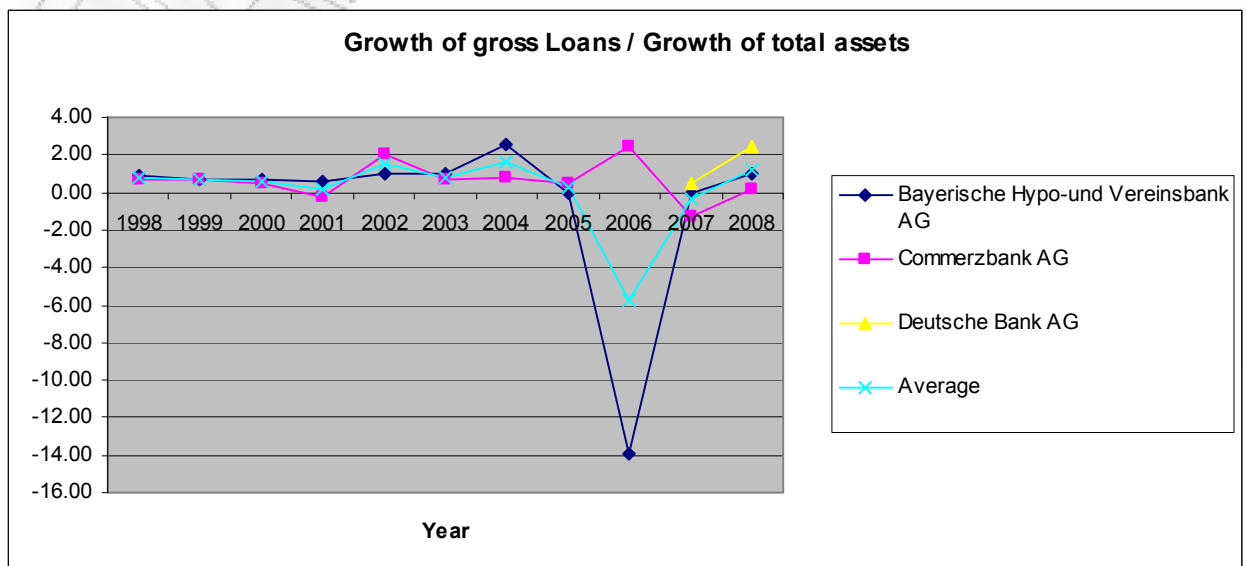


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	4.5	5.6	7.6	6.9	10.2	5.7	4	3	2.9	2.2	1.2	1.2
Commerzbank AG	4.4	3.9	5	3.7	4.2	5.1	4.6	3.1	2.8	2.9	3.1	3
Deutsche Bank AG	1.4	1.3	1.5									
Average	3.43	3.60	4.70	5.30	7.20	5.40	4.30	3.05	2.85	2.55	2.15	2.10



<u>Loan Loss Res / Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	2.54	3.03	4.55	4.87	3.93	3.79	2.83	2.95	2.85	2.58	2.38	
Commerzbank AG	1.93	2.06	2.5	3.37	3.53	3.95	3.56	2.51	2.3	2.51	2.63	2.61
Deutsche Bank AG	0.72	0.85	0.91									
Average	1.73	1.98	1.71	3.96	4.20	3.94	3.68	2.67	2.63	2.68	2.61	2.50



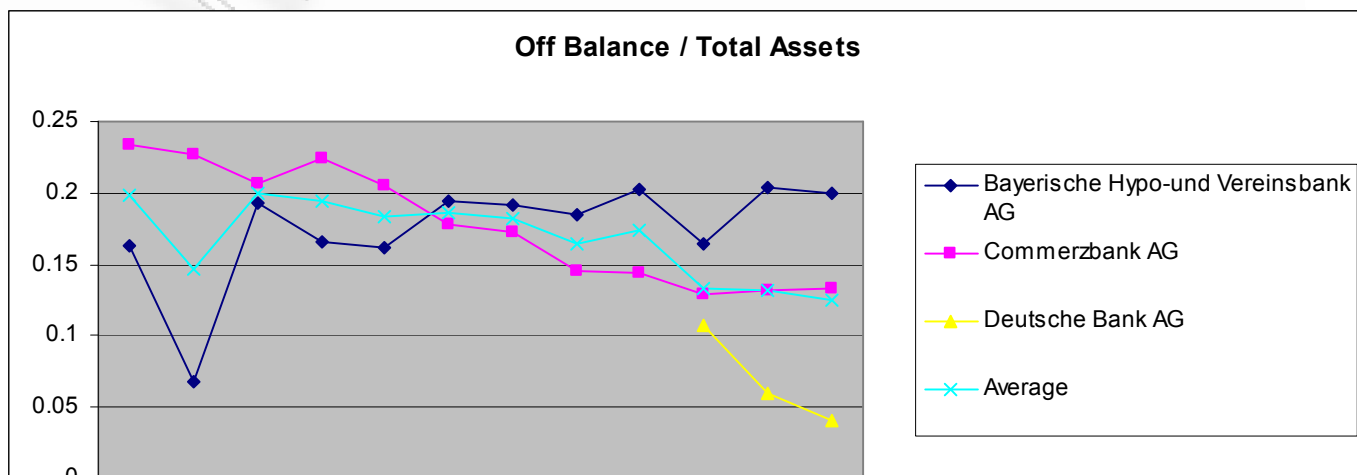


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	1.05	-0.04	-13.90	-0.04	2.58	0.98	1.02	0.56	0.69	0.64	
Commerzbank AG	0.21	-1.31	2.49	0.49	0.75	0.70	2.06	-0.21	0.45	0.70	
Deutsche Bank AG	2.44	0.43									
Average	1.24	-0.31	-5.70	0.23	1.66	0.84	1.54	0.18	0.57	0.67	

<u>Growth of Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	8.6	-16.9	2.9	5.6	-1.2	-10.1	-26.5	3.2	43.8	8.3	7.2
Commerzbank AG	1.4	1.3	36.74	4.7	11.4	-9.6	-15.8	10.2	23	15.2	18.8
Deutsche Bank AG	14.4	22.5									
Average	8.13	2.30	19.82	5.15	5.10	-9.85	-21.15	6.70	33.40	11.75	13.00

<u>Growth of Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	9	0.7	-40.3	-0.2	-3.1	-9.9	-27	1.8	30.1	5.3	6.5
Commerzbank AG	0.3	-1.7	91.6	2.3	8.5	-6.7	-32.6	-2.1	10.3	10.7	12.7
Deutsche Bank AG	35.2	9.6									
Average	14.83	2.87	25.65	1.05	2.70	-8.30	-29.80	-0.15	20.20	8.00	9.60



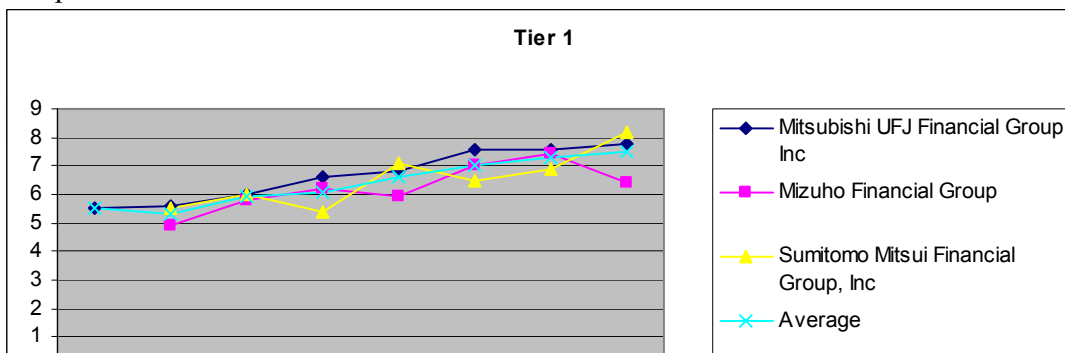


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Off Balance / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	0.1999	0.2036	0.1639	0.2028	0.1846	0.1917	0.1942	0.1613	0.1653	0.1924	0.0678	0.16355
Commerzbank AG	0.1326	0.1318	0.1291	0.1443	0.1448	0.1719	0.1779	0.2049	0.2238	0.2068	0.2263	0.2337
Deutsche Bank AG	0.0411	0.06	0.1075									
Average	0.12	0.13	0.13	0.17	0.16	0.18	0.19	0.18	0.19	0.20	0.15	0.20

Japan

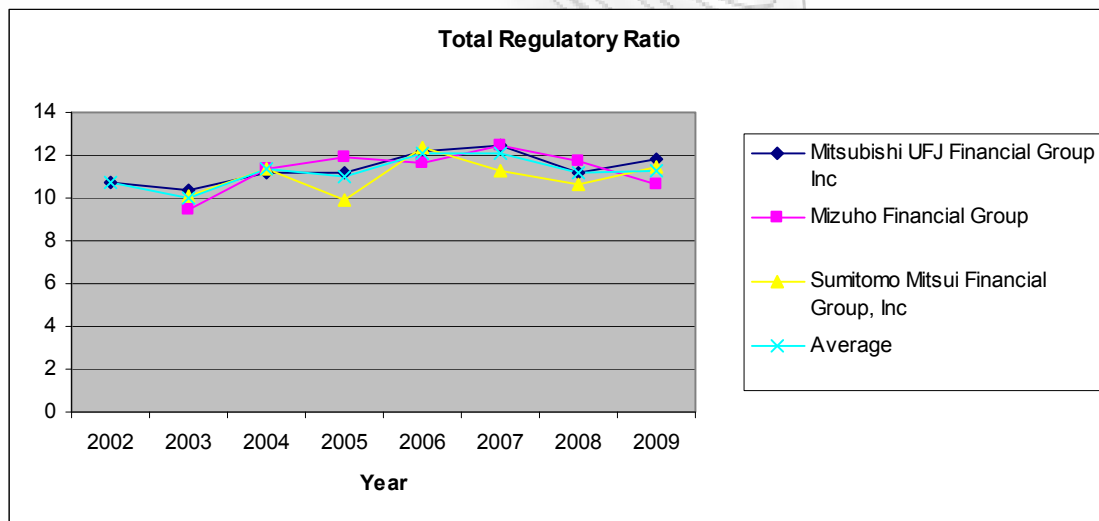
Capital Ratios



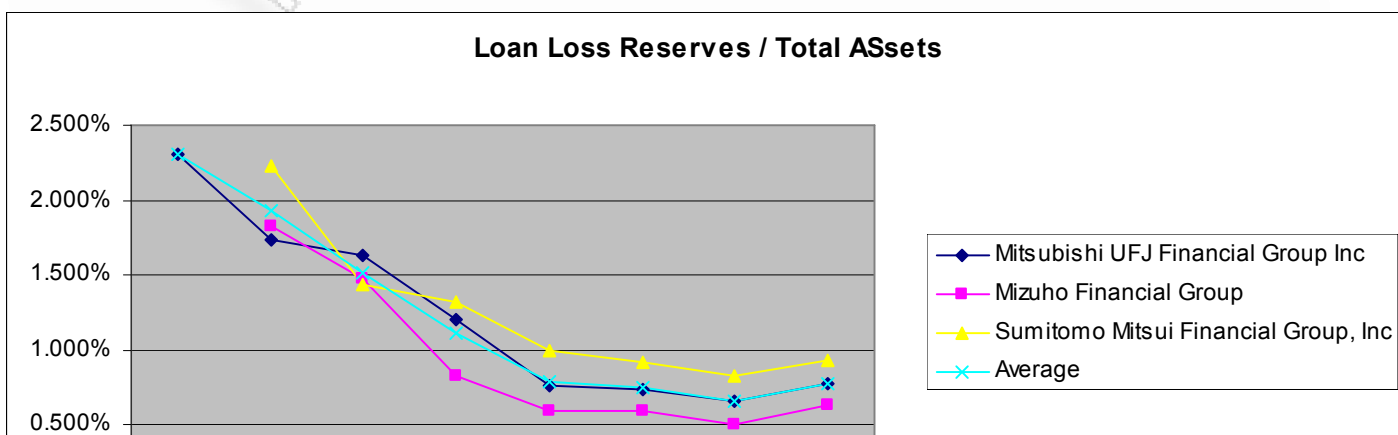


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Tier 1 Regulatory Capital Ratio</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	7.8	7.6	7.6	6.8	6.6	6	5.6	5.5
Mizuho Financial Group	6.4	7.4	7	5.9	6.2	5.8	4.9	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	8.2	6.9	6.5	7.1	5.4	6	5.5	
Average	7.47	7.30	7.03	6.60	6.07	5.93	5.33	5.50



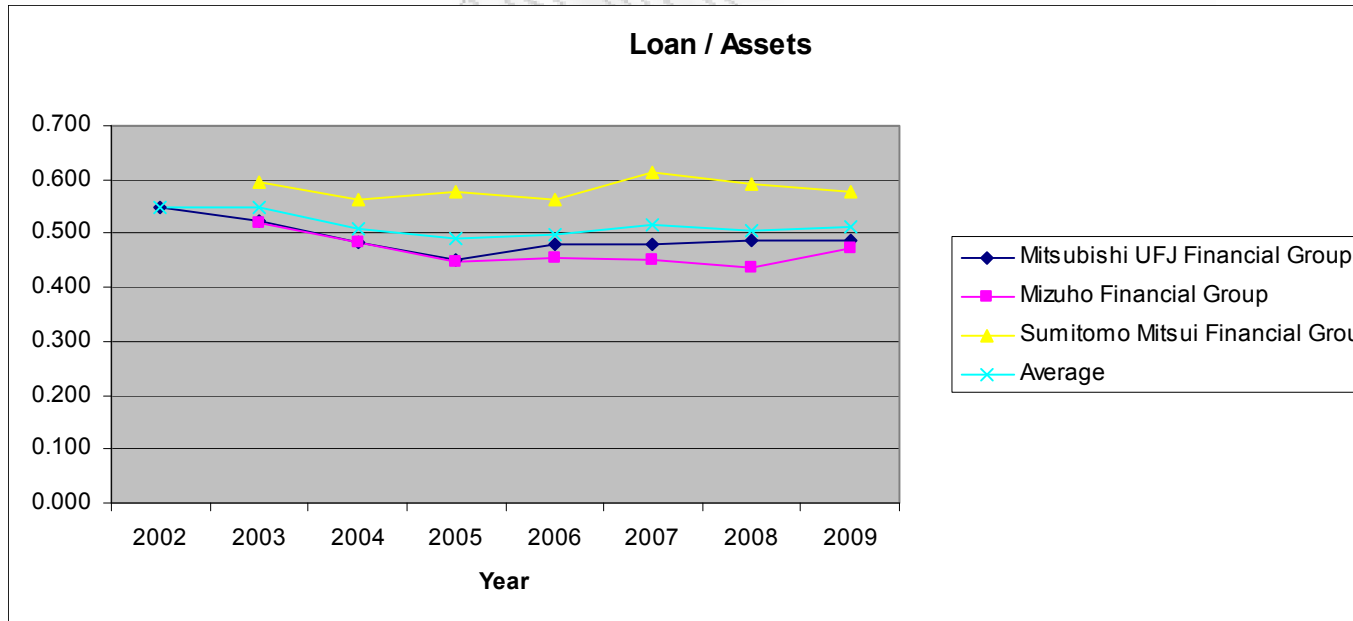
<u>Total Regulatory Capital Ratio</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	11.8	11.2	12.5	12.2	11.2	11.2	10.4	10.7
Mizuho Financial Group	10.6	11.7	12.5	11.6	11.9	11.4	9.5	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	11.5	10.6	11.3	12.4	9.9	11.4	10.1	
Average	11.30	11.17	12.10	12.07	11.00	11.33	10.00	10.70



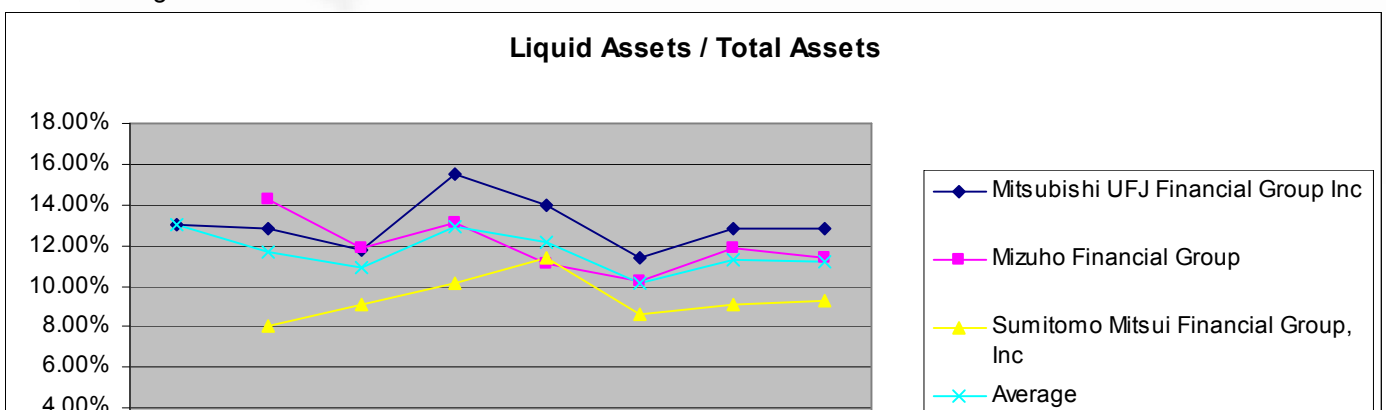


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	0.773%	0.665%	0.737%	0.766%	1.205%	1.626%	1.731%	2.310%
Mizuho Financial Group	0.631%	0.500%	0.598%	0.596%	0.831%	1.479%	1.830%	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	0.931%	0.833%	0.914%	1.000%	1.322%	1.434%	2.230%	
Average	0.778%	0.666%	0.750%	0.787%	1.119%	1.513%	1.930%	2.310%



<u>Loan / Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	0.486	0.487	0.481	0.481	0.452	0.485	0.525	0.549
Mizuho Financial Group	0.471	0.438	0.452	0.453	0.448	0.483	0.520	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	0.578	0.592	0.613	0.562	0.576	0.562	0.597	
Average	0.51	0.51	0.52	0.50	0.49	0.51	0.55	0.55



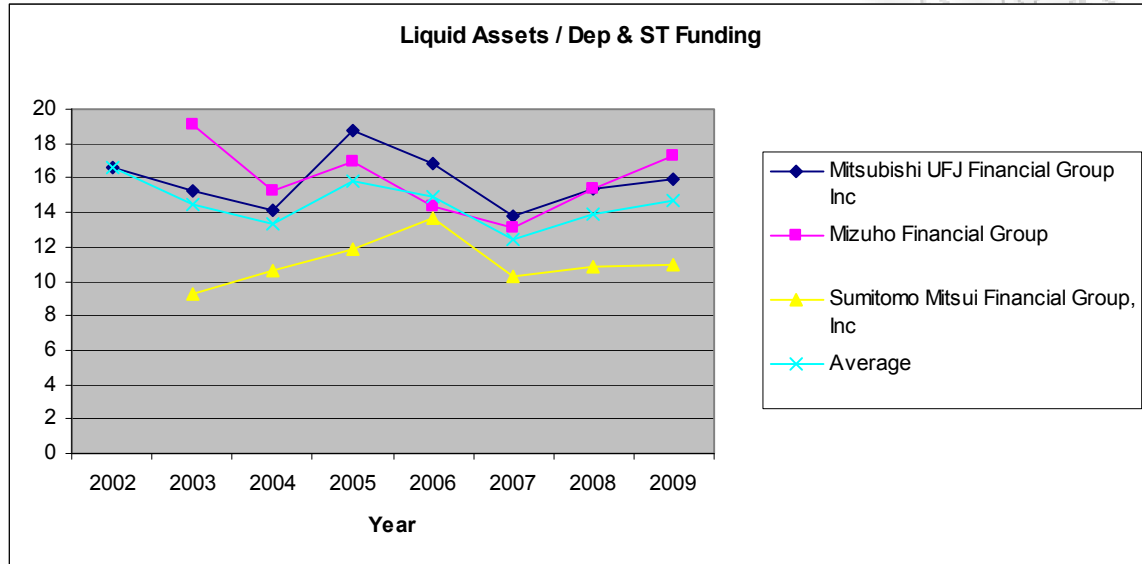
**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Liquid Assets / total assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	12.83%	12.85%	11.44%	13.95%	15.49%	11.79%	12.85%	13.01%
Mizuho Financial Group	11.35%	11.85%	10.26%	11.12%	13.16%	11.85%	14.28%	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	9.33%	9.06%	8.65%	11.43%	10.13%	9.07%	8.00%	
<i>Average</i>	11.17%	11.25%	10.12%	12.17%	12.93%	10.90%	11.71%	13.01%

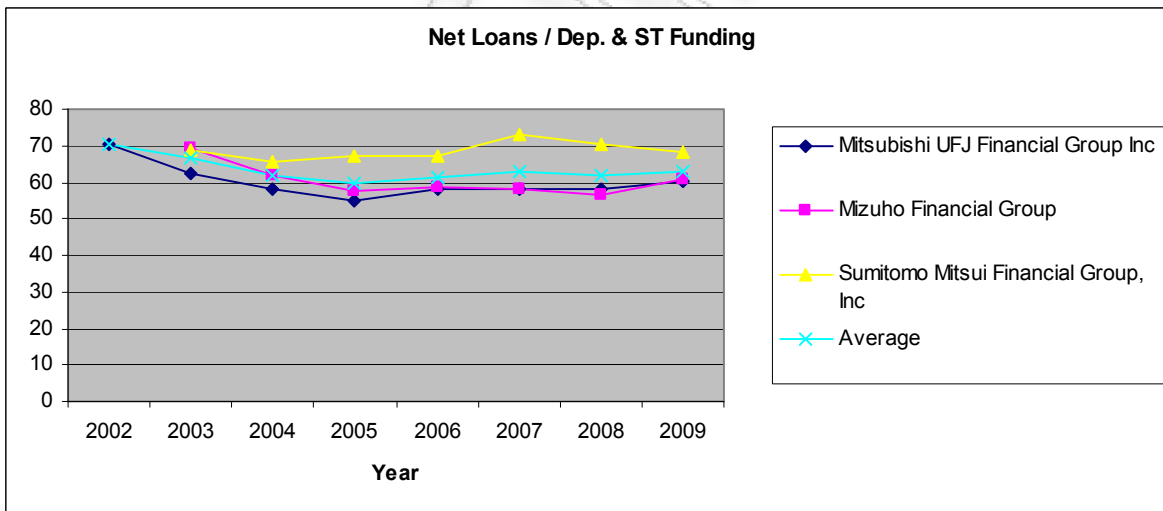


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Liquidity ratios



<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	15.91	15.4	13.78	16.87	18.78	14.16	15.24	16.64
Mizuho Financial Group	17.25	15.34	13.15	14.36	16.92	15.22	19.04	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	10.98	10.82	10.31	13.66	11.81	10.63	9.24	
Average	14.71	13.85	12.41	14.96	15.84	13.34	14.51	16.64

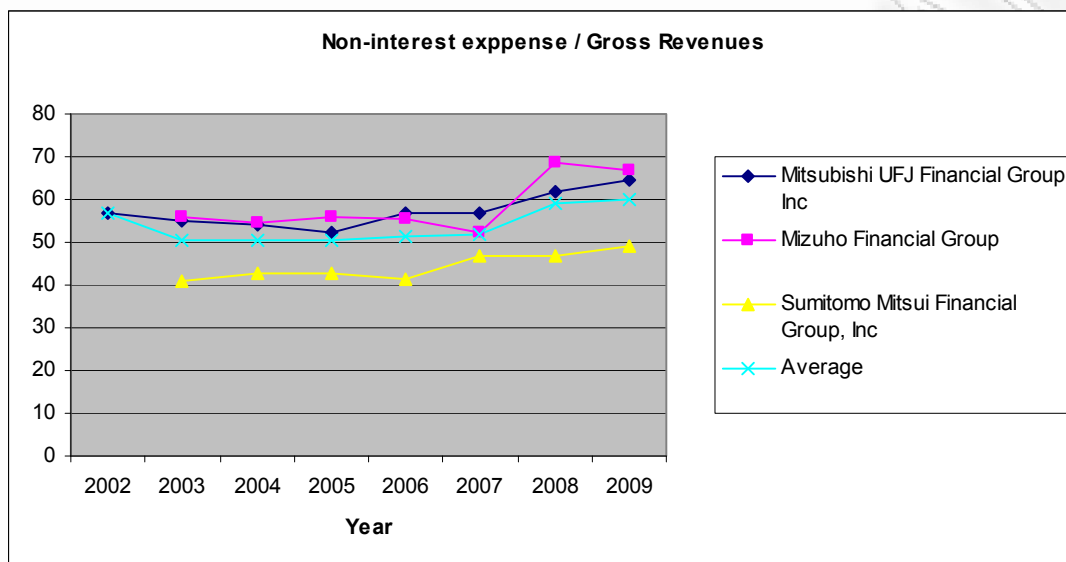


<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	60.27	58.28	58	58.19	54.89	58.29	62.27	70.3
Mizuho Financial Group	60.9	56.69	57.98	58.54	57.69	62.13	69.41	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	68.01	70.61	73.08	67.13	67.03	65.81	68.86	
Average	63.06	61.86	63.02	61.29	59.87	62.08	66.85	70.30

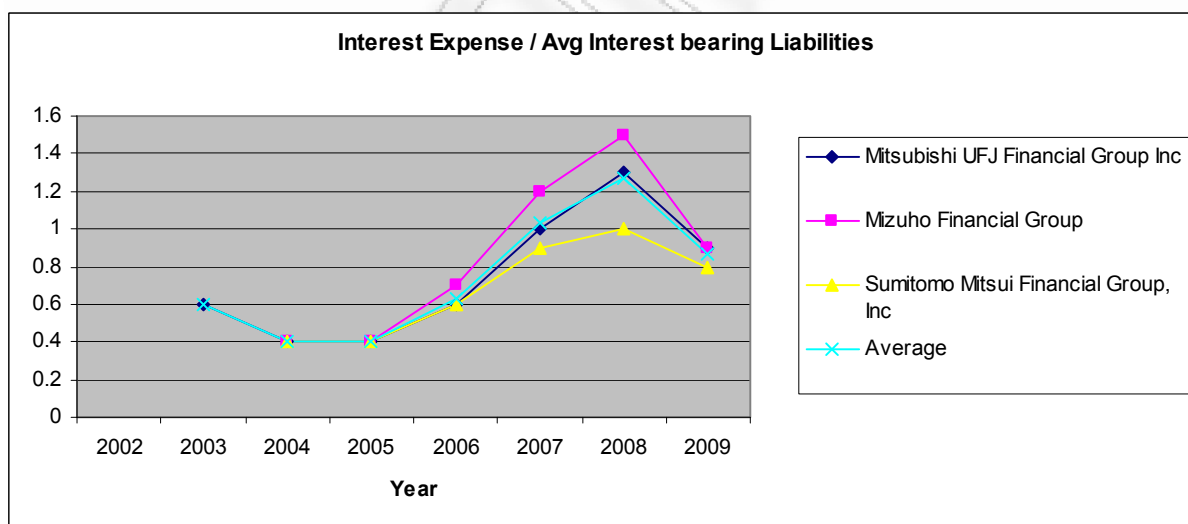


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Management



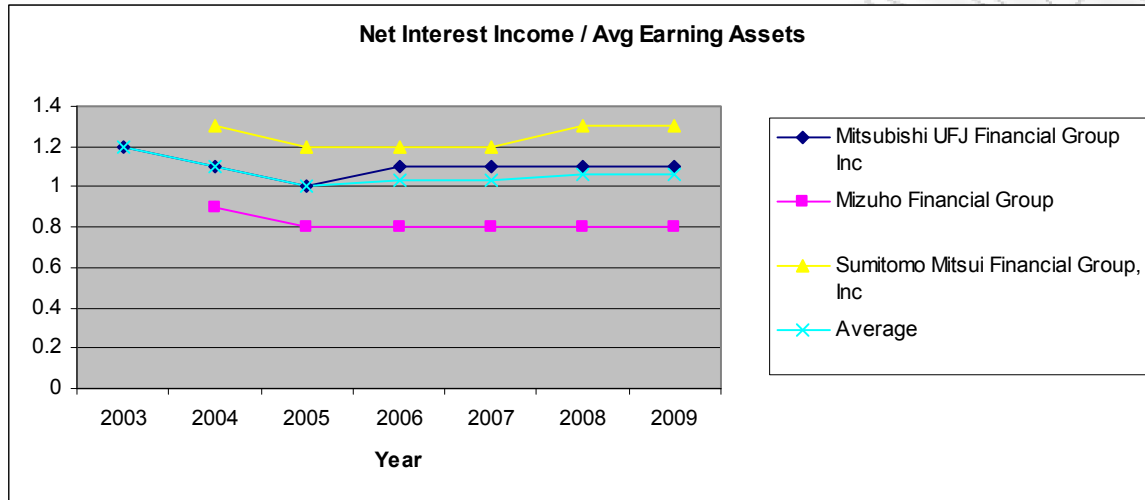
<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	64.6	61.6	56.8	56.8	52.3	54.3	54.8	56.7
Mizuho Financial Group	66.7	68.5	52.1	55.6	55.8	54.4	56	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	49.3	46.6	47	41.4	42.7	42.5	41	
Average	60.20	58.90	51.97	51.27	50.27	50.40	50.60	56.70



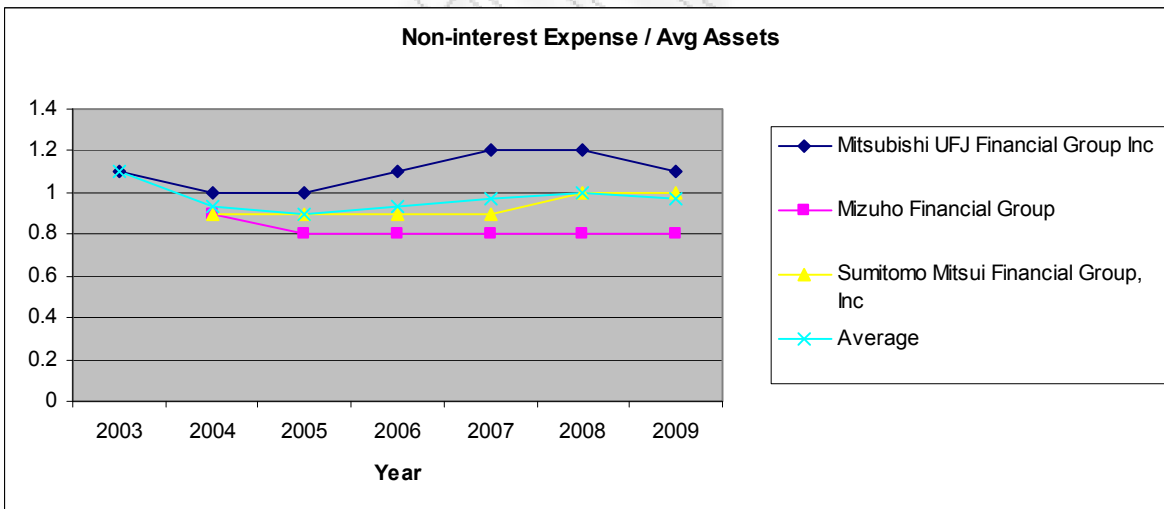
<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	0.9	1.3	1	0.6	0.4	0.4	0.6
Mizuho Financial Group	0.9	1.5	1.2	0.7	0.4	0.4	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	0.8	1	0.9	0.6	0.4	0.4	
Average	0.87	1.27	1.03	0.63	0.40	0.40	0.60



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.1	1.1	1.1	1.1	1	1.1	1.2
Mizuho Financial Group	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	
Average	1.07	1.07	1.03	1.03	1.00	1.10	1.20

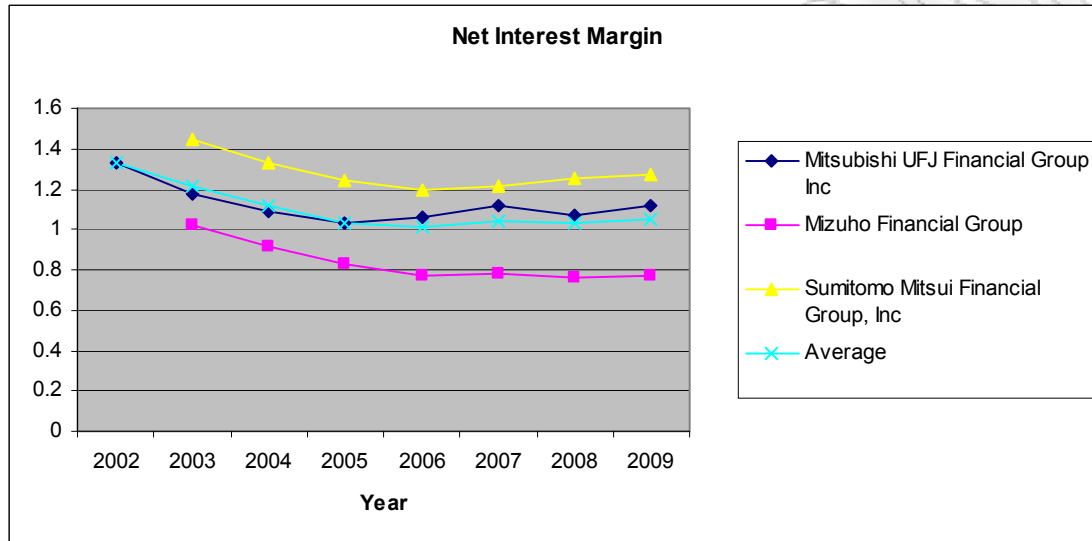


<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.1	1.2	1.2	1.1	1	1	1.1
Mizuho Financial Group	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	1	1	0.9	0.9	0.9	0.9	
Average	0.97	1.00	0.97	0.93	0.90	0.93	1.10

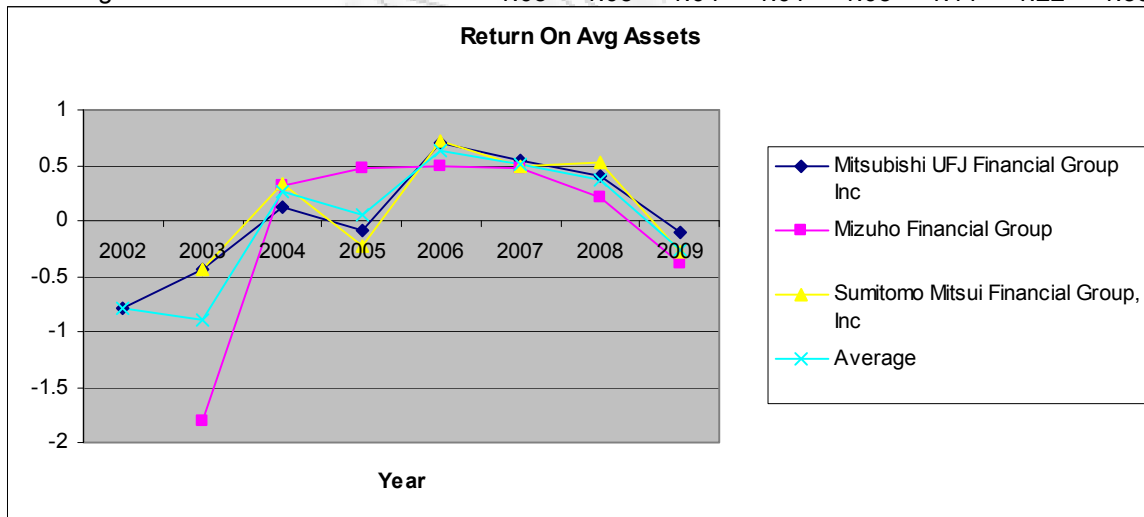


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Earning Ratio



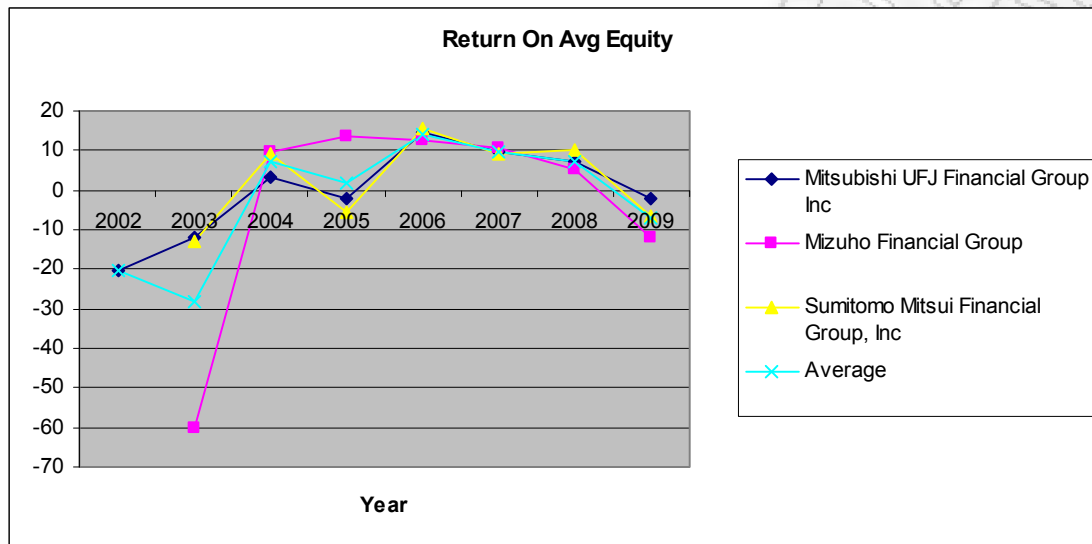
<u>Net Interest Margin</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.12	1.07	1.12	1.06	1.03	1.09	1.18	1.33
Mizuho Financial Group	0.77	0.76	0.78	0.77	0.83	0.92	1.02	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	1.27	1.25	1.21	1.2	1.24	1.33	1.45	
Average	1.05	1.03	1.04	1.01	1.03	1.11	1.22	1.33



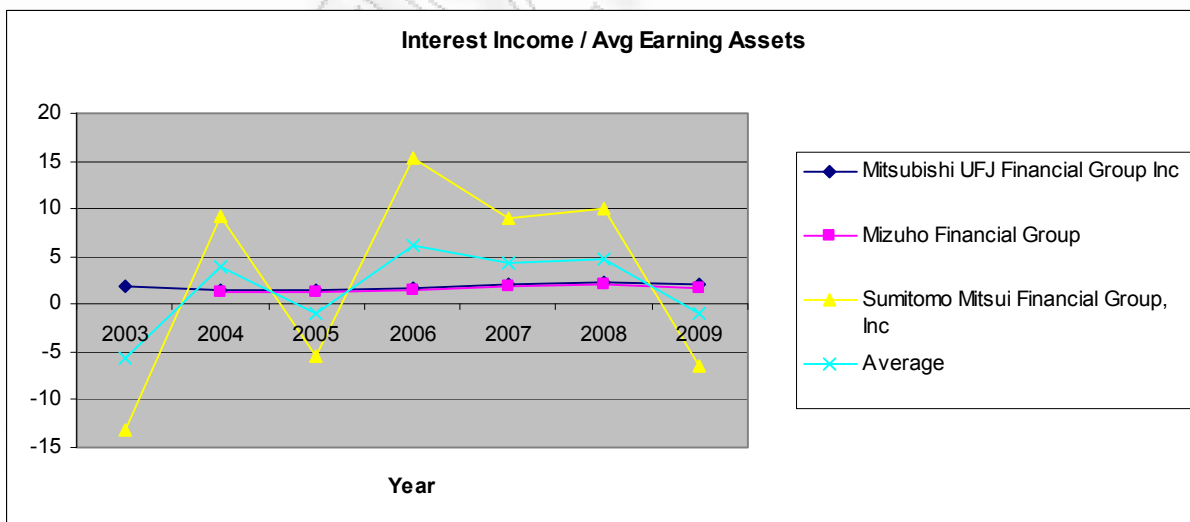
<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	-0.11	0.4	0.55	0.7	-0.09	0.12	-0.44	-0.79
Mizuho Financial Group	-0.39	0.21	0.48	0.49	0.48	0.32	-1.8	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	-0.28	0.52	0.49	0.72	-0.22	0.34	-0.44	
Average	-0.26	0.38	0.51	0.64	0.06	0.26	-0.89	-0.79



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	-2.2	7.09	9.57	14.35	-2.1	3.09	-11.88	-20.29
Mizuho Financial Group	-11.79	5.08	10.68	12.46	13.38	9.87	-59.94	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	-6.42	10.03	8.94	15.4	-5.34	9.17	-13.09	
Average	-6.80	7.40	9.73	14.07	1.98	7.38	-28.30	-20.29

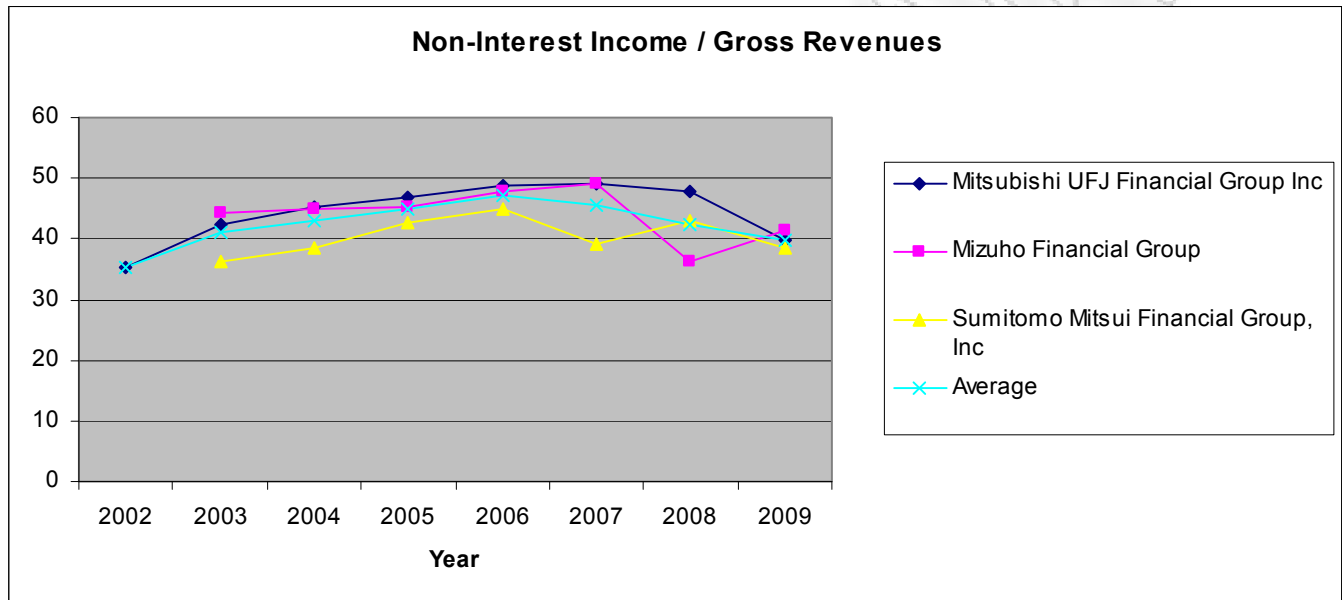


<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2	2.3	2.1	1.7	1.4	1.5	1.8
Mizuho Financial Group	1.6	2.1	1.9	1.4	1.2	1.3	



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	-6.42	10.03	8.94	15.4	-5.34	9.17	-13.09
Average	-0.94	4.81	4.31	6.17	-0.91	3.99	-5.65

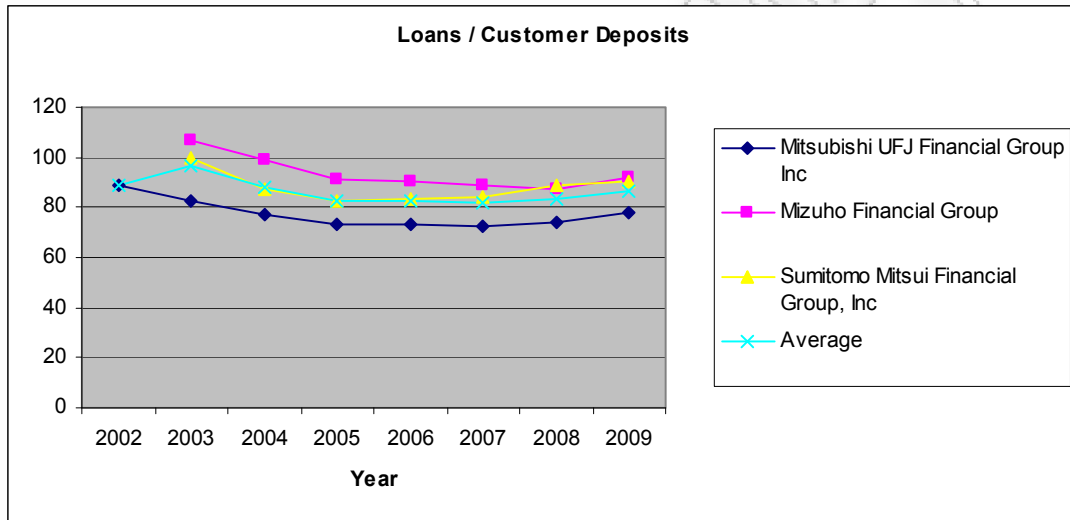


<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	39.8	47.7	49	48.7	46.8	45.3	42.5	35.4
Mizuho Financial Group	41.3	36.4	49	47.7	45.4	44.8	44.3	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	38.4	43.1	39	45	42.8	38.6	36.2	
Average	39.83	42.40	45.67	47.13	45.00	42.90	41.00	35.40

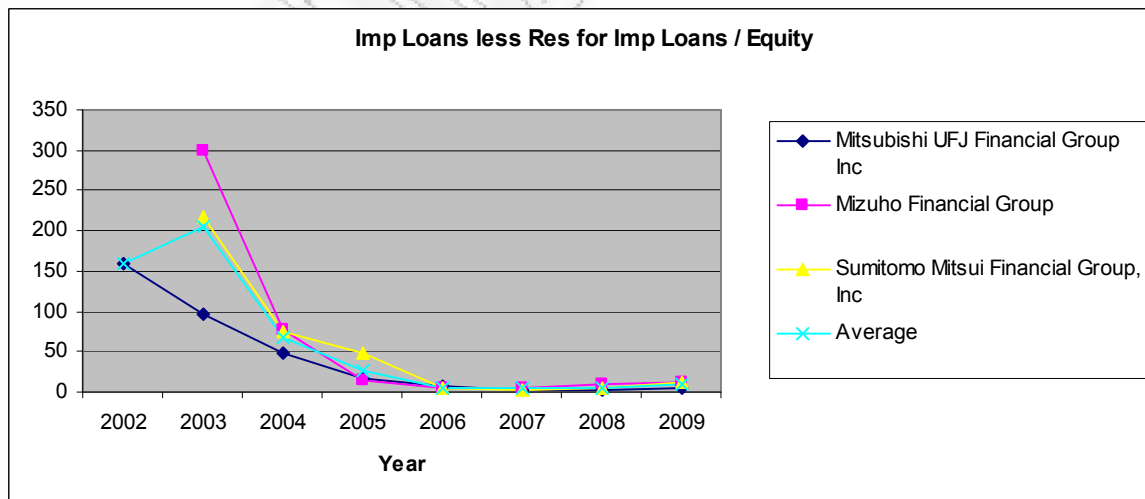


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Assets Quality



<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	77.6	74.1	72.8	73.3	72.9	76.9	82.8	89
Mizuho Financial Group	92	87	89.1	90.6	91.5	98.9	107	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	90	88.7	84	83.6	82.8	87.4	99.8	
Average	86.53	83.27	81.97	82.50	82.40	87.73	96.53	89

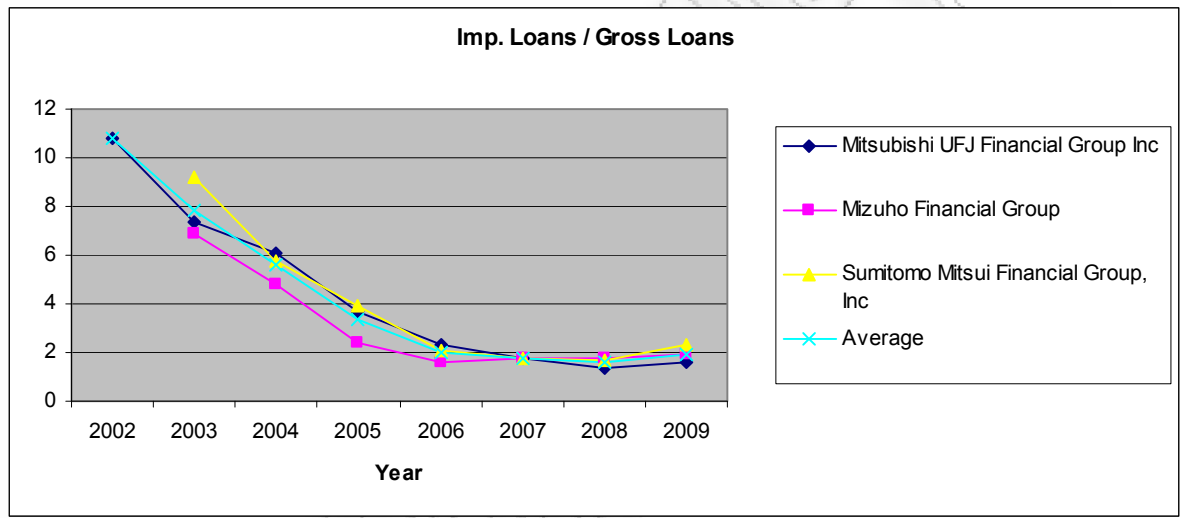


<u>Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	4.3	2.1	3.4	7	15.8	49.4	97	15

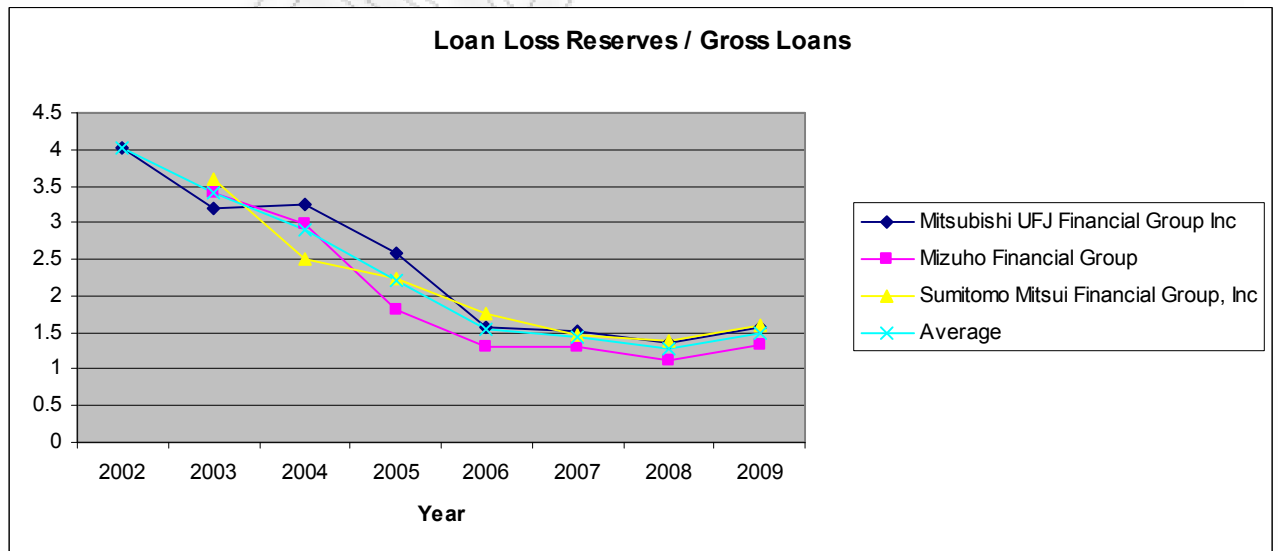


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Mizuho Financial Group	13.1	10.3	6	5.3	15.5	77.6	299.5
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	11.8	4.1	3.6	5.1	47.3	76	217.1
Average	9.73	5.50	4.33	5.80	26.20	67.67	204.53



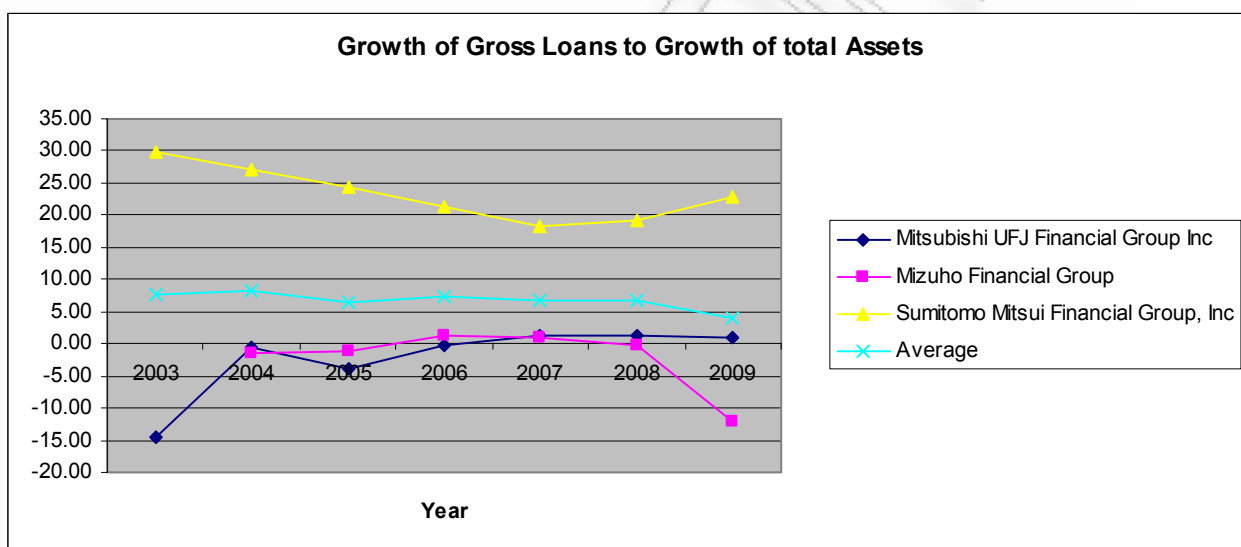
<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.6	1.4	1.8	2.3	3.7	6.1	7.4	10.8
Mizuho Financial Group	1.9	1.8	1.8	1.6	2.4	4.8	6.9	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	2.3	1.7	1.8	2.1	3.9	5.8	9.2	
Average	1.93	1.63	1.80	2.00	3.33	5.57	7.83	10.8





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loan Loss Res / Gross Loans</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.57	1.35	1.51	1.57	2.59	3.24	3.19	4.03
Mizuho Financial Group	1.32	1.13	1.3	1.3	1.82	2.97	3.4	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	1.59	1.39	1.47	1.75	2.25	2.49	3.6	
Average	1.49	1.29	1.43	1.54	2.22	2.90	3.40	4.03



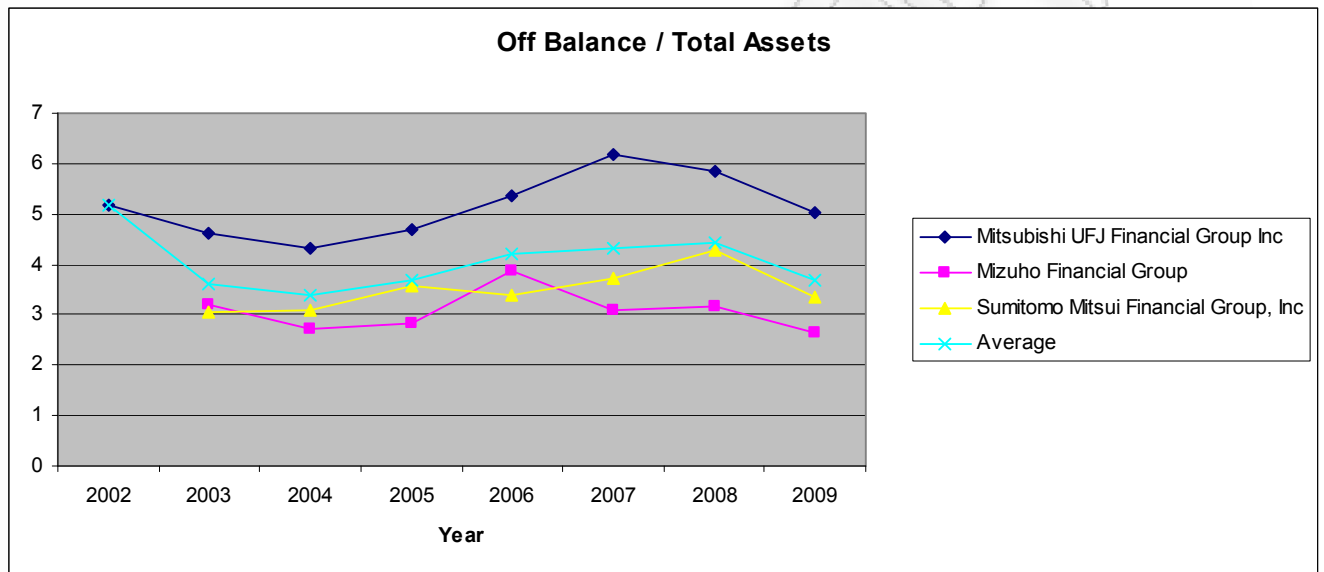
<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.00	1.28	1.25	-0.32	-3.93	-0.52	-14.67
Mizuho Financial Group	-12.00	-0.21	0.89	1.17	-1.26	-1.33	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	22.93	19.29	18.24	21.39	24.27	26.97	29.75
Average	3.98	6.79	6.79	7.41	6.36	8.37	7.54

Αναλυτικότερα

<u>Growth of Total Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	3.7	3.2	-0.8	-3.8	1.5	5.2	0.3	
Mizuho Financial Group	-0.6	2.9	0.9	3.5	3.8	3.3		
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	-0.28	0.52	0.49	0.72	-0.22	0.34	-0.44	
Average	0.94	2.21	0.20	0.14	1.69	2.95	-0.07	
<u>Growth of Gross Loans</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	3.7	4.1	-1	1.2	-5.9	-2.7	-4.4	
Mizuho Financial Group	7.2	-0.6	0.8	4.1	-4.8	-4.4		
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	-6.42	10.03	8.94	15.4	-5.34	9.17	-13.09	
Average	1.49	4.51	2.91	6.90	-5.35	0.69	-8.75	



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



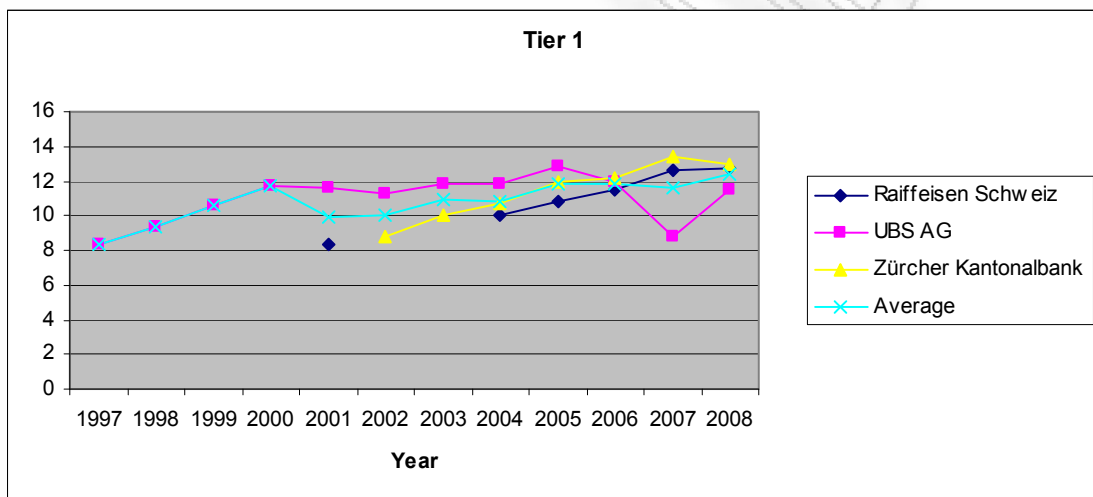
Off Balance / Total Assets	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	5.034	5.833	6.197	5.345	4.683	4.301	4.611	5.184
Mizuho Financial Group	2.648	3.1627	3.081	3.857	2.823	2.719	3.191	
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc	3.35	4.27	3.707	3.39	3.577	3.106	3.038	
Average	3.68	4.42	4.33	4.20	3.69	3.38	3.61	5.18



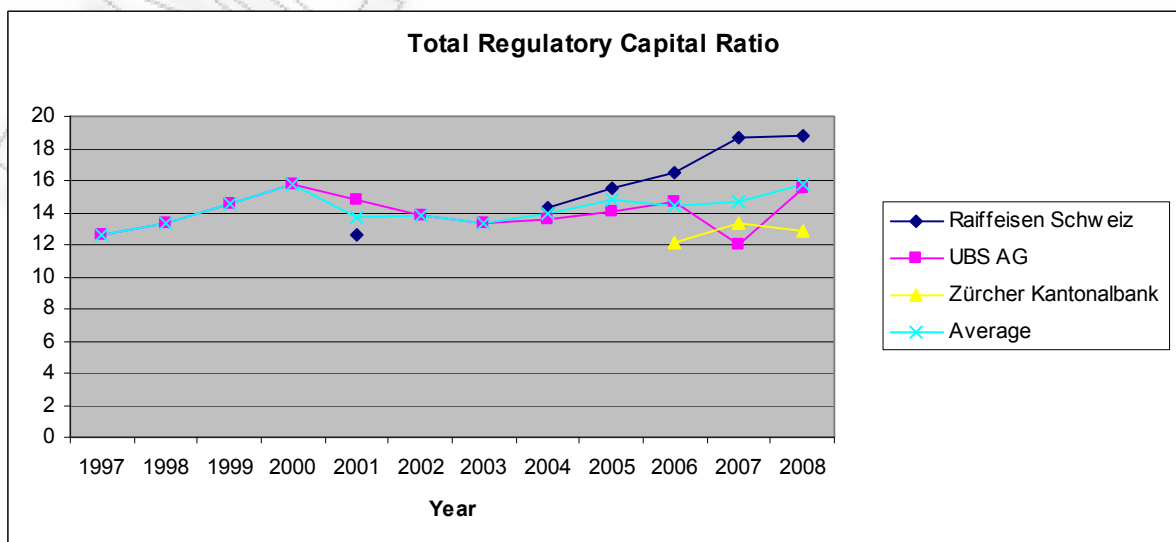
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Swiss Ratios

Capital



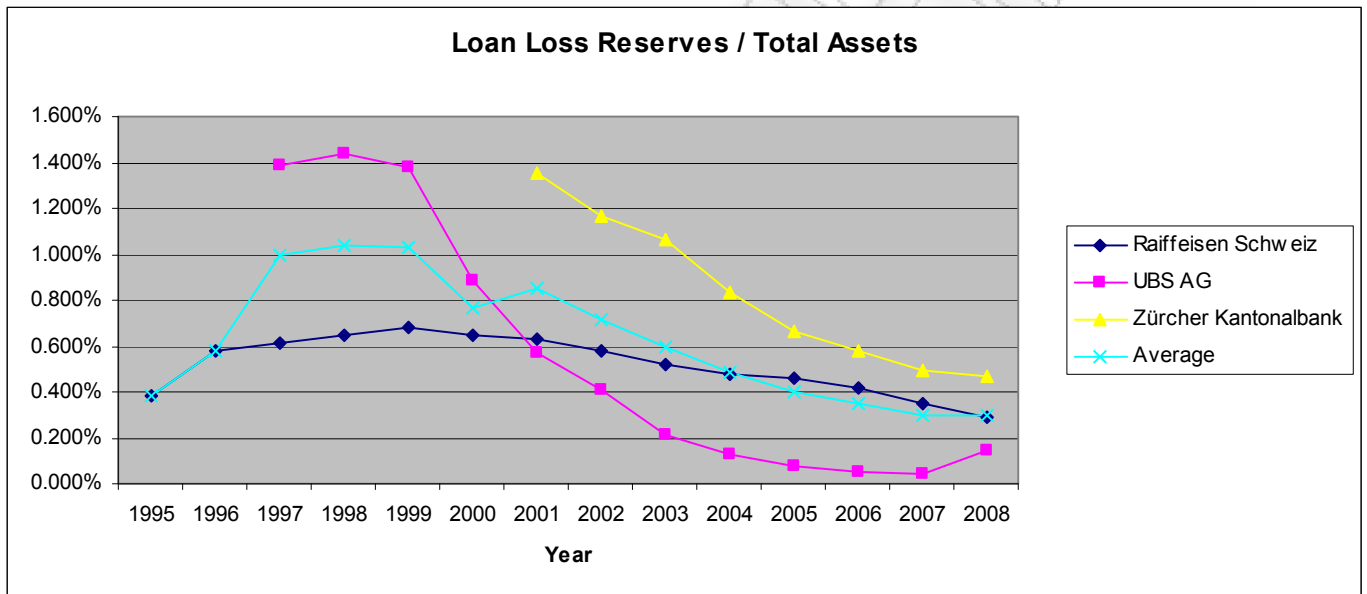
<u>Tier 1 Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Raiffeisen Schweiz	12.7	12.6	11.5	10.8	10			8.3				
UBS AG	11.5	8.8	11.9	12.9	11.8	11.8	11.3	11.6	11.7	10.6	9.3	8.3
Zürcher Kantonalbank	13	13.4	12.2	11.9	10.7	10	8.8					
Average	12.40	11.60	11.87	11.87	10.83	10.90	10.05	9.95	11.70	10.60	9.30	8.30



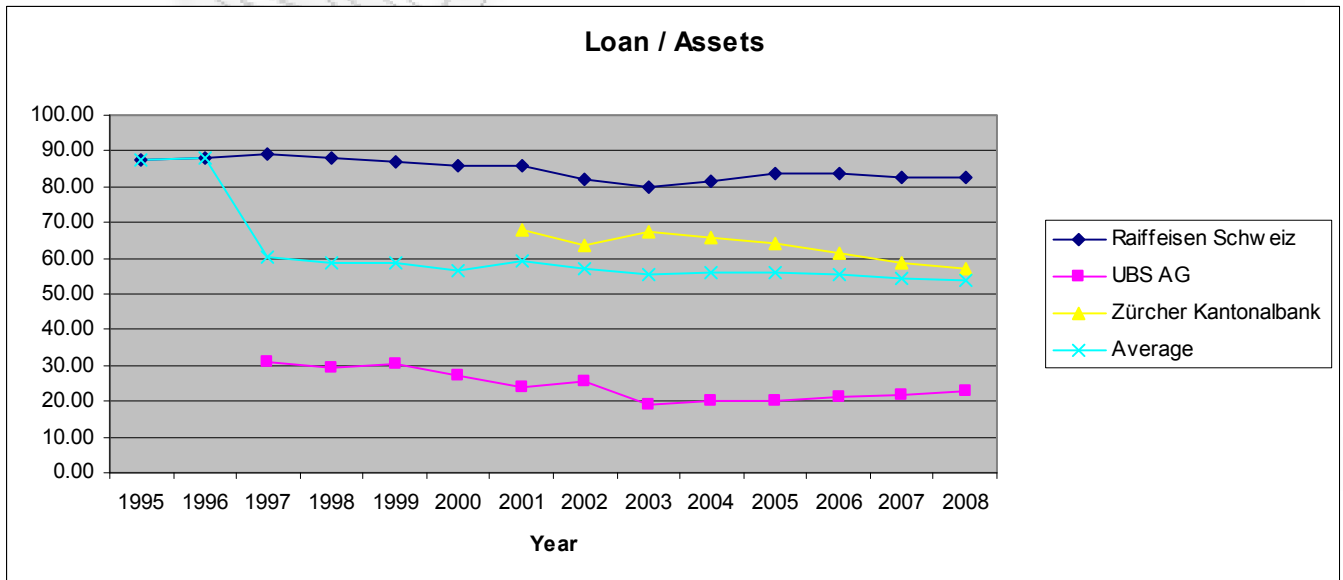


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Total Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Raiffeisen Schweiz	18.8	18.7	16.5	15.5	14.3			12.6				
UBS AG	15.5	12	14.7	14.1	13.6	13.3	13.8	14.8	15.7	14.5	13.3	
Zürcher Kantonalbank	12.9	13.3	12.1									
Average	15.73	14.67	14.43	14.80	13.95	13.30	13.80	13.70	15.70	14.50	13.30	



<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Raiffeisen Schweiz	0.292%	0.352%	0.416%	0.460%	0.476%	0.519%	0.579%	0.626%	0.648%	0.677%	0.643%	0.614%
UBS AG	0.144%	0.044%	0.052%	0.078%	0.131%	0.212%	0.407%	0.572%	0.883%	1.379%	1.435%	1.385%
Zürcher Kantonalbank	0.466%	0.495%	0.578%	0.662%	0.838%	1.067%	1.168%	1.354%				
Average	0.301%	0.297%	0.349%	0.400%	0.482%	0.599%	0.718%	0.851%	0.766%	1.028%	1.039%	1.000%

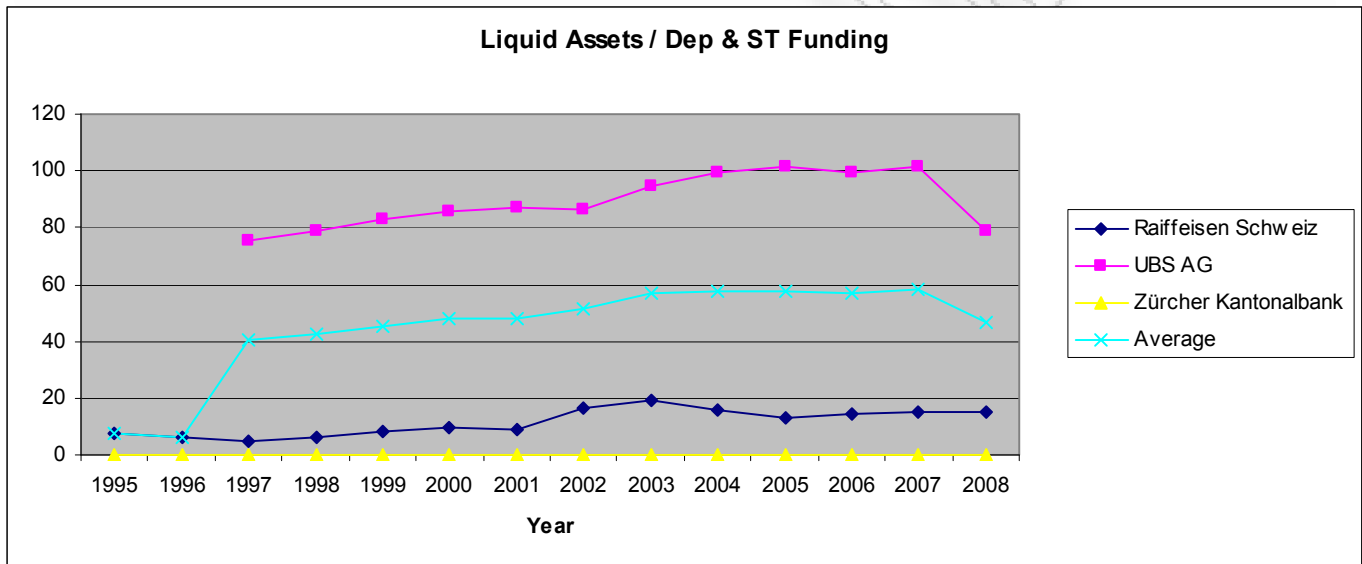




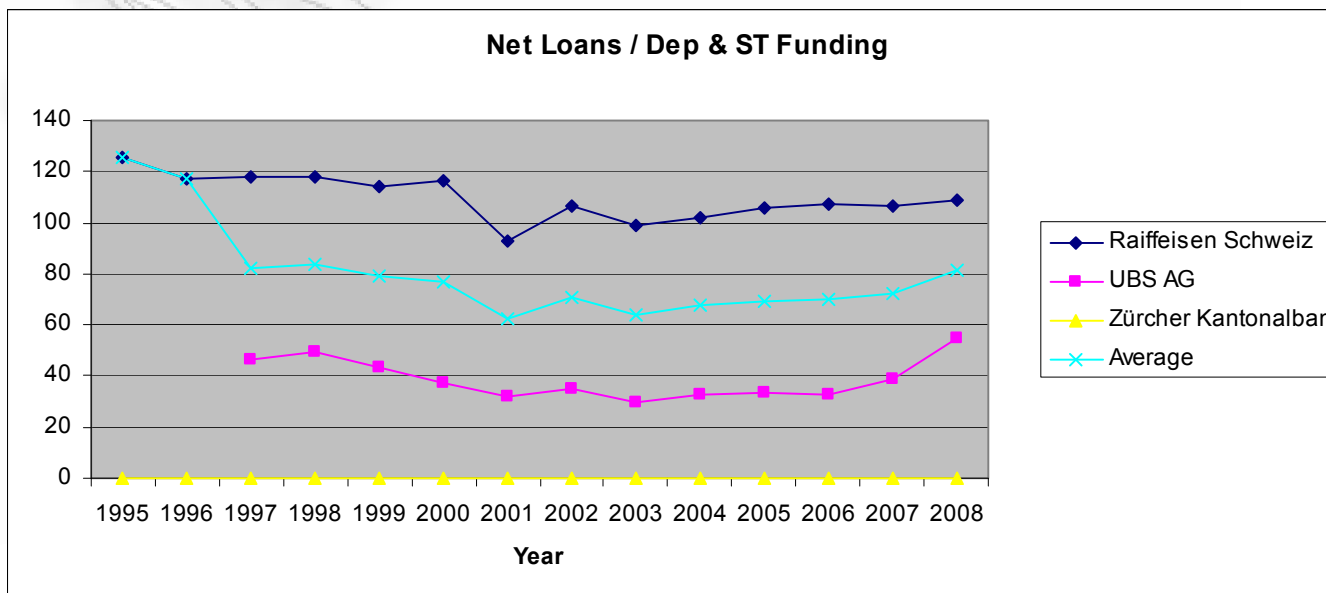
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loan / Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Raiffeisen Schweiz	82.53	82.49	83.43	83.91	81.59	79.67	81.89	85.93	85.92	86.86	88.06	89.18	88.06	87.57
UBS AG	22.56	21.59	21.05	20.13	19.88	19.09	25.77	23.76	27.04	30.57	29.59	31.19		
Zürcher Kantonalbank	56.86	58.86	61.23	64.25	66.03	67.14	63.82	67.67						
Average	53.98	54.31	55.24	56.10	55.83	55.30	57.16	59.12	56.48	58.72	58.83	60.19	88.06	87.57

Liquidity Ratio



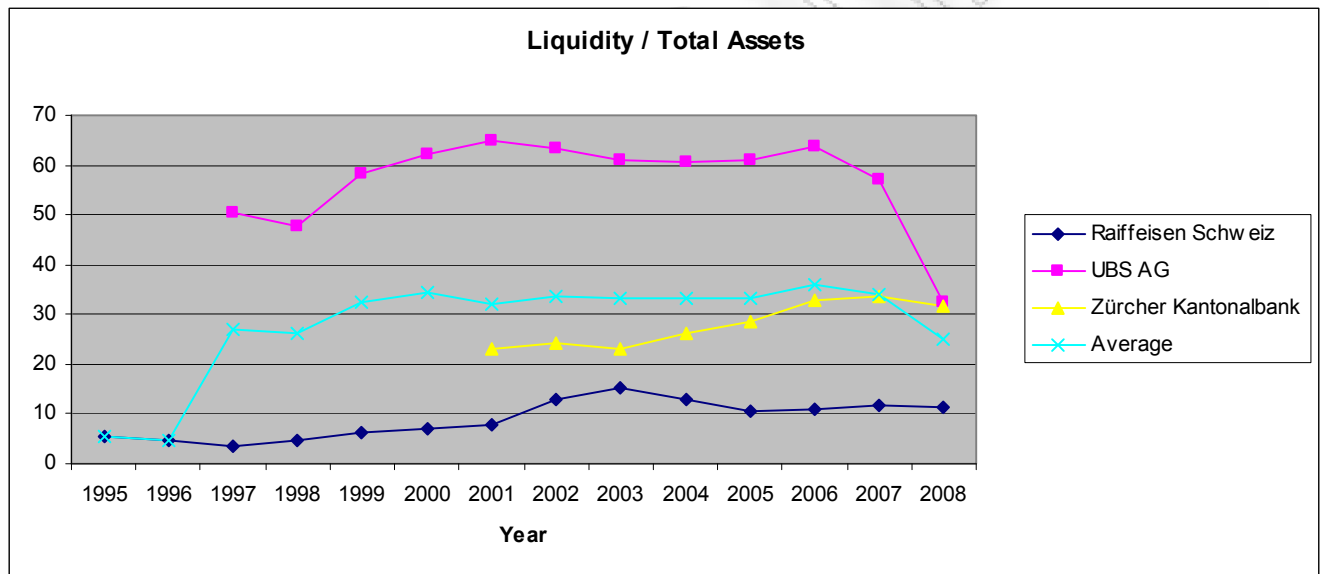
<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Raiffeisen Schweiz	14.81	14.95	14.3	13.2	16	18.88	16.64	8.65	9.74	8.22	6.41
UBS AG	79.08	101.34	99.71	101.61	99.54	94.79	86.47	86.76	85.71	82.9	78.75
Zürcher Kantonalbank	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Average	46.945	58.145	57.005	57.405	57.77	56.835	51.555	47.705	47.725	45.56	42.58





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Raiffeisen Schweiz	108.64	106.35	107.12	105.42	102.15	98.59	106.37	92.77	116.17	114.3	117.69	111.1	108.5	105.2
UBS AG	54.87	38.45	32.85	33.61	32.6	29.58	35.13	31.75	37.39	43.47	49.51	44.5	41.2	38.1
Zürcher Kantonalbank	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Average	81.755	72.4	69.985	69.515	67.375	64.085	70.75	62.26	76.78	78.885	83.6	78.8	75.2	71.8

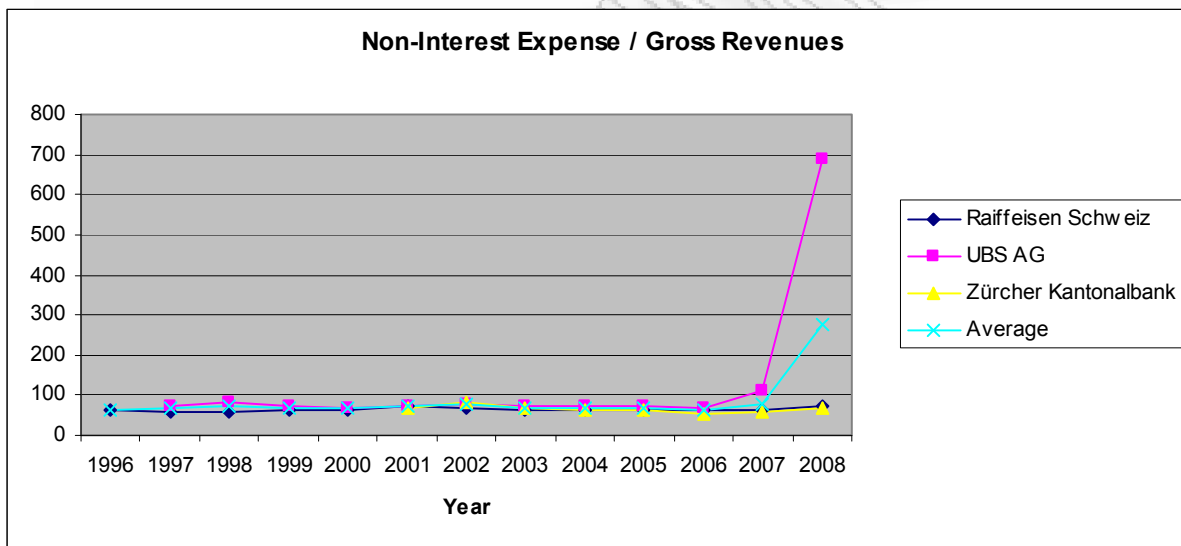


<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Raiffeisen Schweiz	11.25	11.59	11.13	10.5	12.78	15.25	12.8	8.01	7.2	6.24	4.79	3.54	4.74	5.29
UBS AG	32.51	56.9	63.91	60.87	60.72	61.2	63.44	64.94	61.99	58.32	47.65	50.52		
Zürcher Kantonalbank	31.74	33.72	32.74	28.42	26.24	23.24	24.08	23.05						
Average	25.17	34.07	35.93	33.26	33.25	33.23	33.44	32.00	34.60	32.28	26.22	27.03	4.74	5.29

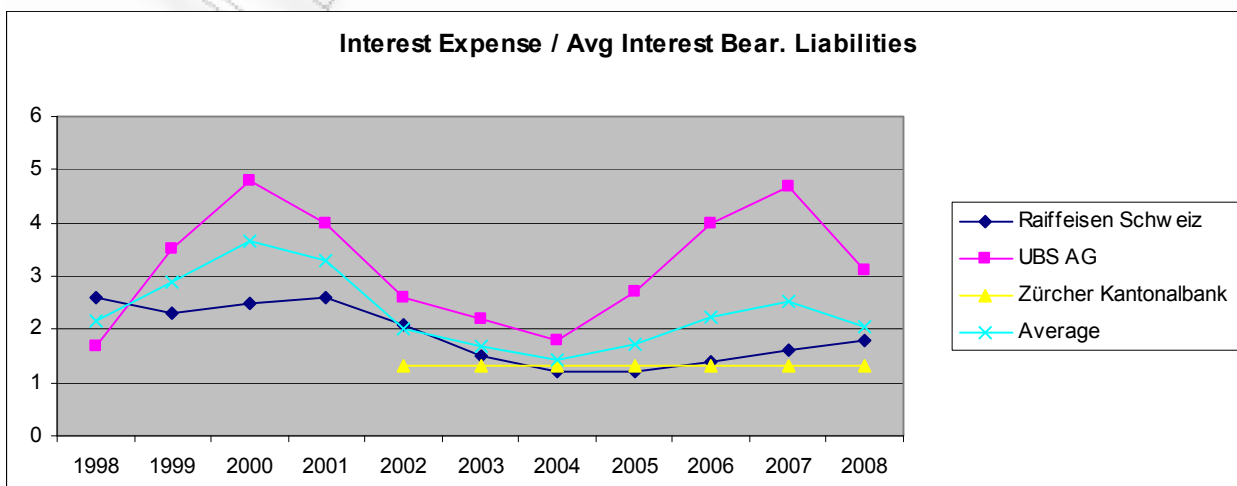


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Management Ratios



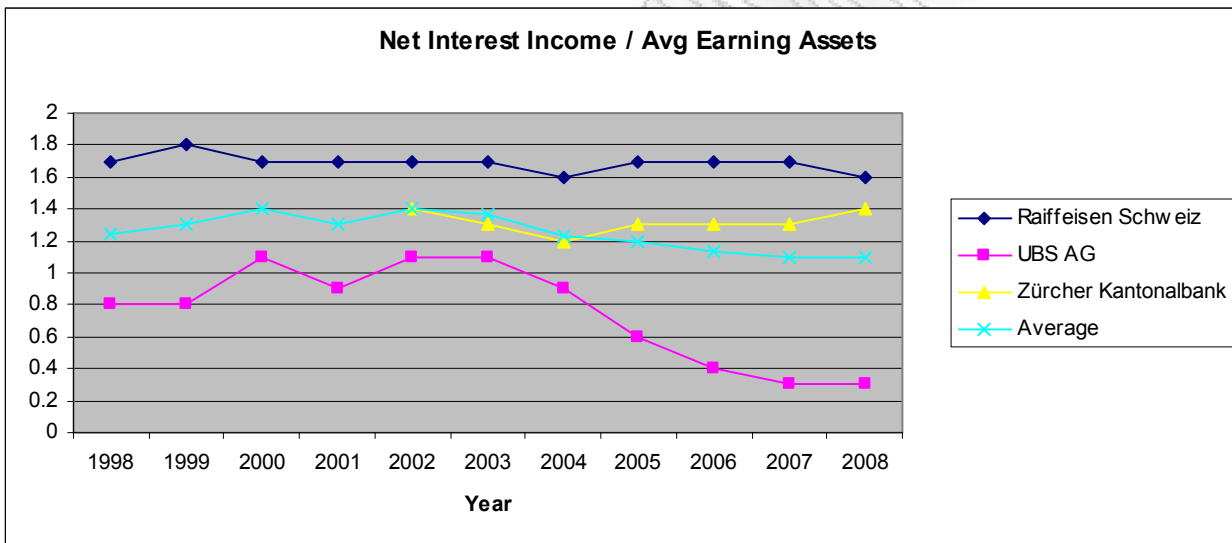
<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Raiffeisen Schweiz	72.6	64.6	62.3	63	64.9	62.1	67.3	73.1	63.1	60.8	59.1	58.2
UBS AG	686.2	111.6	69.8	70.4	72.4	72.7	75.4	75	68.7	73.5	83.2	83.2
Zürcher Kantonalbank	68.4	59.3	55.3	64.6	62.7	66.7	83.3	69.2				
Average	275.73	78.50	62.47	66.00	66.67	67.17	75.33	72.43	65.90	67.15	71.15	65.90



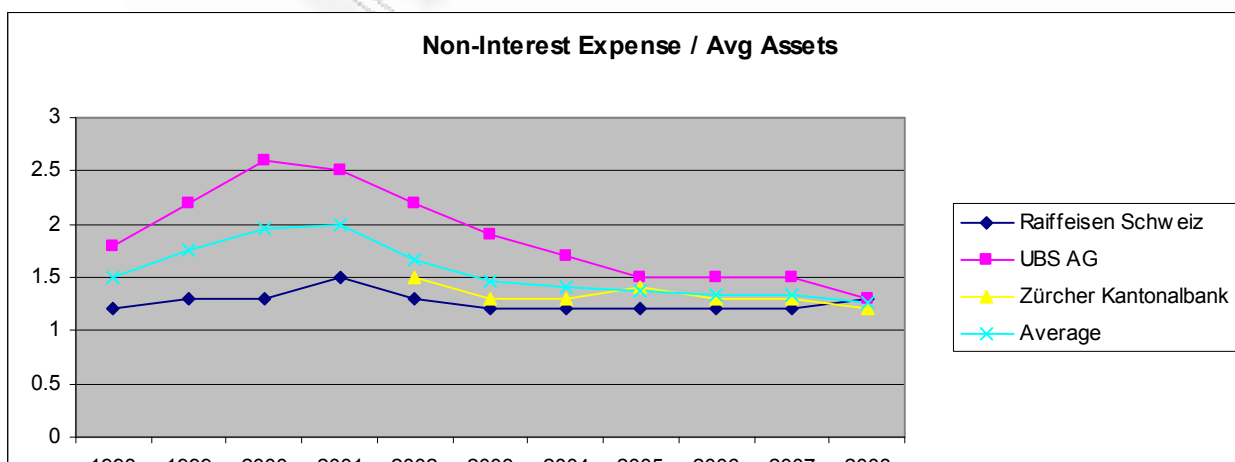


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Raiffeisen Schweiz	1.8	1.6	1.4	1.2	1.2	1.5	2.1	2.6	2.5
UBS AG	3.1	4.7	4	2.7	1.8	2.2	2.6	4	4.8
Zürcher Kantonalbank	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3		
Average	2.07	2.53	2.23	1.73	1.43	1.67	2.00	3.30	3.65



<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Raiffeisen Schweiz	1.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.7
UBS AG	0.3	0.3	0.4	0.6	0.9	1.1	1.1	0.9	1.1	0.8	0.8
Zürcher Kantonalbank	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.4				
Average	1.10	1.10	1.13	1.20	1.23	1.37	1.40	1.30	1.40	1.30	1.25

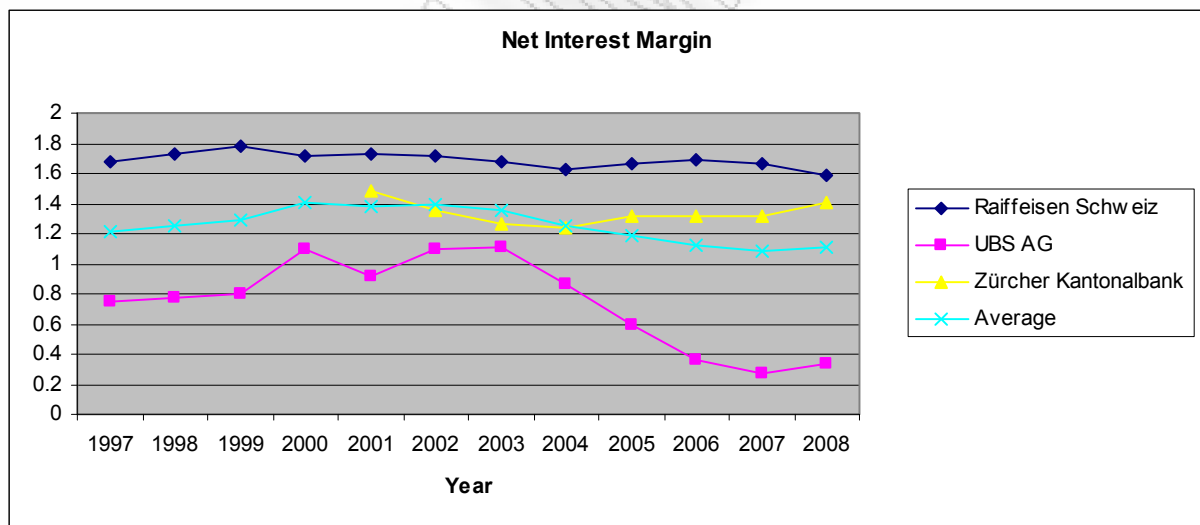




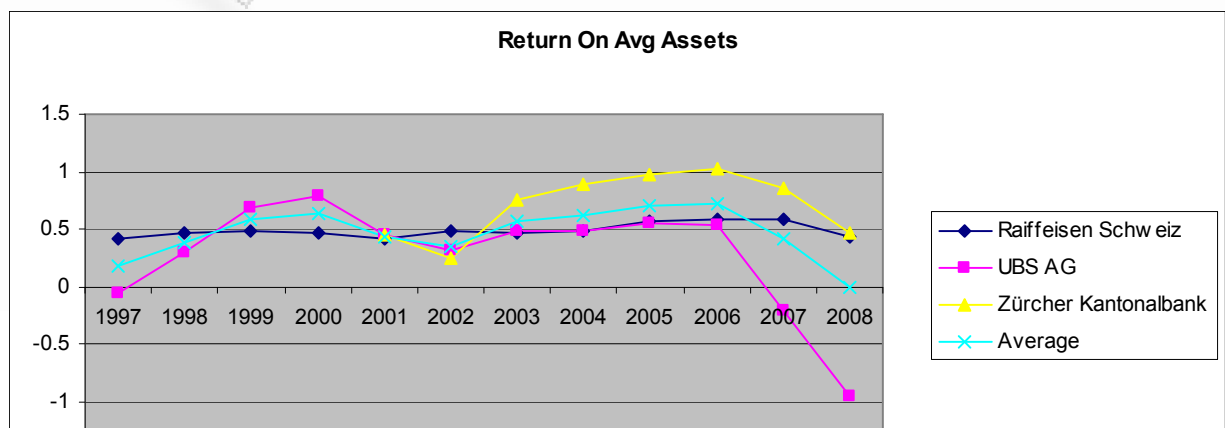
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Raiffeisen Schweiz	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.5	1.3	1.3	1.2
UBS AG	1.3	1.5	1.5	1.5	1.7	1.9	2.2	2.5	2.6	2.2	1.8
Zürcher Kantonalbank	1.2	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	1.5				
Average	1.27	1.33	1.33	1.37	1.40	1.47	1.67	2.00	1.95	1.75	1.50

Earning Ratios



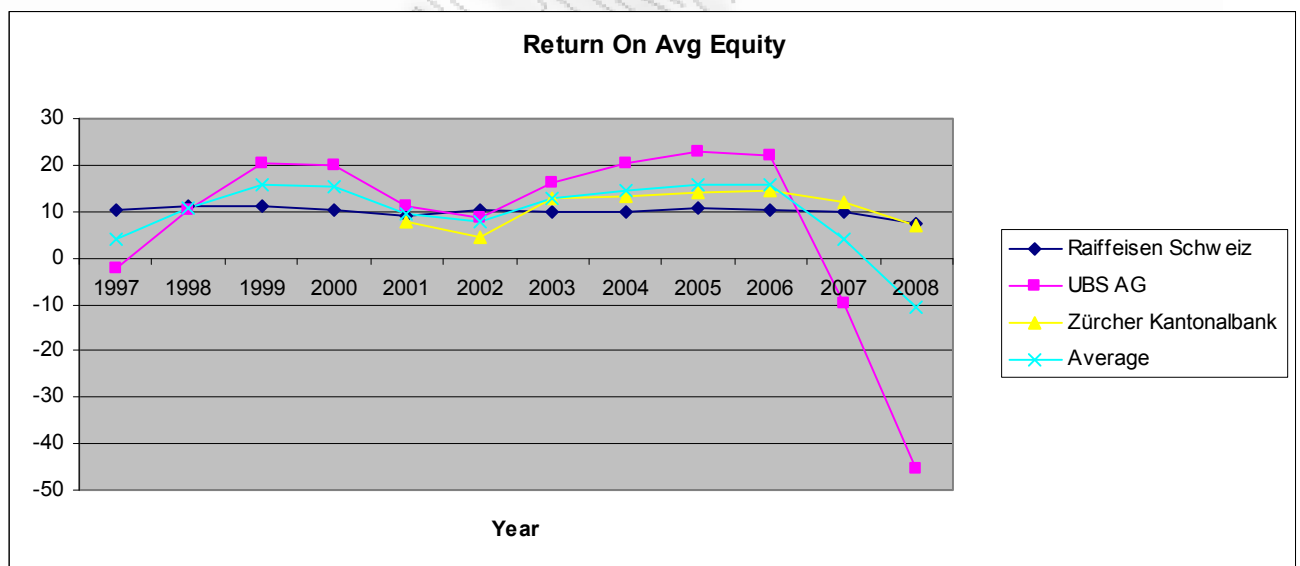
<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Raiffeisen Schweiz	1.59	1.66	1.69	1.66	1.63	1.68	1.72	1.73	1.71	1.78	1.73	1.68
UBS AG	0.33	0.27	0.36	0.6	0.87	1.11	1.1	0.92	1.1	0.8	0.77	0.75
Zürcher Kantonalbank	1.41	1.31	1.32	1.32	1.24	1.27	1.35	1.49				
Average	1.11	1.08	1.12	1.19	1.25	1.35	1.39	1.38	1.41	1.29	1.25	1.22



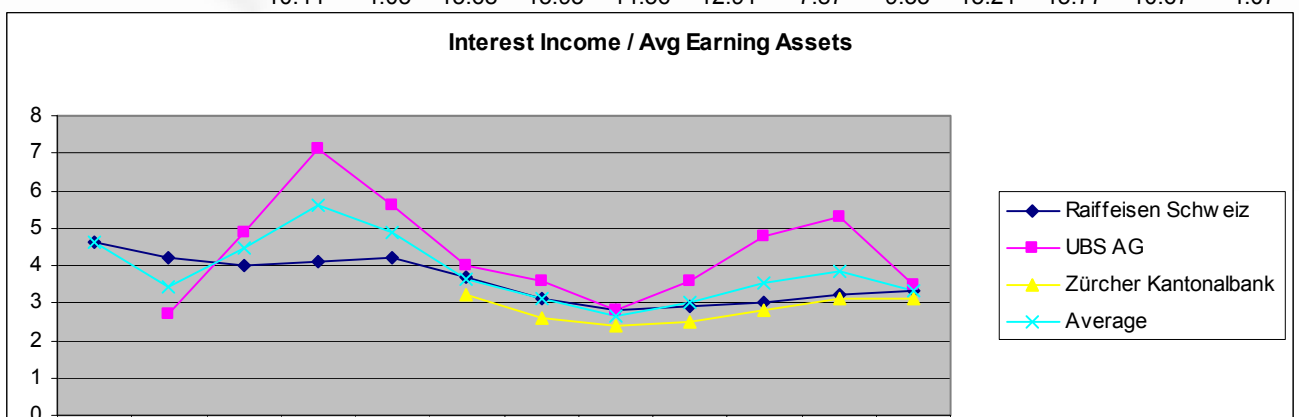


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Raiffeisen Schweiz	0.44	0.59	0.59	0.57	0.49	0.47	0.49	0.42	0.47	0.49	0.47	0.42
UBS AG	-0.96	-0.21	0.54	0.55	0.49	0.48	0.32	0.45	0.79	0.68	0.3	-0.06
Zürcher Kantonalbank	0.47	0.85	1.03	0.97	0.89	0.76	0.25	0.45				
Average	-0.02	0.41	0.72	0.70	0.62	0.57	0.35	0.44	0.63	0.59	0.39	0.18



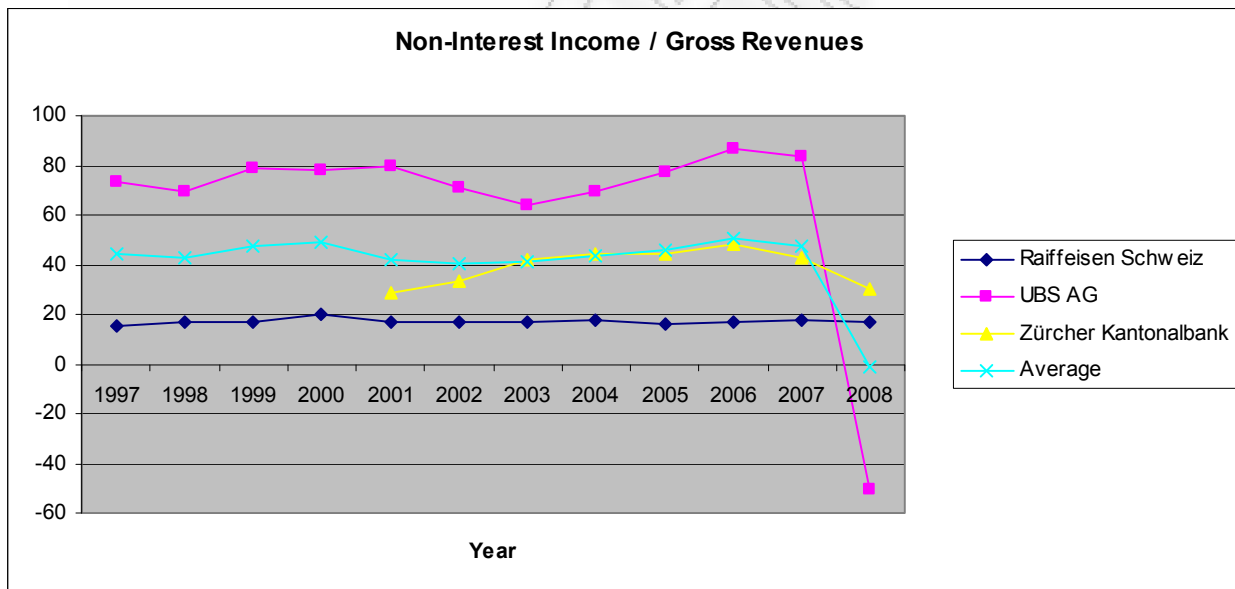
<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Raiffeisen Schweiz	7.34	9.96	10.34	10.75	9.98	9.92	10.45	9.04	10.41	11.19	11.19	10.34
UBS AG	-45.46	-9.71	22.21	23	20.31	15.98	8.61	11.17	20.01	20.35	10.15	-2.2
Zürcher Kantonalbank	6.81	11.89	14.5	14.04	13.38	12.82	4.54	7.85				
Average	-10.44	4.05	15.68	15.93	14.56	12.91	7.87	9.35	15.21	15.77	10.67	4.07





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Raiffeisen Schweiz	3.3	3.2	3	2.9	2.8	3.1	3.7	4.2	4.1	4	4.2	4.6
UBS AG	3.5	5.3	4.8	3.6	2.8	3.6	4	5.6	7.1	4.9	2.7	
Zürcher Kantonalbank	3.1	3.1	2.8	2.5	2.4	2.6	3.2					
Average	3.30	3.87	3.53	3.00	2.67	3.10	3.63	4.90	5.60	4.45	3.45	4.60

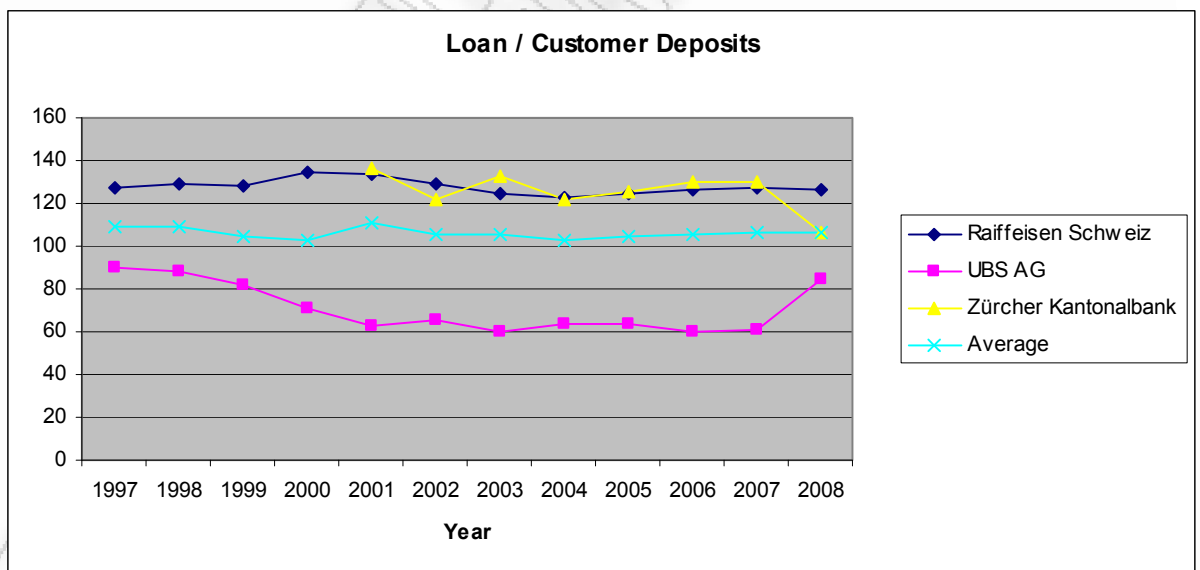


<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Raiffeisen Schweiz	16.8	17.5	16.9	15.9	17.6	17.2	16.8	17.2	19.8	17	16.9	15.3
UBS AG	-50.9	83.2	86.3	77.6	69.2	64.2	70.7	79.3	77.8	78.5	69.1	73
Zürcher Kantonalbank	30	42.4	48.4	44.4	44.4	42	33.2	28.7				
Average	-1.37	47.70	50.53	45.97	43.73	41.13	40.23	41.73	48.80	47.75	43.00	44.15

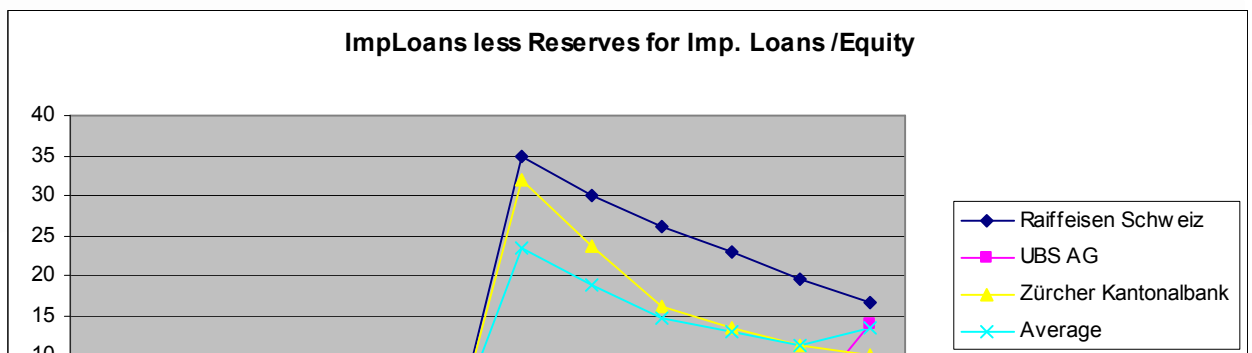


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Assets Quality



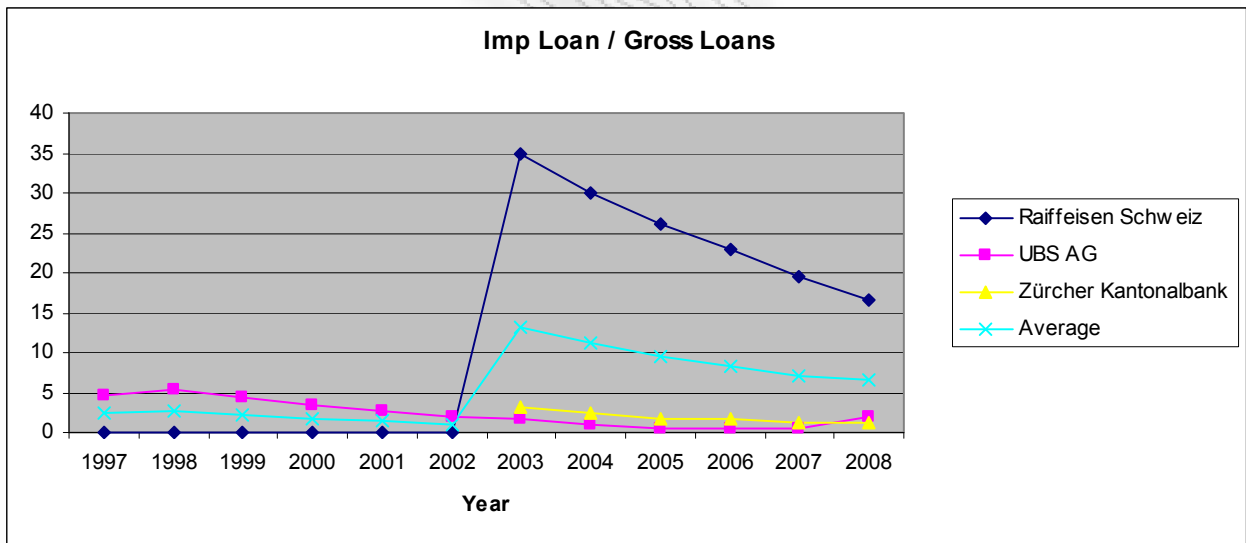
<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Raiffeisen Schweiz	126.5	127.3	126.2	125	122.4	124.4	129.1	133.9	134.7	127.8	129.3	126
UBS AG	84.6	60.9	59.9	63.9	63.6	60	65.4	62.5	70.5	81.4	88.2	90
Zürcher Kantonalbank	106.8	130	129.9	125.5	121.5	132.9	121.9	136.6				
Average	105.97	106.07	105.33	104.80	102.50	105.77	105.47	111.00	102.60	104.60	108.75	108



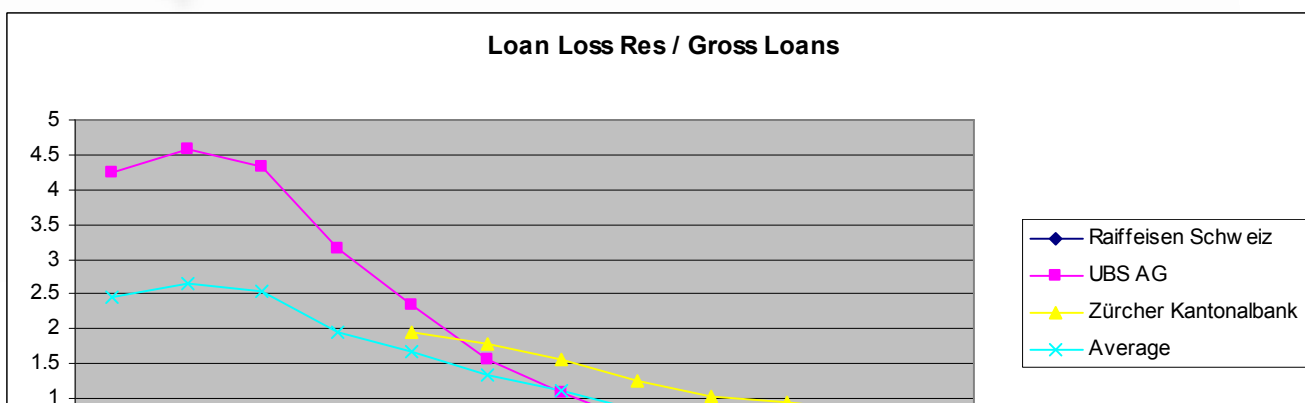


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Raiffeisen Schweiz	16.7	19.4	22.9	26	30.1	34.9	0	0	0	0	0
UBS AG	13.8	3.1	2.8	1.5	2.8	3.7	2.3	2.5	1.5	0.7	0.7
Zürcher Kantonalbank	9.9	11.1	13.4	16.1	23.6	31.9	0	0			
Average	13.47	11.20	13.03	14.53	18.83	23.50	0.77	0.83	0.75	0.35	0.35



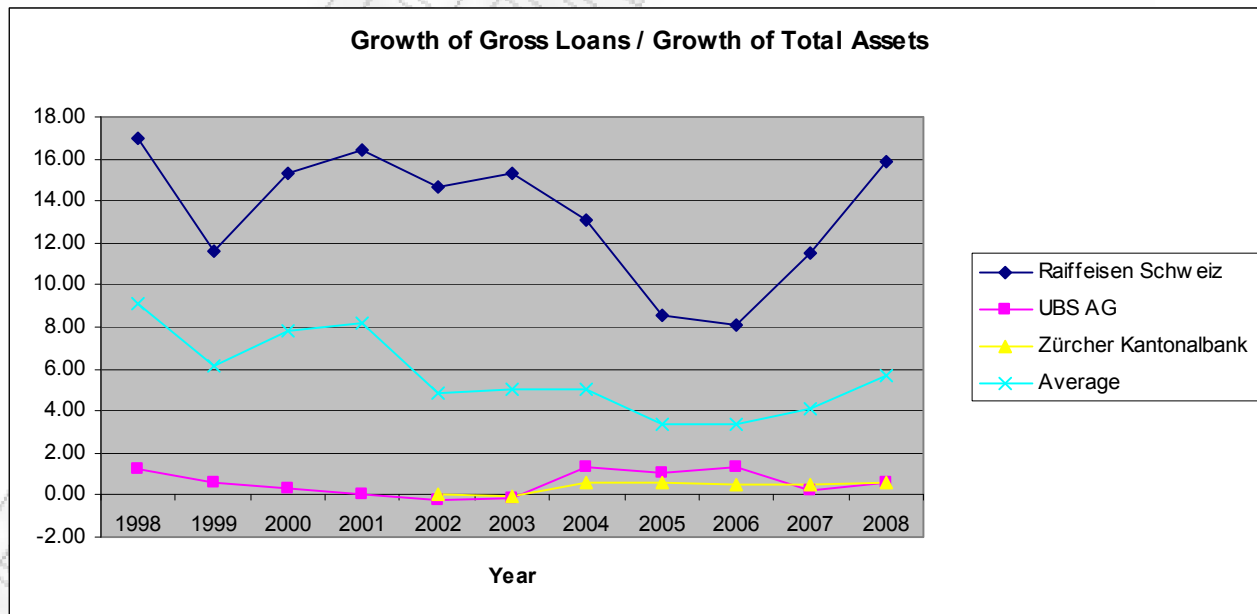
<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Raiffeisen Schweiz	16.7	19.4	22.9	26	30.1	34.9	0	0	0	0	0
UBS AG	2	0.5	0.5	0.6	1	1.6	1.9	2.7	3.4	4.4	5.3
Zürcher Kantonalbank	1.2	1.3	1.6	1.8	2.4	3.1					
Average	6.63	7.07	8.33	9.47	11.17	13.20	0.95	1.35	1.70	2.20	2.65





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loan Loss Res / Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Raiffeisen Schweiz	0.35	0.43	0.5	0.55	0.58	0.65	0.7	0.72	0.75	0.77	0.73
UBS AG	0.64	0.2	0.25	0.39	0.66	1.1	1.56	2.35	3.16	4.32	4.57
Zürcher Kantonalbank	0.81	0.83	0.94	1.02	1.25	1.57	1.8	1.96			
Average	0.60	0.49	0.56	0.65	0.83	1.11	1.35	1.68	1.96	2.55	2.65

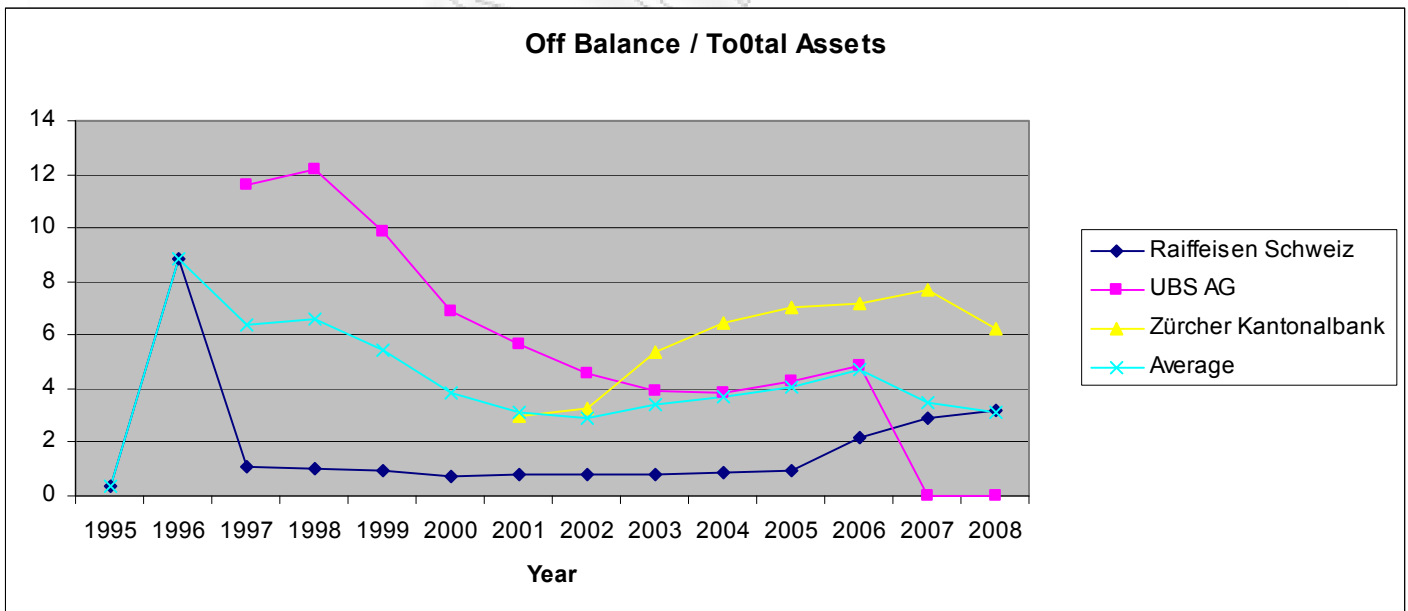


<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Raiffeisen Schweiz	15.91	11.53	8.14	8.60	13.06	15.32	14.69	16.43	15.32	11.6	11.6
UBS AG	0.61	0.19	1.37	1.06	1.34	-0.10	-0.24	0.03	0.28	0.6	0.6
Zürcher Kantonalbank	0.61	0.50	0.52	0.58	0.64	-0.06	0.00				
Average	5.71	4.07	3.34	3.41	5.01	5.05	4.82	8.23	7.80	6.1	6.1



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Growth of Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Raiffeisen Schweiz	0.44	0.59	0.59	0.57	0.49	0.47	0.49	0.42	0.47	0.49	0.47
UBS AG	-11.4	-3.1	13.9	18.6	12.1	31.2	-5.8	15.2	21.3	-4.6	-13.3
Zürcher Kantonalbank	9.8	8.4	10.8	6.9	4.7	-4.7	6.1				
Average	-0.39	1.96	8.43	8.69	5.76	8.99	0.26	7.81	10.89	-2.06	-6.42
<u>Growth of Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Raiffeisen Schweiz	7	6.8	4.8	4.9	6.4	7.2	7.2	6.9	7.2	5.7	8
UBS AG	-7	-0.6	19	19.8	16.2	-3.2	1.4	0.4	6	-2.9	-16.4
Zürcher Kantonalbank	6	4.2	5.6	4	3	0.3	0				
Average	2.00	3.47	9.80	9.57	8.53	1.43	2.87	3.65	6.60	1.40	-4.20



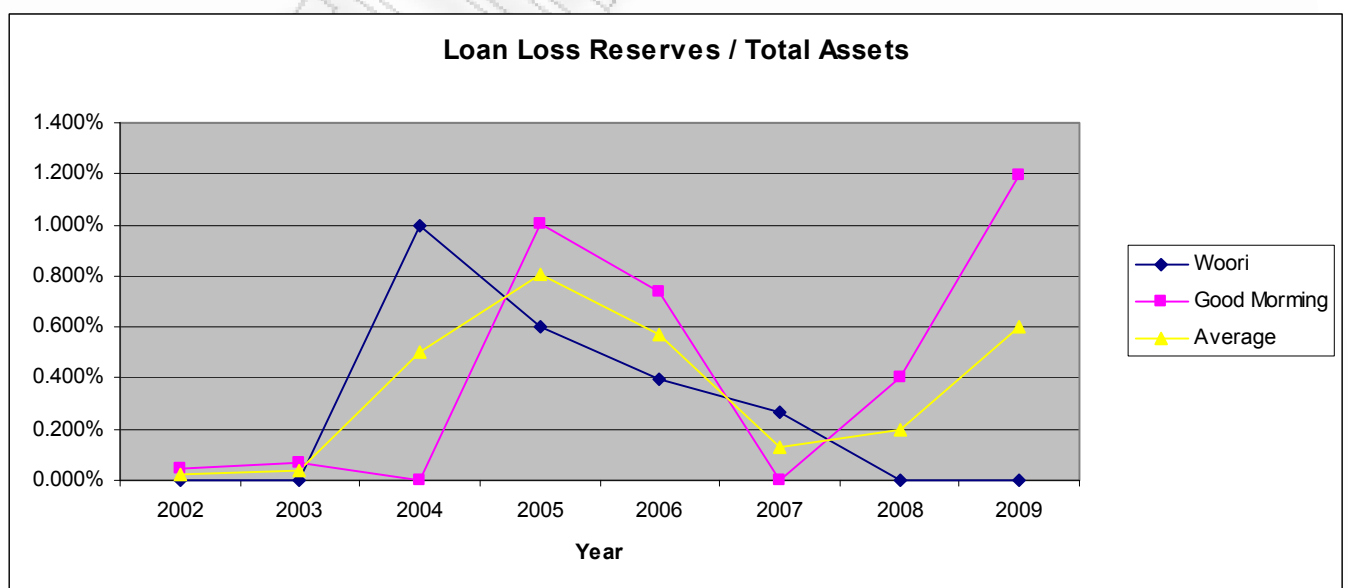


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Off Balance / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Raiffeisen Schweiz	3.185	2.889	2.209	0.957	0.857	0.822	0.804	0.801	0.754	0.947	1.024	1.11	8.875	0.356
UBS AG	0	0	4.851	4.282	3.843	3.927	4.59	5.642	6.887	9.872	12.198	11.59		
Zürcher Kantonalbank	6.212	7.654	7.158	7.003	6.439	5.39	3.277	3.001						
Average	3.13	3.51	4.74	4.08	3.71	3.38	2.89	3.15	3.82	5.41	6.61	6.35	8.88	0.36

Korean

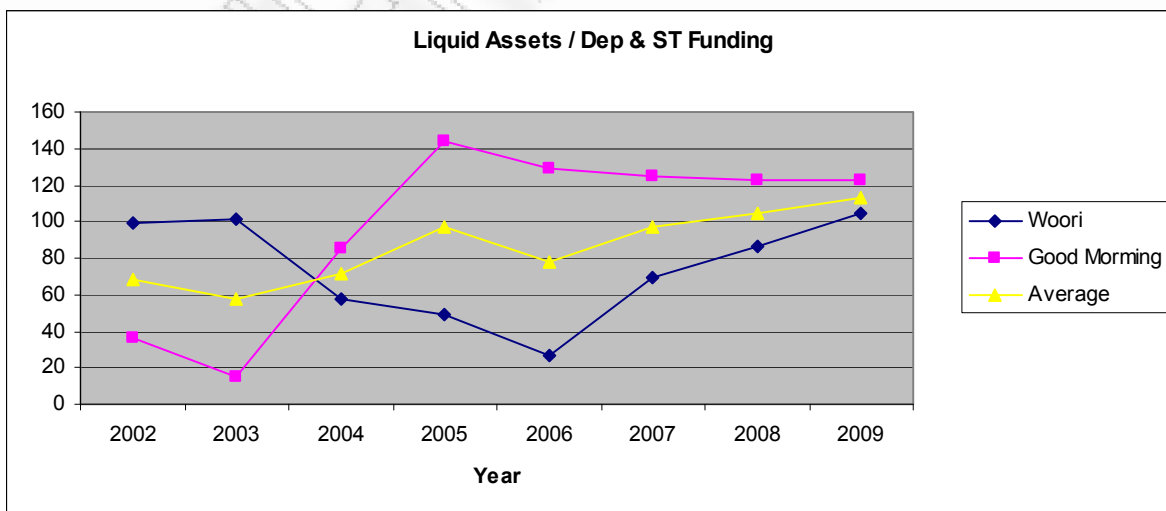
Capital Ratios



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Woori	0.000%	0.000%	0.263%	0.399%	0.604%	0.999%	0.000%	0.000%
Good Morning	1.195%	0.400%	0.000%	0.741%	1.004%	0.000%	0.070%	0.042%
Average	0.598%	0.200%	0.131%	0.570%	0.804%	0.499%	0.035%	0.021%

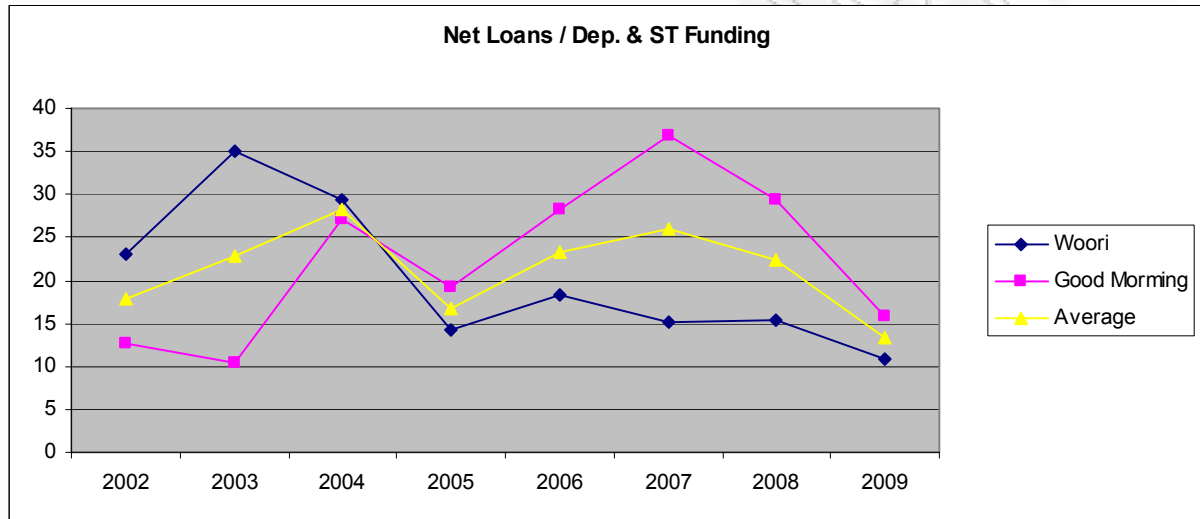
Liquidity Ratios





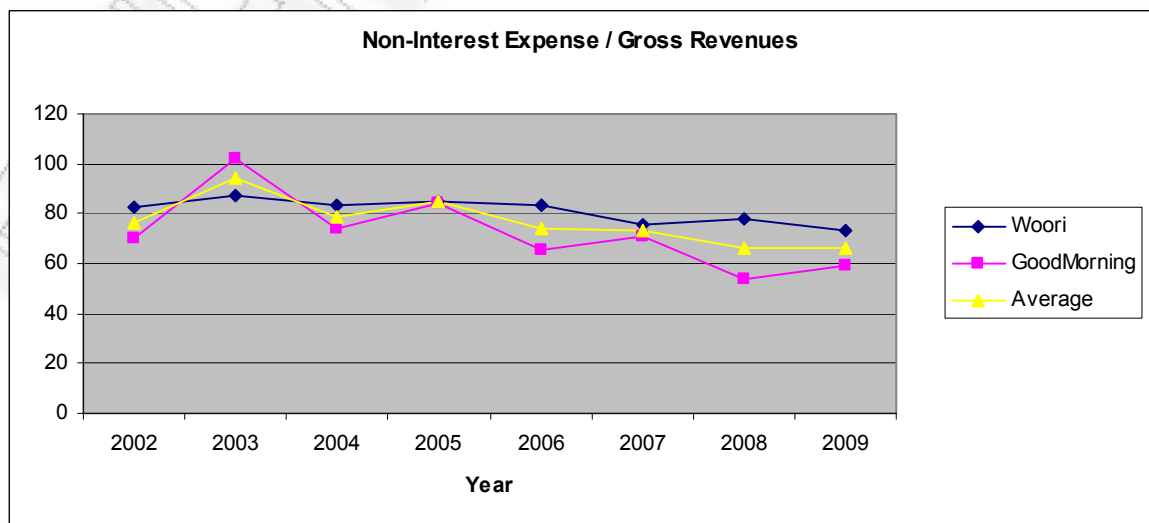
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Woori	104.51	86.27	68.92	26.53	49.3	57.46	101.65	98.9
Good Morning	122.43	122.74	125.11	128.71	144.16	85.71	14.51	36.72
Average	113.47	104.505	97.015	77.62	96.73	71.585	58.08	67.81



<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Woori	10.95	15.32	15.08	18.32	14.32	29.27	35.07	23.02
Good Morning	15.81	29.37	36.79	28.15	19.14	27.13	10.5	12.69
Average	13.38	22.345	25.935	23.235	16.73	28.2	22.785	17.855

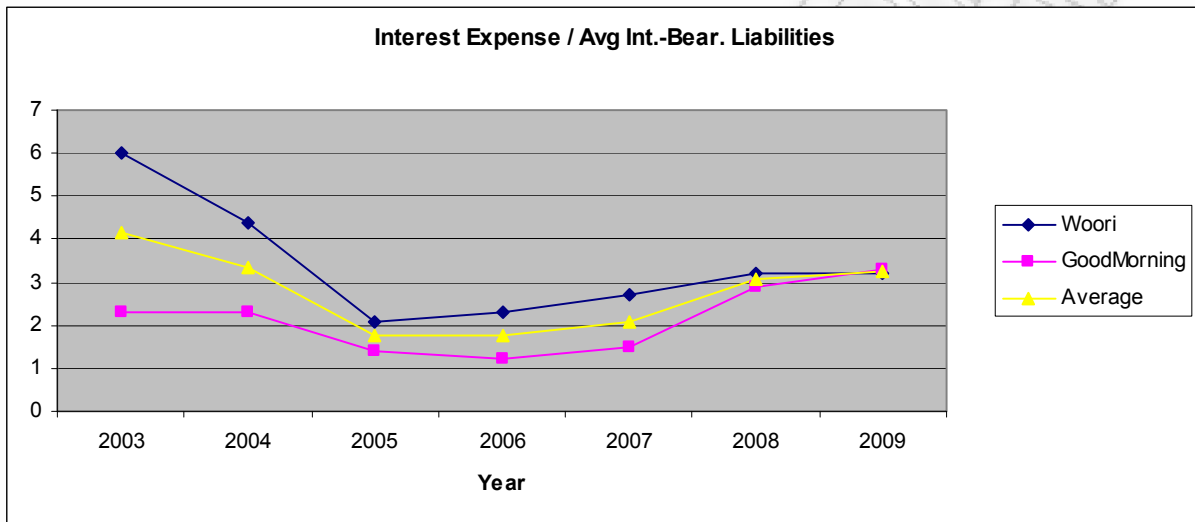
Management



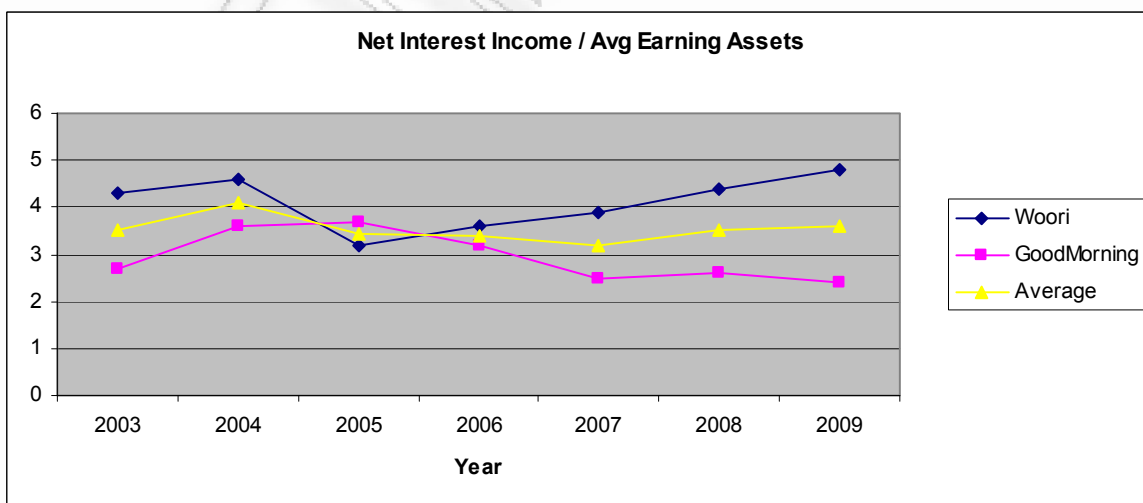


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Woori	73	78.1	75.7	83	84.9	83.7	87.4	82.5
GoodMorning	59.5	53.9	71.1	65.8	84.5	73.7	101.7	70.4
Average	66.25	66	73.4	74.4	84.7	78.7	94.55	76.45



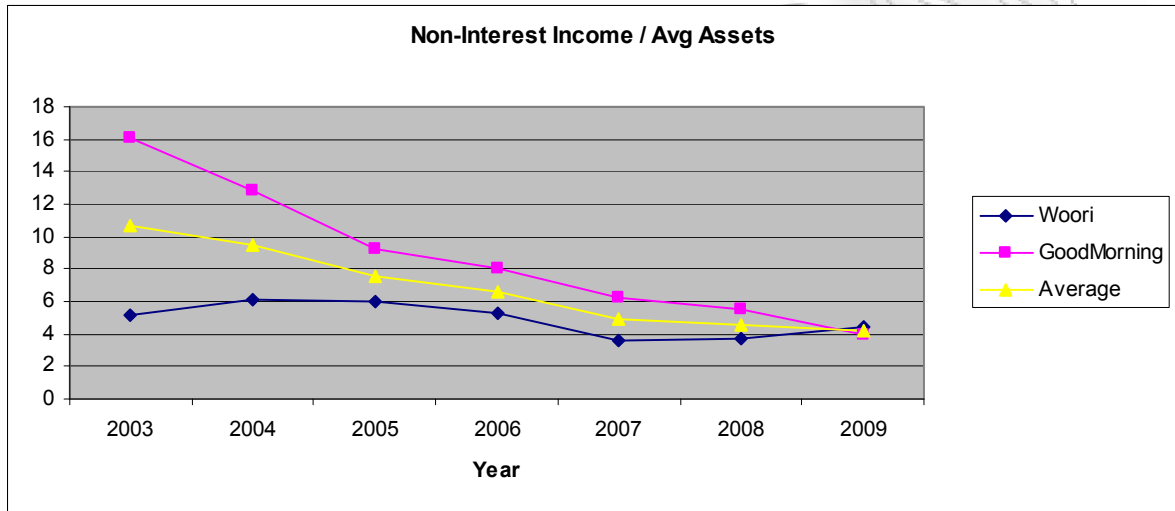
<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Woori	3.2	3.2	2.7	2.3	2.1	4.4	6
GoodMorning	3.3	2.9	1.5	1.2	1.4	2.3	2.3
Average	3.25	3.05	2.1	1.75	1.75	3.35	4.15



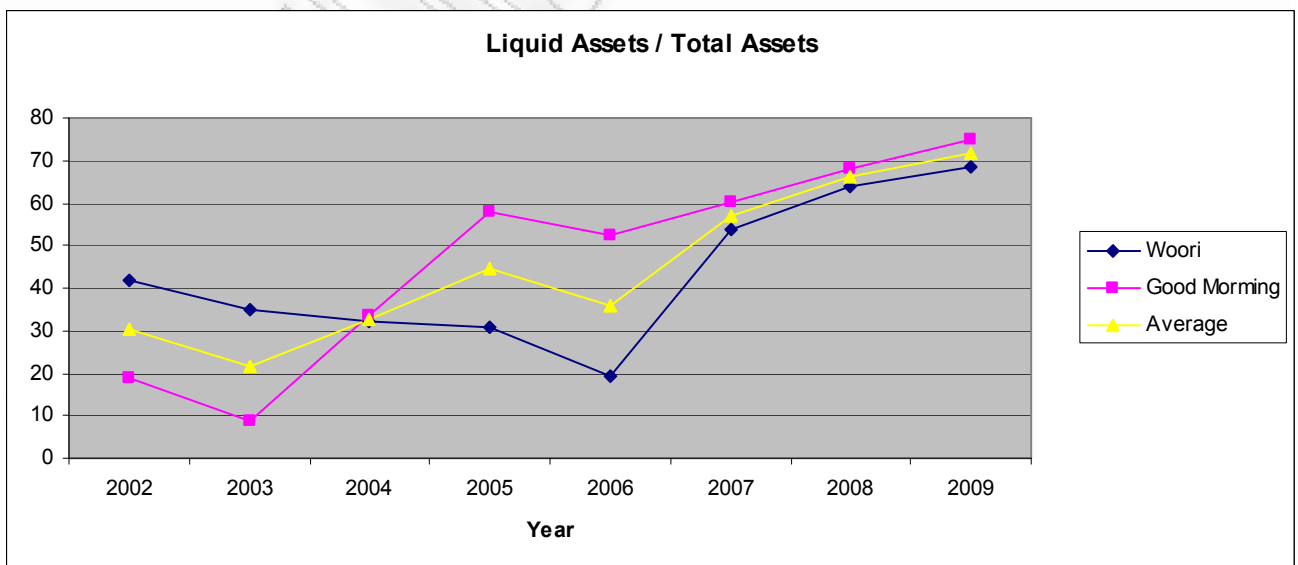


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Woori	4.8	4.4	3.9	3.6	3.2	4.6	4.3
GoodMorning	2.4	2.6	2.5	3.2	3.7	3.6	2.7
Average	3.6	3.5	3.2	3.4	3.45	4.1	3.5



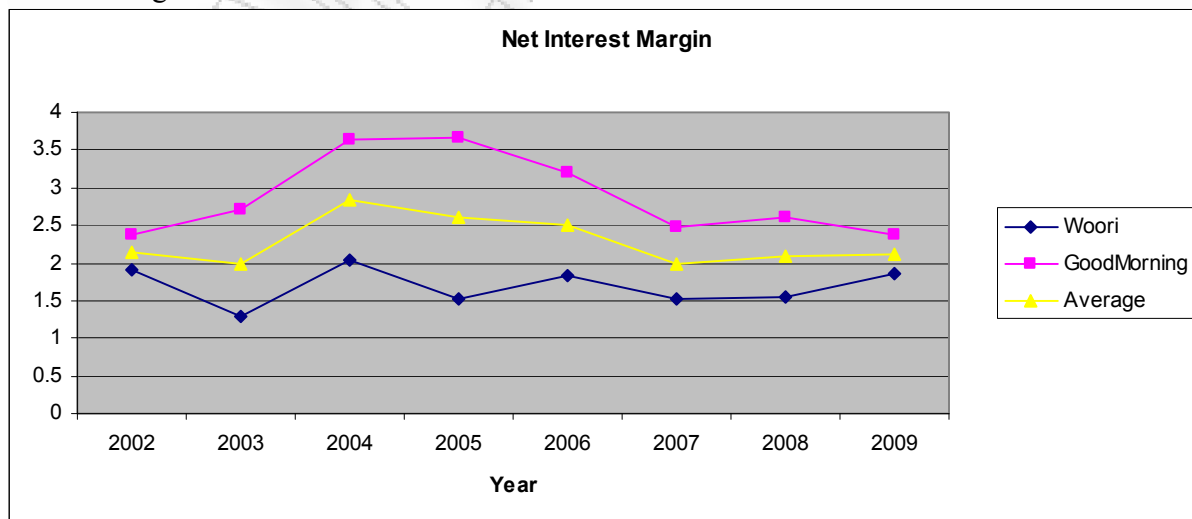
<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Woori	4.5	3.7	3.6	5.3	6	6.1	5.2
GoodMorning	4	5.5	6.2	8	9.2	12.8	16.1
Average	4.25	4.6	4.9	6.65	7.6	9.45	10.65



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Liquid Assets / total assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Woori	68.73	64.13	53.65	19.16	31	32.02	34.86	41.67
Good Morning	75.01	68.11	60.19	52.63	58.07	33.71	8.8	18.96
Average	71.87	66.12	56.92	35.895	44.535	32.865	21.83	30.315

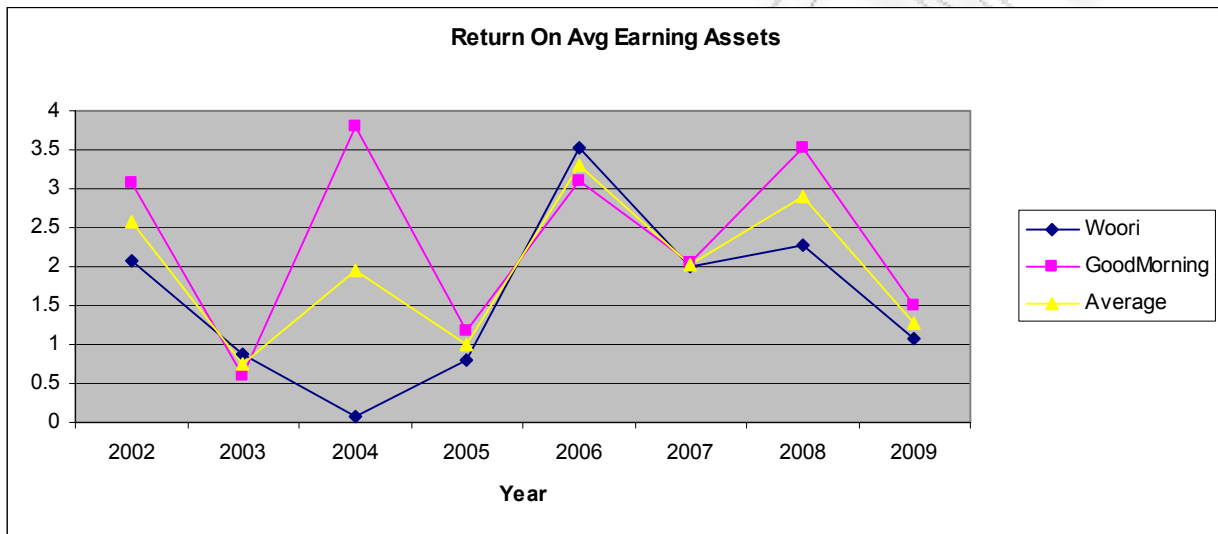
Earnings Ratios



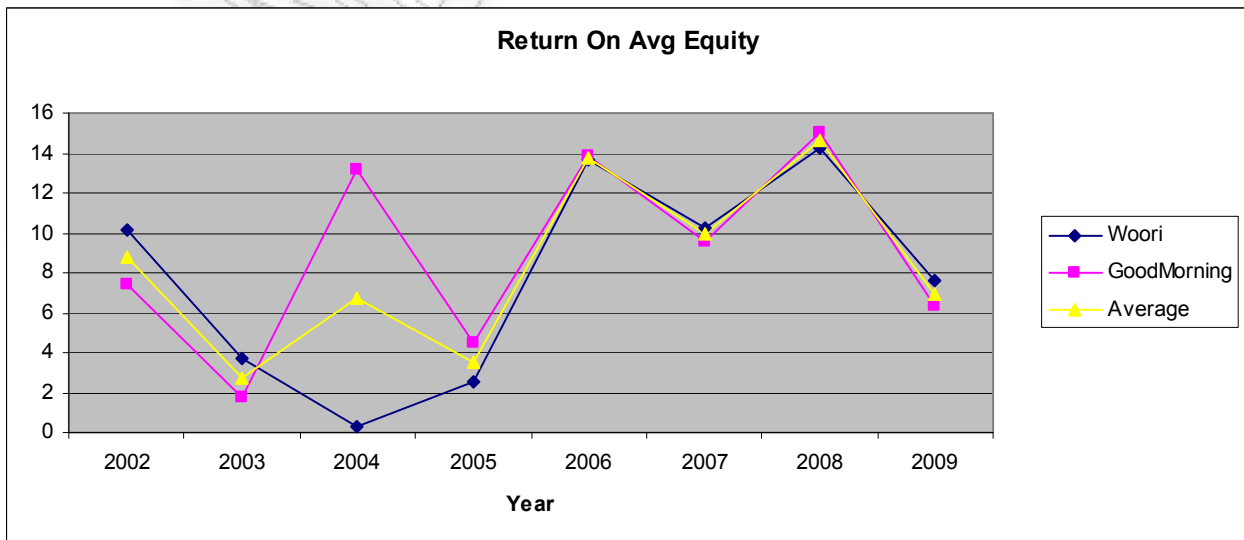


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Net Interest Margin</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Woori	1.85	1.56	1.53	1.83	1.52	2.05	1.29	1.92
GoodMorning	2.38	2.6	2.47	3.19	3.67	3.63	2.71	2.38
Average	2.115	2.08	2	2.51	2.595	2.84	2	2.15



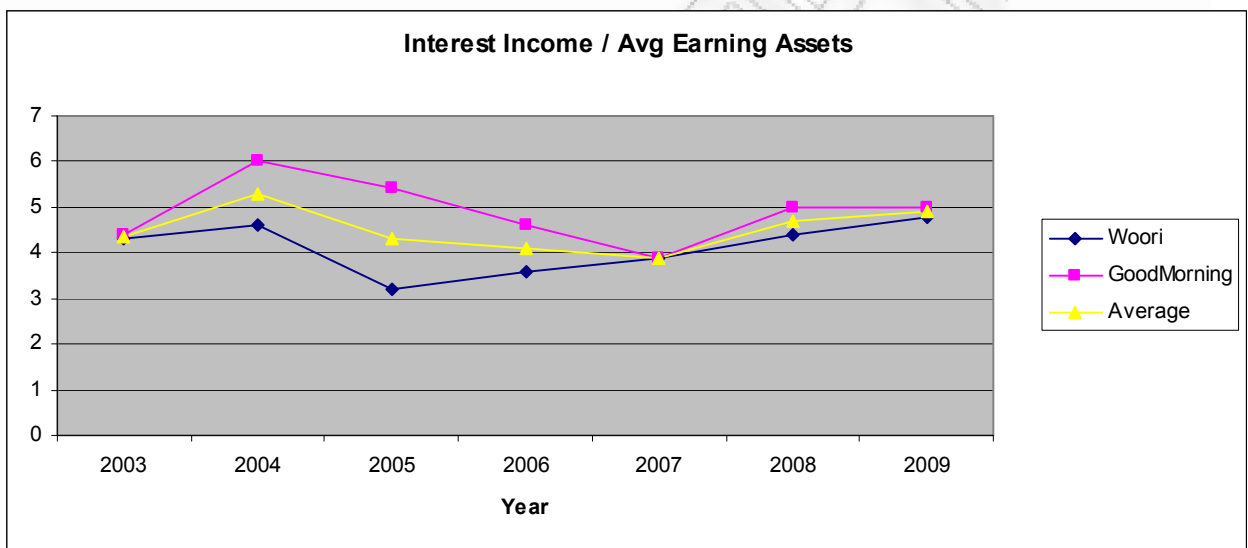
<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Woori	1.07	2.28	2.01	3.52	0.81	0.08	0.88	2.07
GoodMorning	1.5	3.53	2.04	3.1	1.18	3.8	0.6	3.08
Average	1.285	2.905	2.025	3.31	0.995	1.94	0.74	2.575



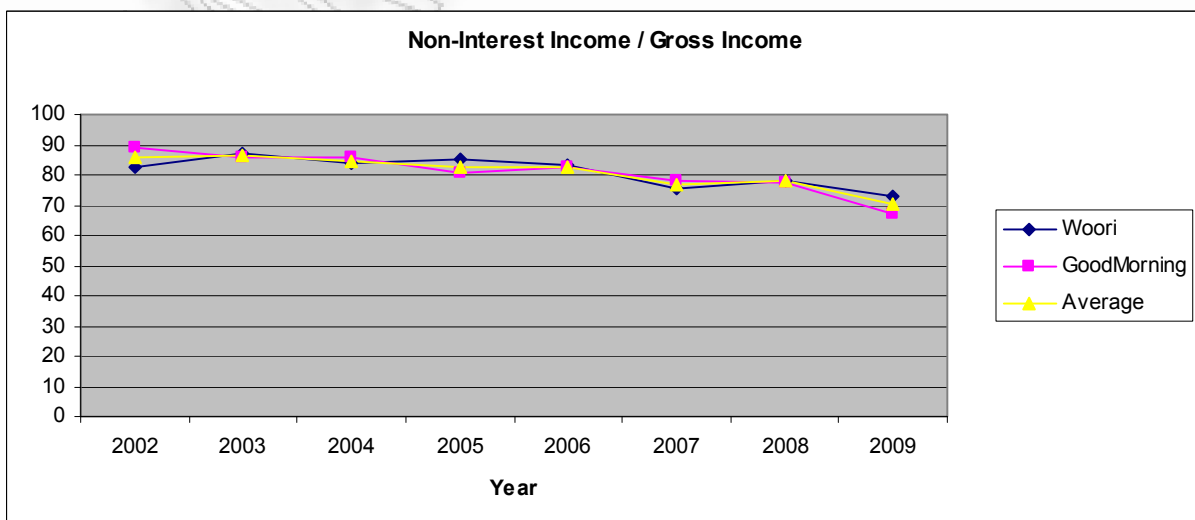


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Woori	7.6	14.28	10.28	13.63	2.5	0.28	3.71	10.16
GoodMorning	6.32	15.04	9.53	13.81	4.5	13.19	1.73	7.41
Average	6.96	14.66	9.905	13.72	3.5	6.735	2.72	8.785



<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Woori	4.8	4.4	3.9	3.6	3.2	4.6	4.3
GoodMorning	5	5	3.9	4.6	5.4	6	4.4
Average	4.9	4.7	3.9	4.1	4.3	5.3	4.35

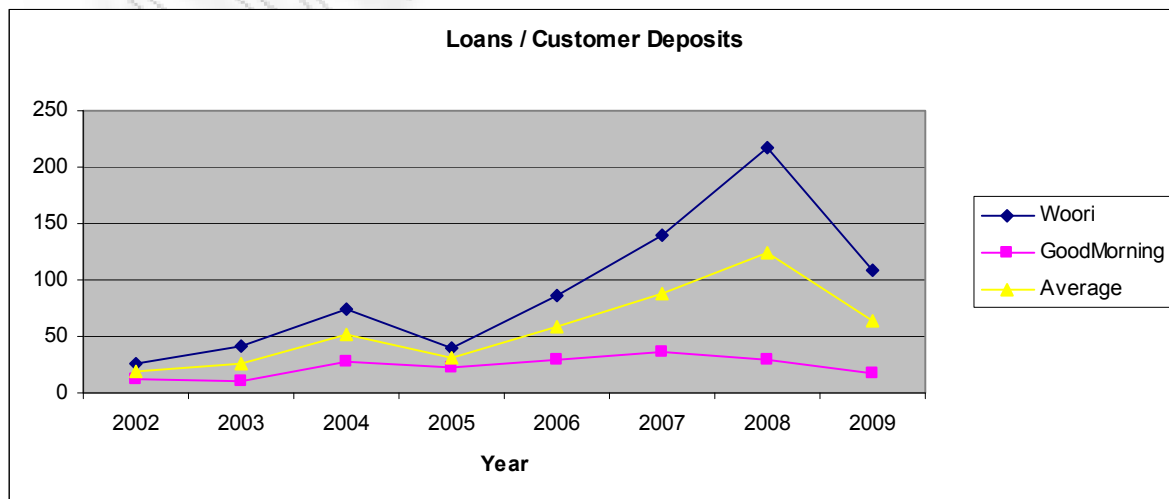




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Woori	73	78.1	75.7	83	84.9	83.7	87.4	82.5
GoodMorning	67.3	77.5	78.1	82.4	80.4	85.9	85.7	88.8
Average	70.15	77.8	76.9	82.7	82.65	84.8	86.55	85.65

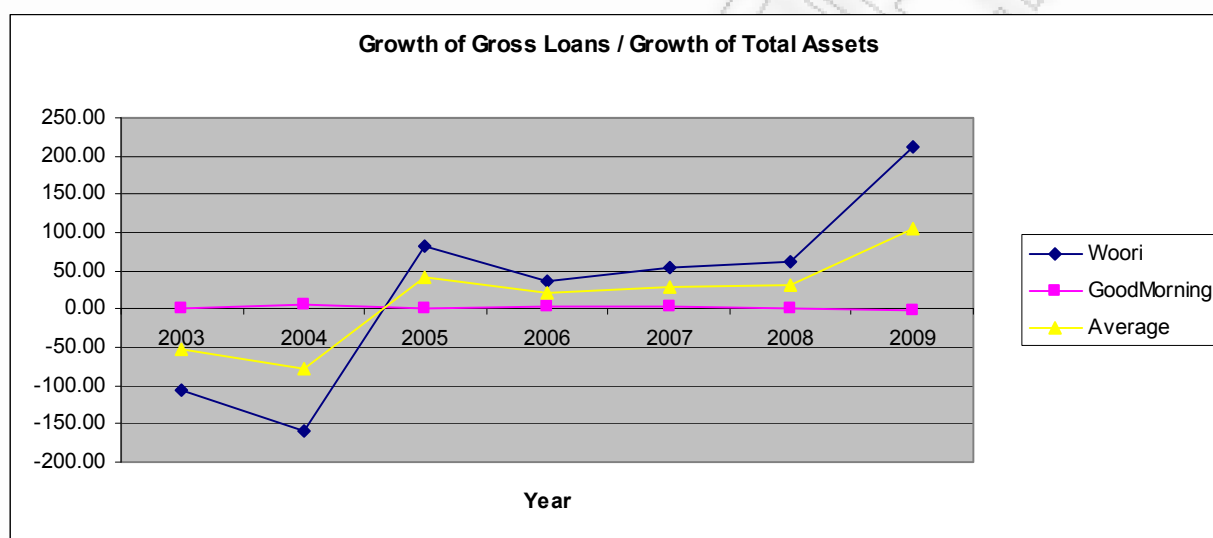
Assets Quality





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Woori	109.2	217.2	139.9	86.7	40.4	74.8	40.9	26.3
GoodMorning	17.76	30.09	36.79	29.96	21.63	27.13	10.61	12.76
Average	63.48	123.645	88.345	58.33	31.015	50.965	25.755	19.53



<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Woori	211.47	61.60	53.38	37.01	83.20	-160.32	-105.42
GoodMorning	-1.19	0.64	2.35	2.93	0.17	6.83	0.87
Average	105.14	31.12	27.86	19.97	41.68	-76.75	-52.28

Οι δείκτες που έχουν αναλυθεί στις προηγούμενες χώρες δεν έχουν αναλυθεί διότι δεν υπάρχουν τα στοιχεία, π.χ. off balance, Tier 1, Total regulatory capital.

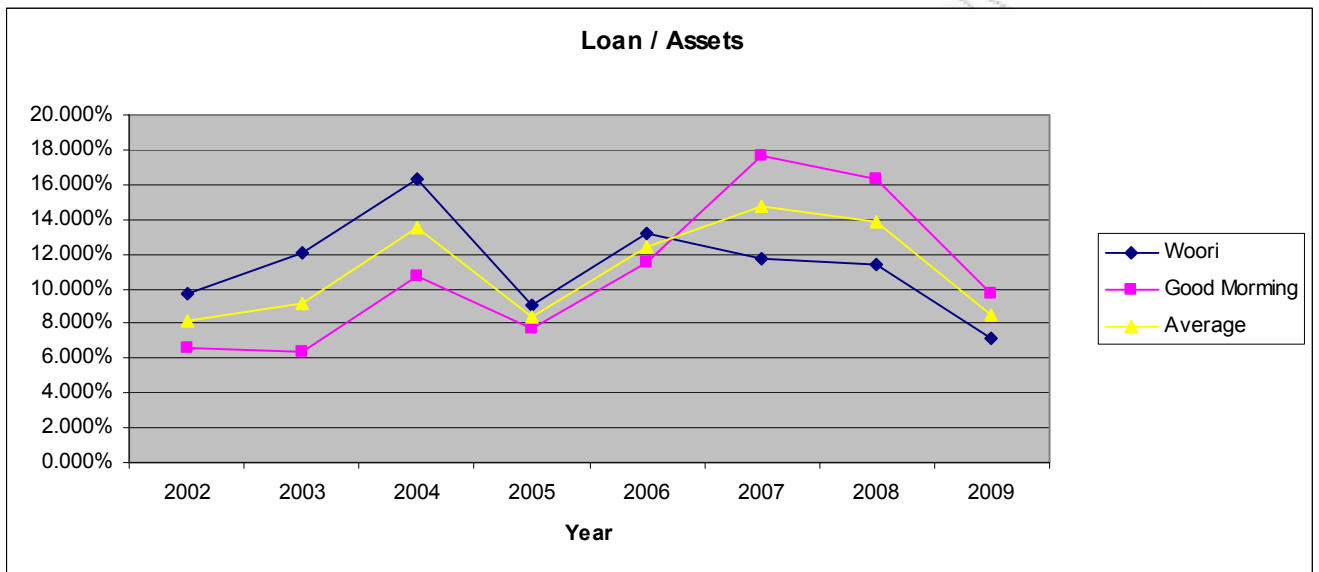
Αναλυτικότερα ο τελευταίος δείκτης προέκυψε ως ο λόγος των κατωτέρω δύο δεικτών :

<u>Growth of Total Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Woori	9.5	32.6	37.6	54.2	24.1	-12.5	-19
GoodMorning	18.9	19.1	49.2	26.7	28.2	12.7	20.5
Average	14.2	25.85	43.4	40.45	26.15	0.1	0.75

<u>Growth of Gross Loans</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Woori	993.25	1010.15	1061.3	1042.1	1004.85	1045.35	1010.4
GoodMorning	-22.5	12.3	115.6	78.2	4.7	86.7	17.8
Average	993.25	1010.15	1061.3	1042.1	1004.85	1045.35	1010.4



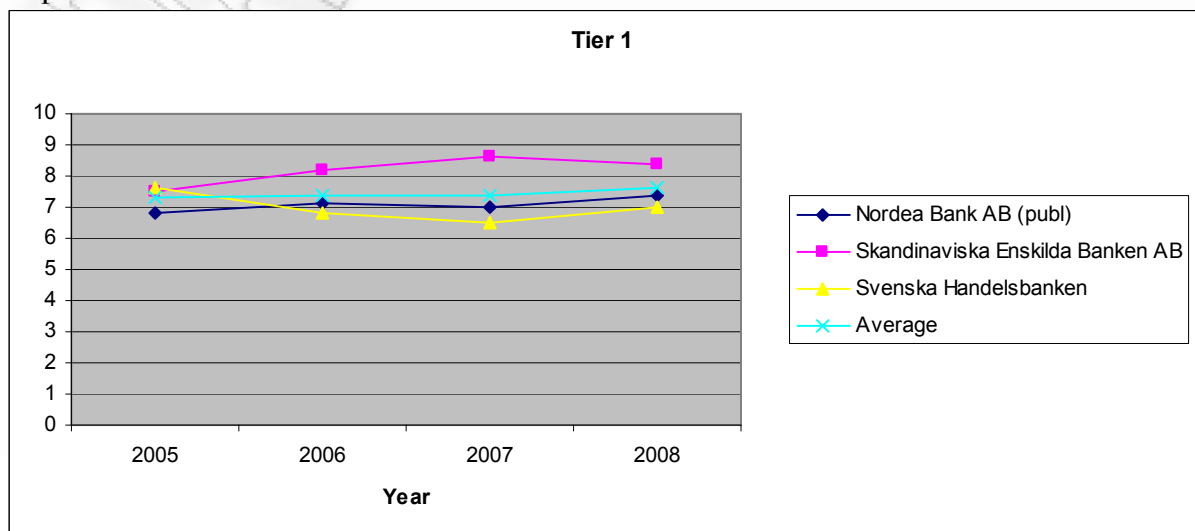
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Loan / Assets</u>	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Woori	7.204%	11.371%	11.737%	13.228%	9.008%	16.331%	12.030%	9.700%
Good Morning	9.687%	16.299%	17.700%	11.513%	7.709%	10.673%	6.374%	6.552%
Average	8.446%	13.835%	14.719%	12.371%	8.359%	13.502%	9.202%	8.126%

Sweden

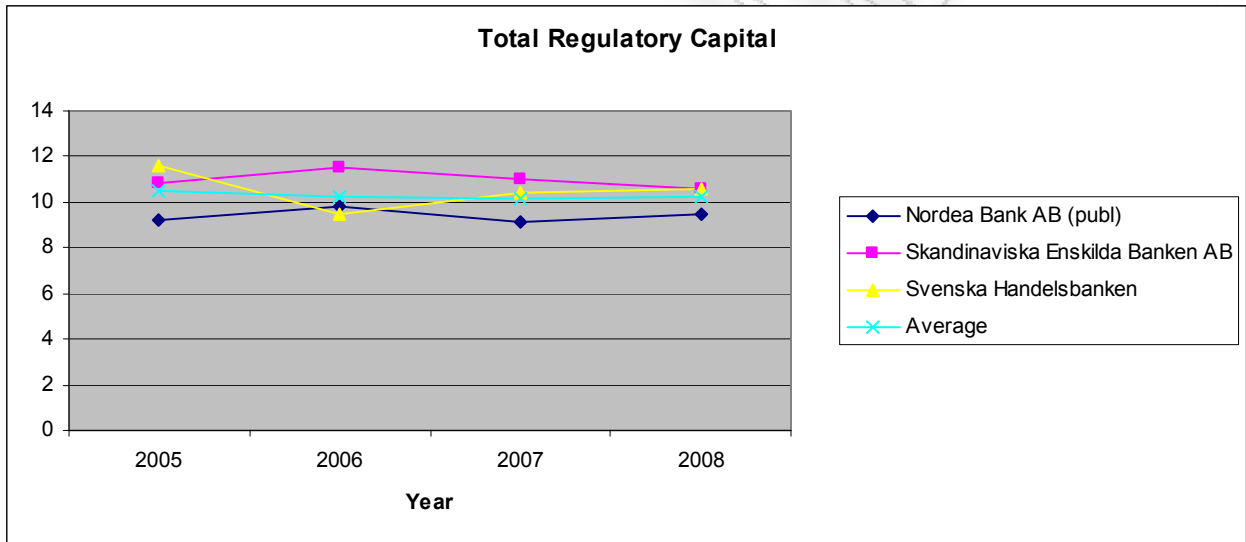
Capital



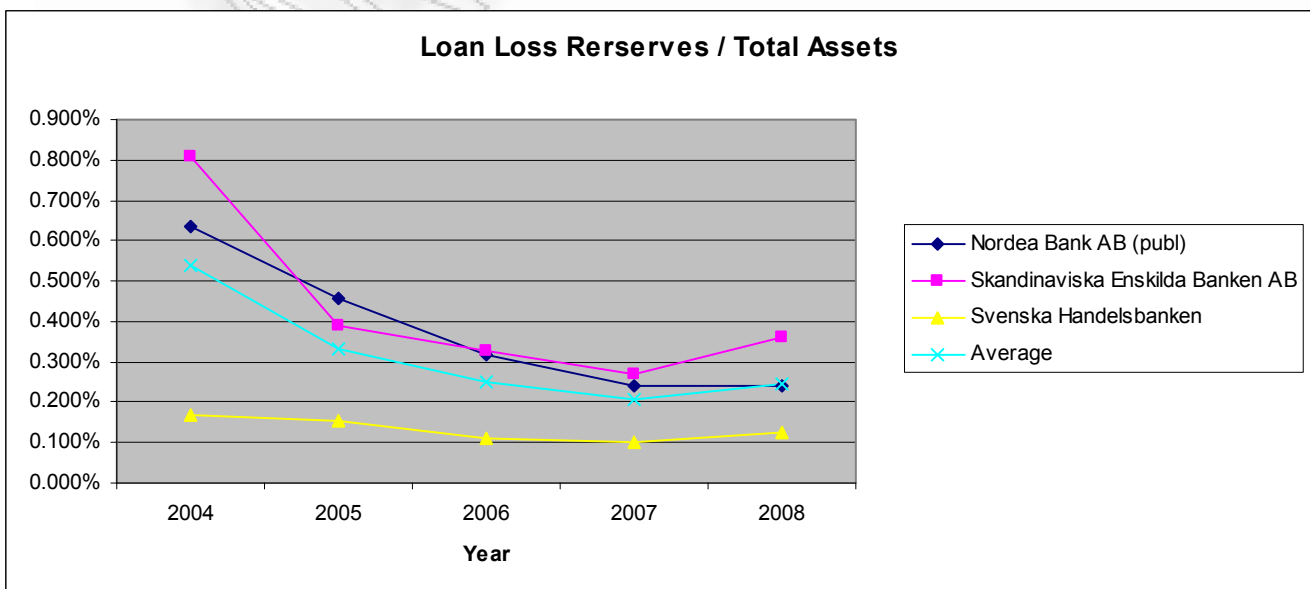


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Tier 1 Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	7.4	7	7.1	6.8
Skandinaviska Enskilda Banken AB	8.4	8.6	8.2	7.5
Svenska Handelsbanken	7	6.5	6.8	7.6
Average	7.60	7.37	7.37	7.30



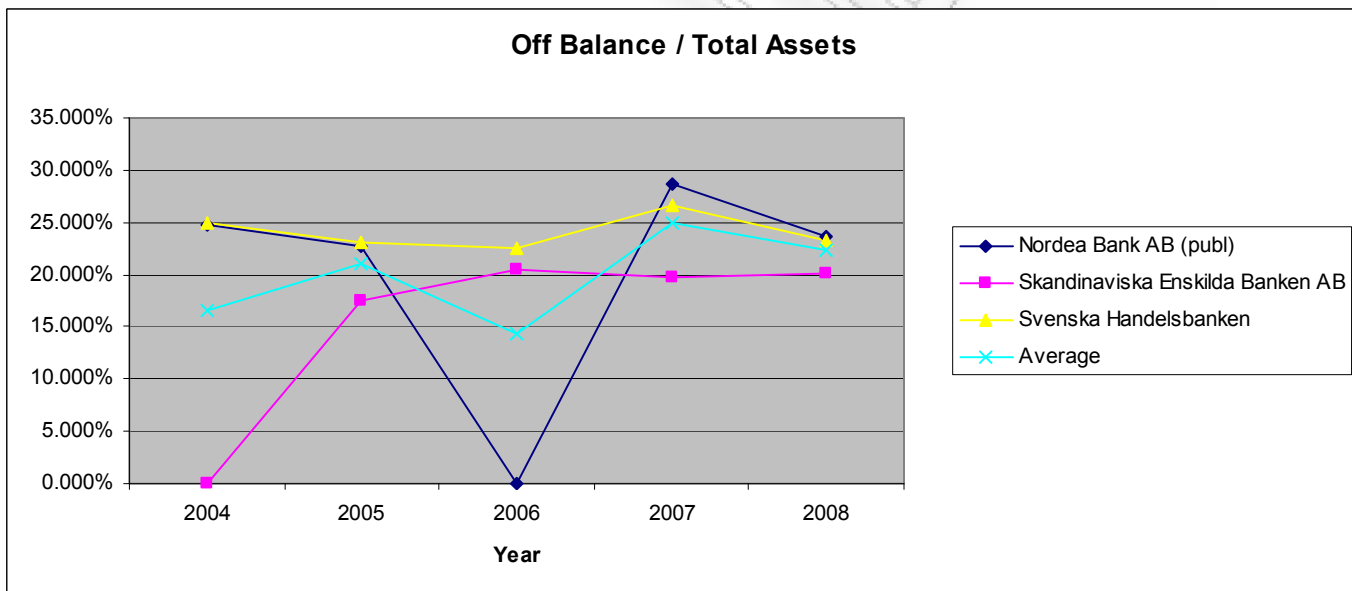
<u>Total Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	9.5	9.1	9.8	9.2
Skandinaviska Enskilda Banken AB	10.6	11	11.5	10.8
Svenska Handelsbanken	10.6	10.4	9.5	11.6
Average	10.23	10.17	10.27	10.53





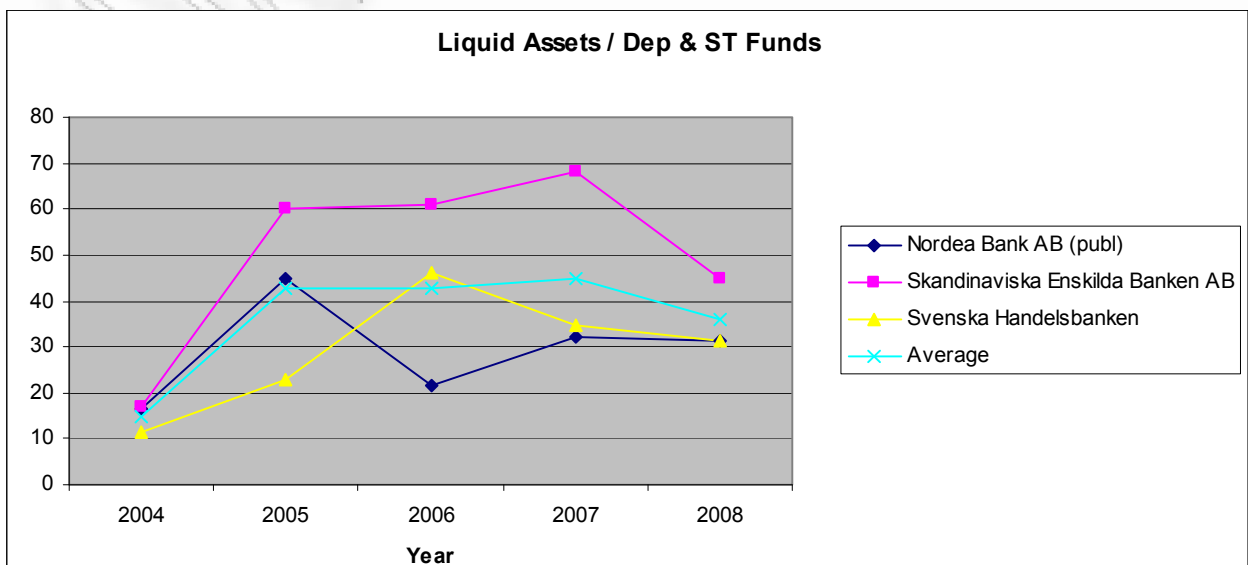
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	0.242%	0.243%	0.317%	0.455%	0.633%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0.361%	0.271%	0.329%	0.392%	0.808%
Svenska Handelsbanken	0.127%	0.100%	0.111%	0.153%	0.169%
Average	0.624%	0.205%	0.252%	0.333%	0.537%



<u>Off Balance / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	23.562%	28.597%	0.000%	22.753%	24.803%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	20.043%	19.668%	20.504%	17.515%	0.000%
Svenska Handelsbanken	23.282%	26.636%	22.456%	23.118%	25.039%
Average	22.296%	24.967%	14.320%	21.129%	16.614%

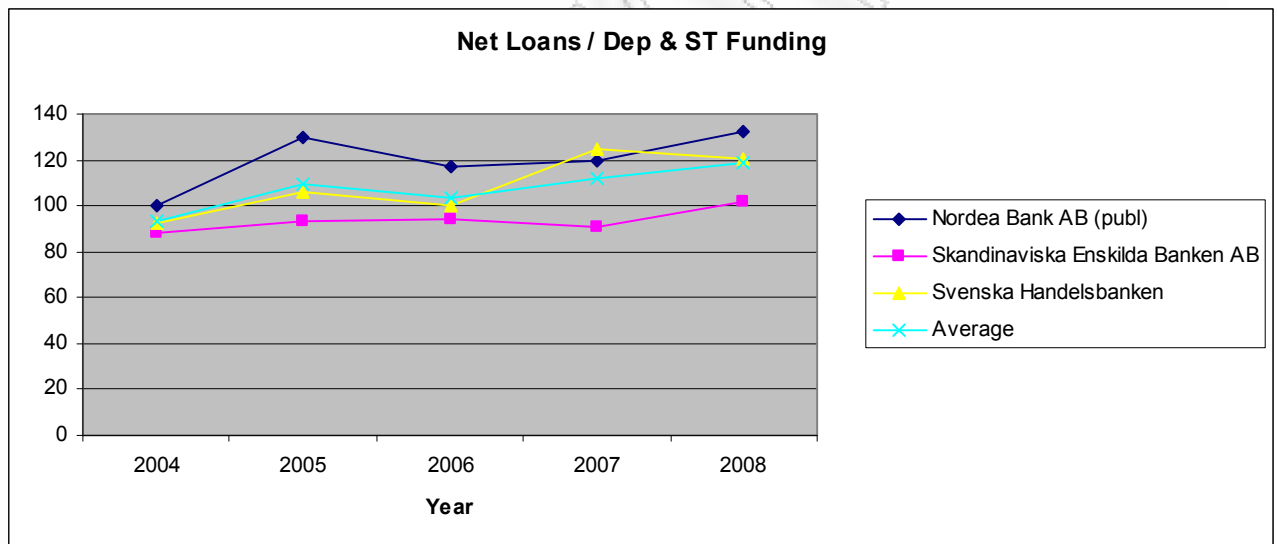
Liquid Ratios





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

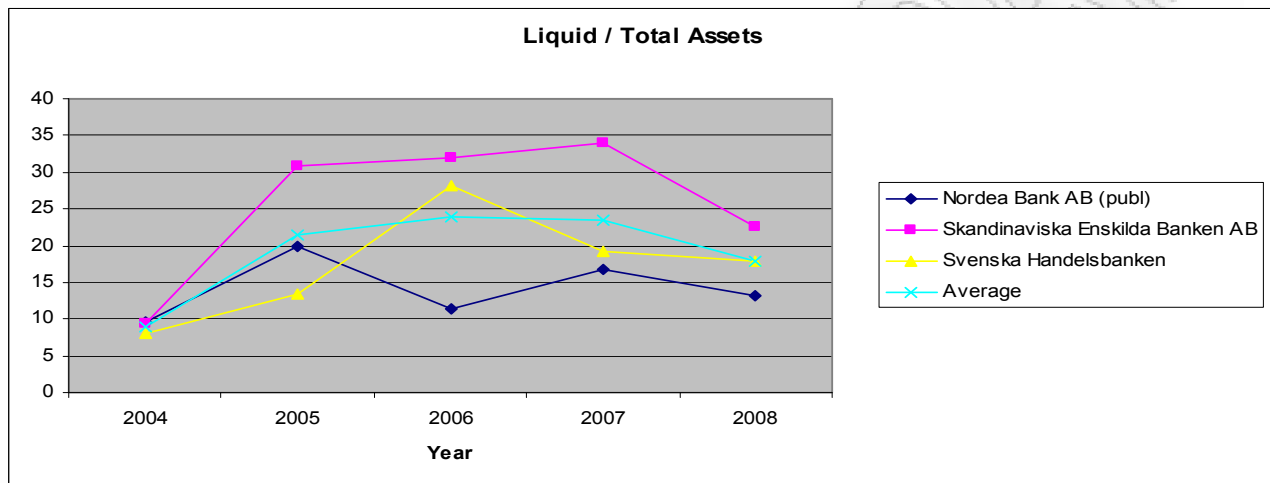
<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	31.24	32.05	21.51	44.68	16.49
Skandinaviska Enskilda Banken AB	44.8	68.11	61	60.22	17.08
Svenska Handelsbanken	31.46	34.51	45.94	22.75	11.45
Average	35.83	44.89	42.82	42.55	15.01



<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	132.2	119.75	117.2	129.67	99.71
Skandinaviska Enskilda Banken AB	102.07	91.08	93.94	92.96	88.32
Svenska Handelsbanken	120.9	124.81	99.96	105.74	92.66
Average	118.39	111.88	103.70	109.46	93.56

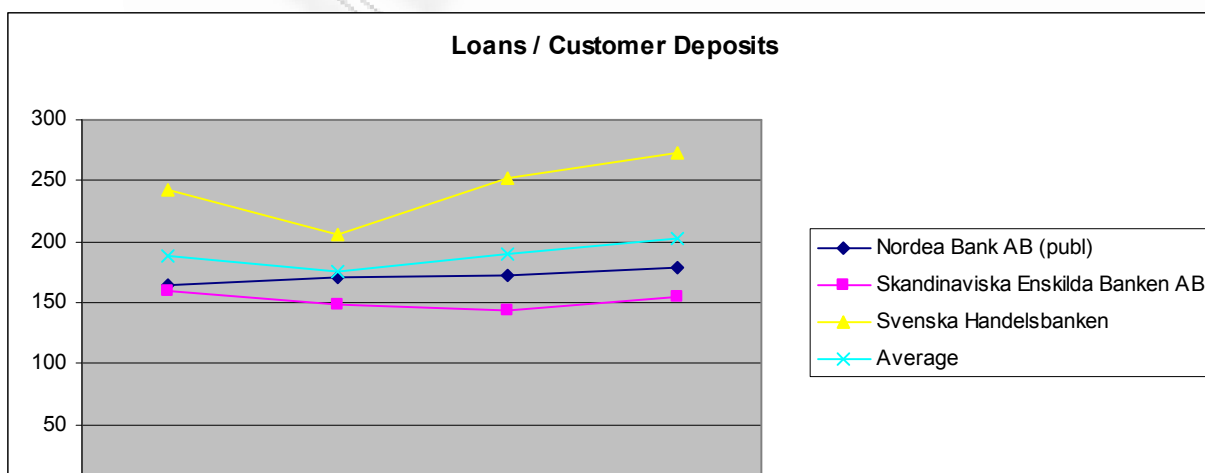


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	13.216	16.83	11.322	19.948	9.512
Skandinaviska Enskilda Banken AB	22.669	34.041	31.916	30.894	9.427
Svenska Handelsbanken	17.858	19.226	28.256	13.369	8.084
Average	17.914	23.366	23.831	21.404	9.008

Assets Quality



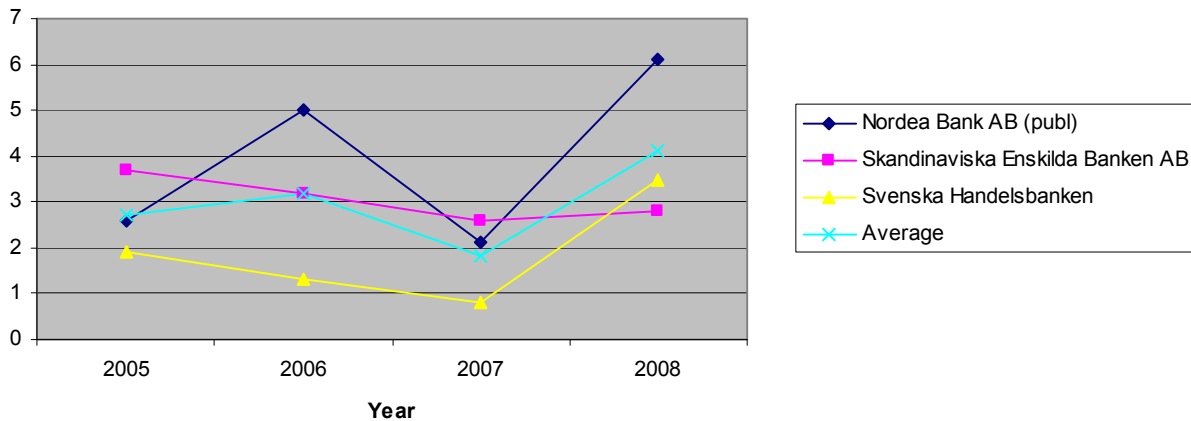


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Loans/ Customer Deposits

	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	179.2	172.6	170.1	164.4
Skandinaviska Enskilda Banken AB	155.3	143.1	148.7	159.4
Svenska Handelsbanken	273	252.5	206.5	241.9
Average	202.50	189.40	175.10	188.57

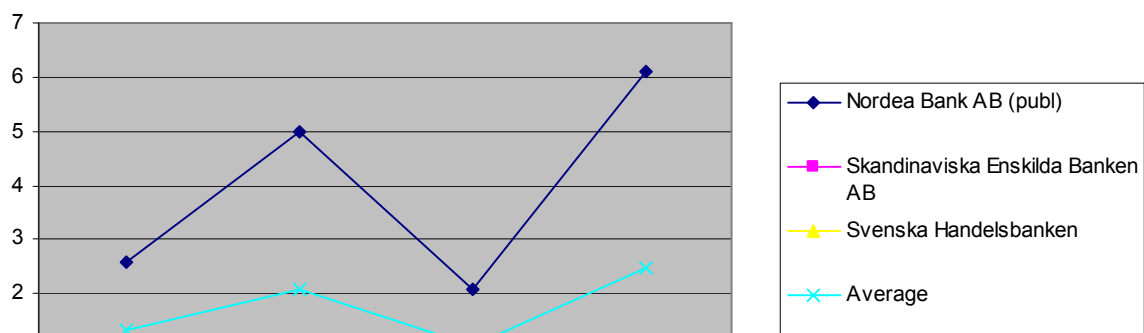
Imp. Loans less Res for Imp Loans/ Equity



Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity

	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	6.1	2.1	5	2.6
Skandinaviska Enskilda Banken AB	2.8	2.6	3.2	3.7
Svenska Handelsbanken	3.5	0.8	1.3	1.9
Average	4.13	1.83	3.17	2.73

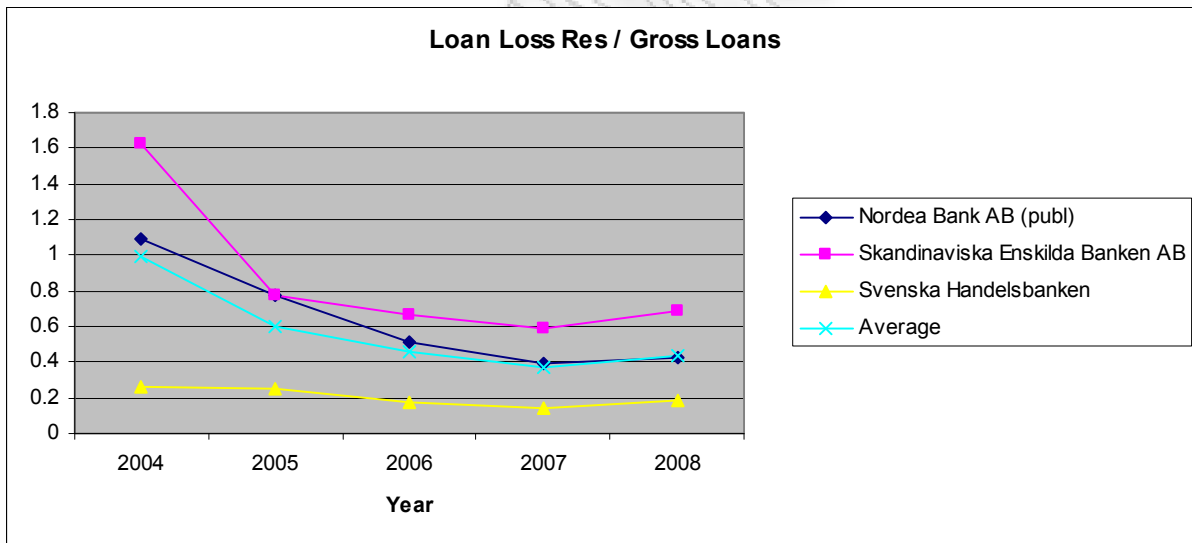
Impaired Loans / Gross Loans



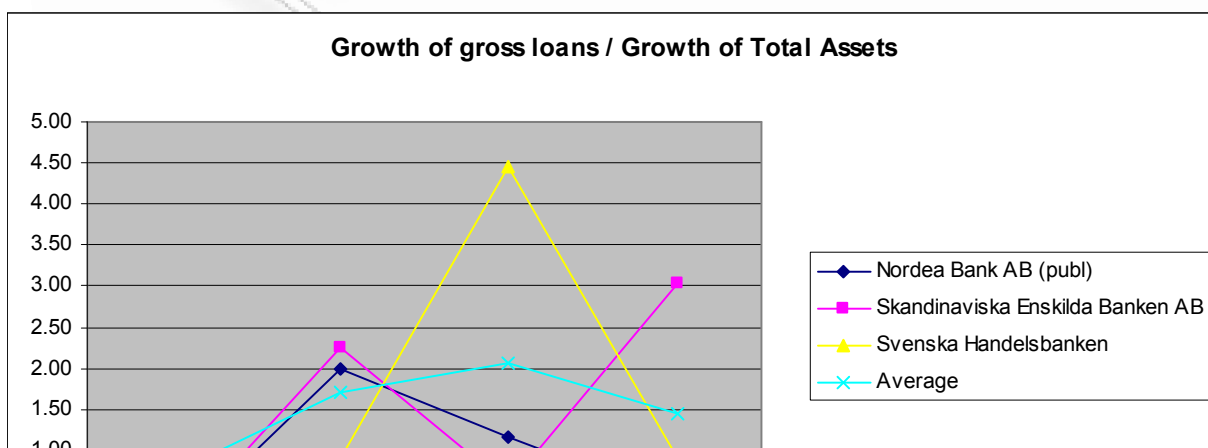


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	6.1	2.1	5	2.6
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0.9	0.8	0.9	1
Svenska Handelsbanken	0.4	0.2	0.3	0.4
Average	2.47	1.03	2.07	1.33



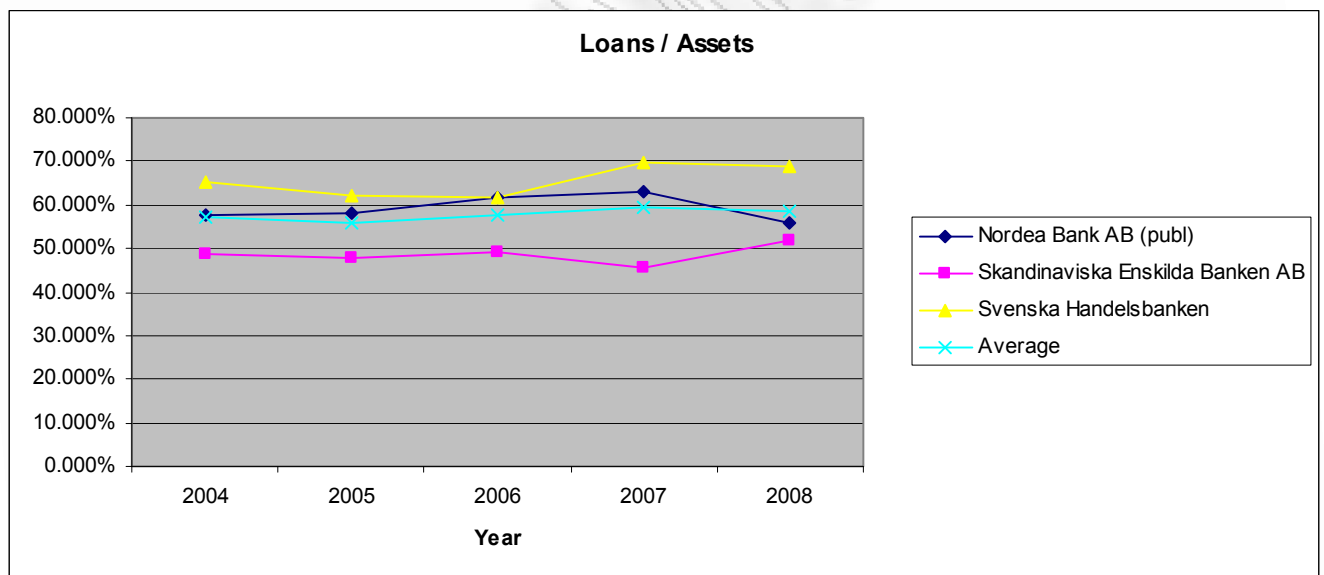
<u>Loan Loss Res / Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	0.43	0.39	0.51	0.78	1.09
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0.69	0.59	0.67	0.77	1.63
Svenska Handelsbanken	0.19	0.14	0.18	0.25	0.26
Average	0.44	0.37	0.45	0.60	0.99





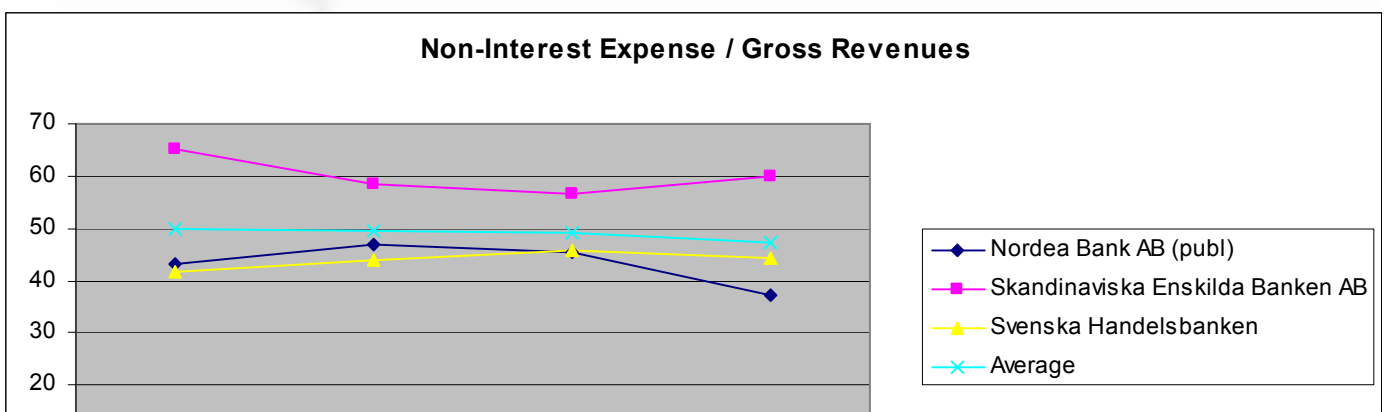
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	0.38	1.16	2.00	n.a.
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3.04	0.58	2.25	n.a.
Svenska Handelsbanken	0.91	4.46	0.90	0.70
Average	1.44	2.07	1.72	0.70



<u>Loan / Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	55.919%	62.891%	61.686%	57.889%	57.506%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	51.650%	45.526%	49.154%	47.692%	48.760%
Svenska Handelsbanken	68.625%	69.539%	61.482%	62.144%	65.405%
Average	58.731%	59.319%	57.441%	55.908%	57.224%

Management Ratios

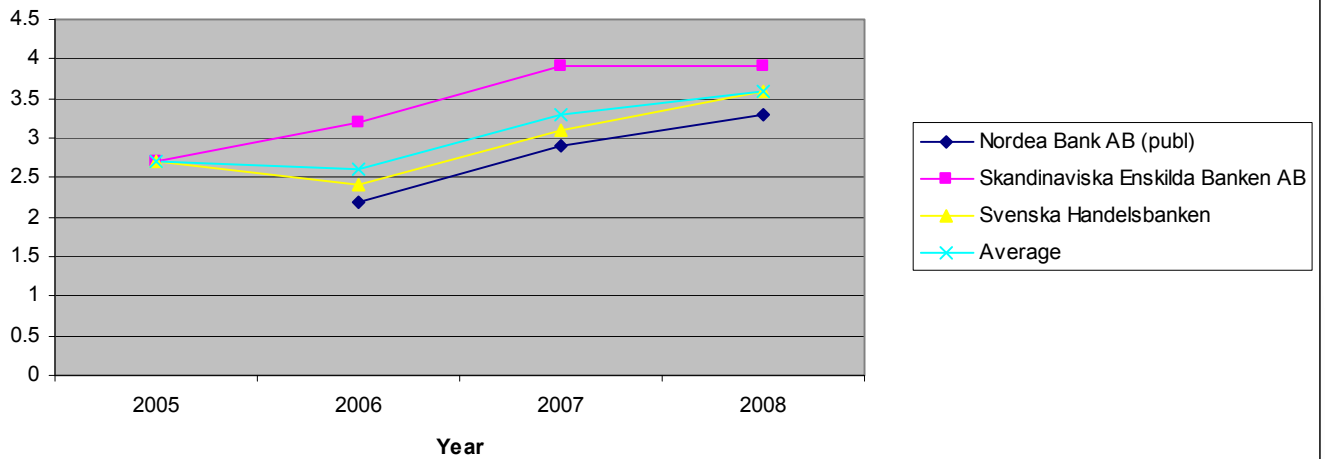




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

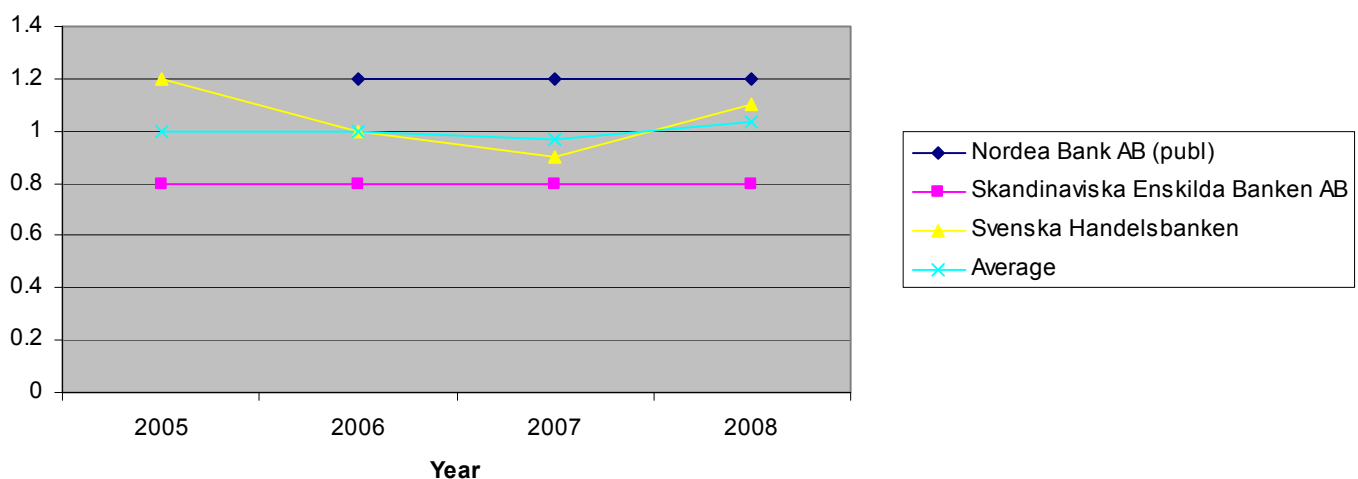
<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	37.1	45.4	46.8	43.2
Skandinaviska Enskilda Banken AB	60	56.5	58.5	65.3
Svenska Handelsbanken	44.3	45.8	43.8	41.6
Average	47.13	49.23	49.70	50.03

Interest Expense / Average Interest Bearing Liabilities



Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities 2008 2007 2006 2005

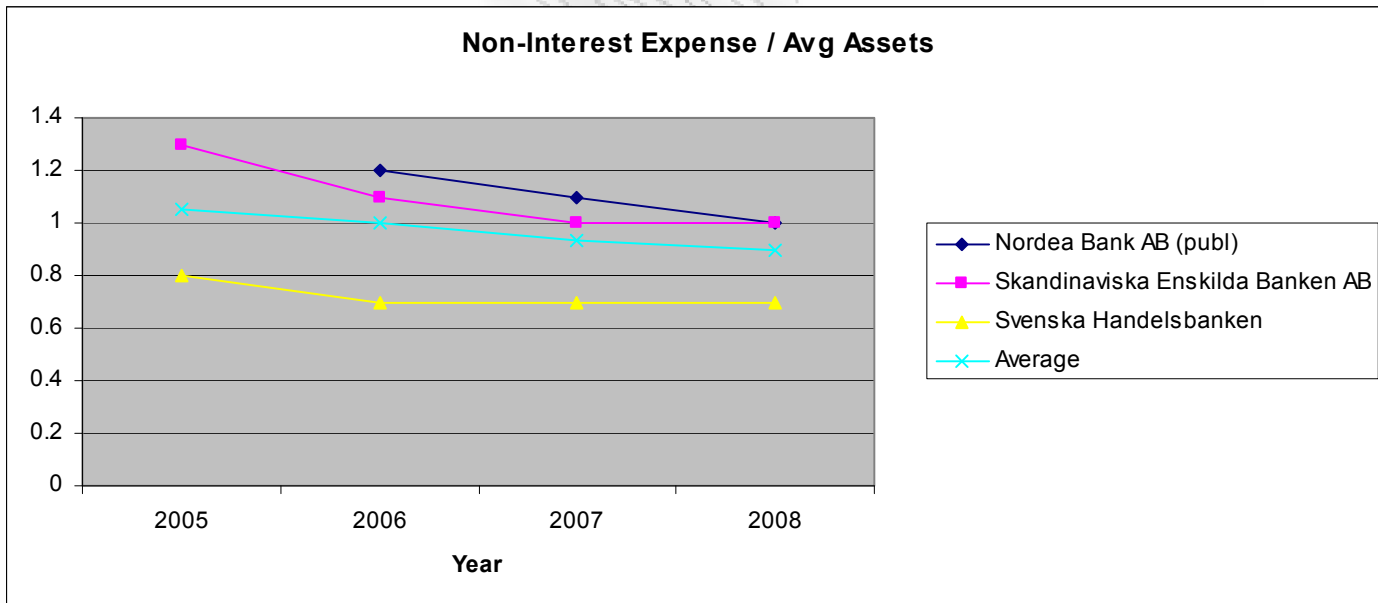
Net Interest Income / Avg Earning Assets





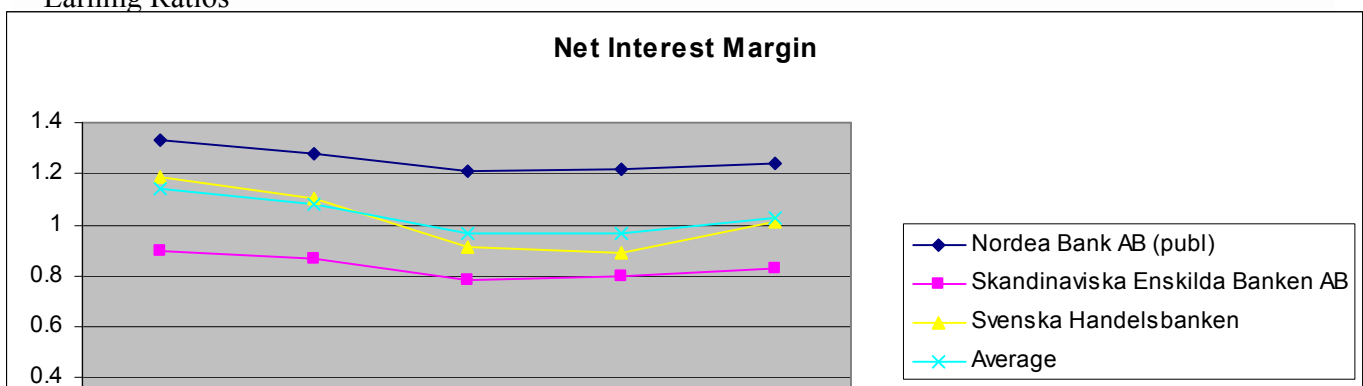
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	1.2	1.2	1.2	
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0.8	0.8	0.8	0.8
Svenska Handelsbanken	1.1	0.9	1	1.2
Average	1.03	0.97	1.00	1.00



<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	1	1.1	1.2	
Skandinaviska Enskilda Banken AB	1	1	1.1	1.3
Svenska Handelsbanken	0.7	0.7	0.7	0.8
Average	0.90	0.93	1.00	1.05

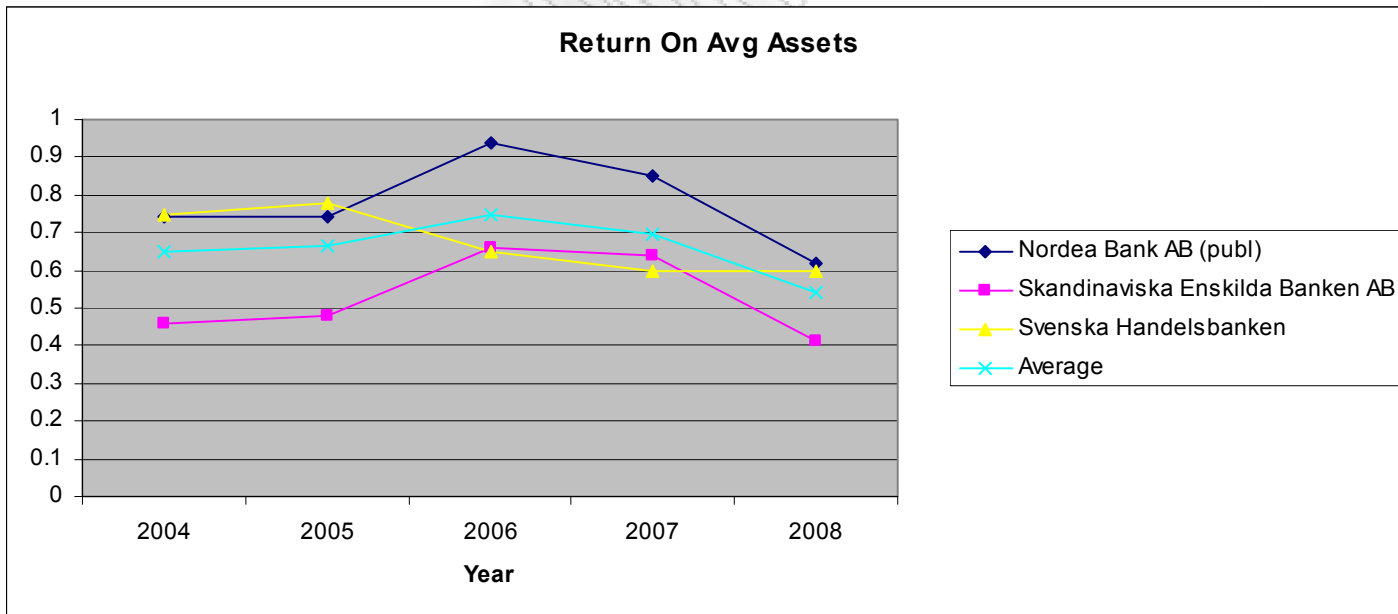
Earning Ratios



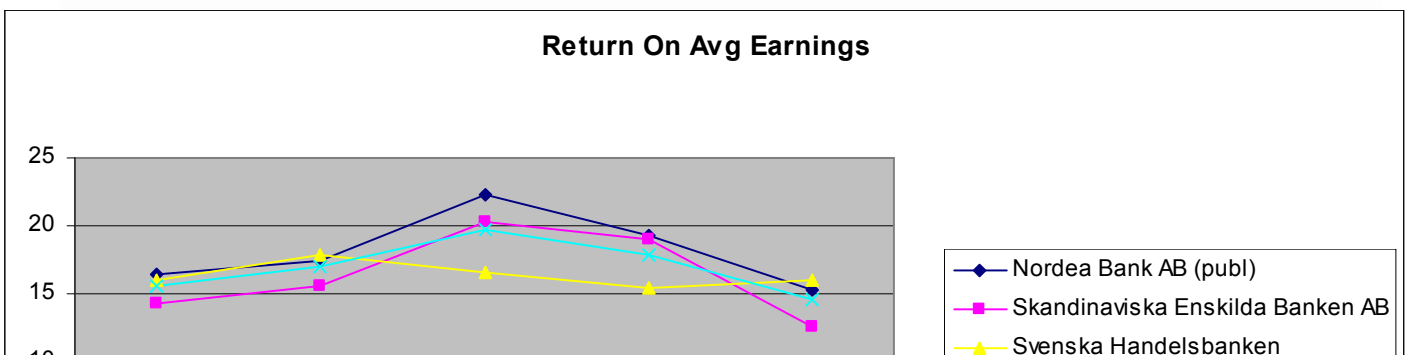


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	1.24	1.22	1.21	1.28	1.33
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0.83	0.8	0.78	0.87	0.9
Svenska Handelsbanken	1.01	0.89	0.91	1.1	1.19
Average	1.027	0.970	0.967	1.083	1.140



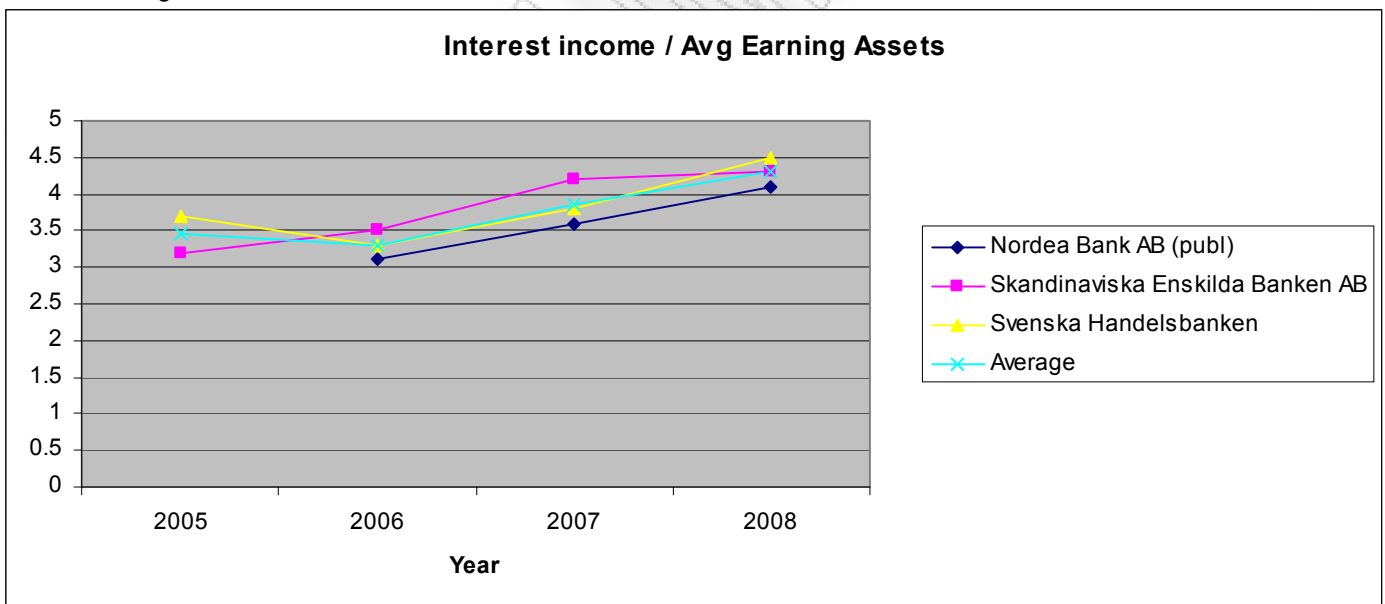
<u>Return On Avg Assets (ROAA)</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	0.62	0.85	0.94	0.74	0.74
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0.41	0.64	0.66	0.48	0.46
Svenska Handelsbanken	0.6	0.6	0.65	0.78	0.75
Average	0.543	0.697	0.750	0.667	0.650



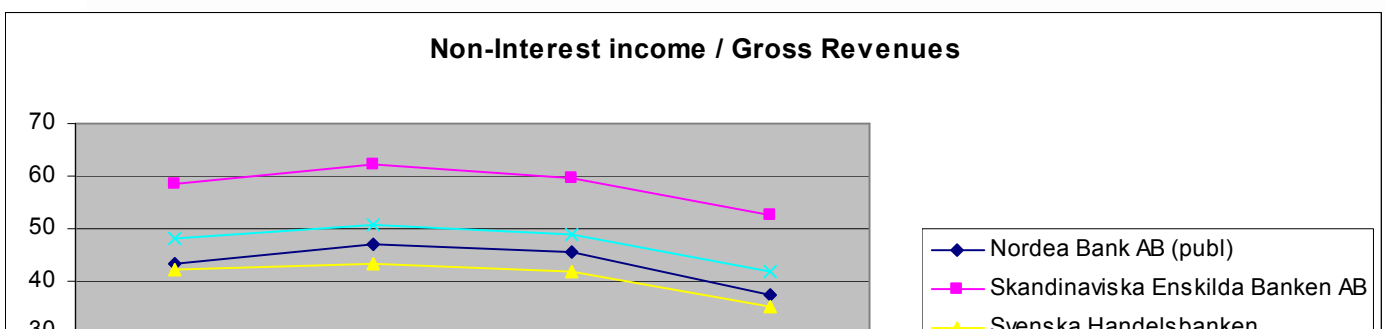


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Return On Avg Equity (ROAE)</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank AB (publ)	15.29	19.27	22.3	17.39	16.39
Skandinaviska Enskilda Banken AB	12.53	18.95	20.35	15.57	14.26
Svenska Handelsbanken	15.98	15.43	16.56	17.86	16.07
Average	14.600	17.883	19.737	16.940	15.573



<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	4.1	3.6	3.1	3.2
Skandinaviska Enskilda Banken AB	4.3	4.2	3.5	3.2
Svenska Handelsbanken	4.5	3.8	3.3	3.7
Average	4.300	3.867	3.300	3.450



*Financial Ratios of Banks Before and After Crisis*

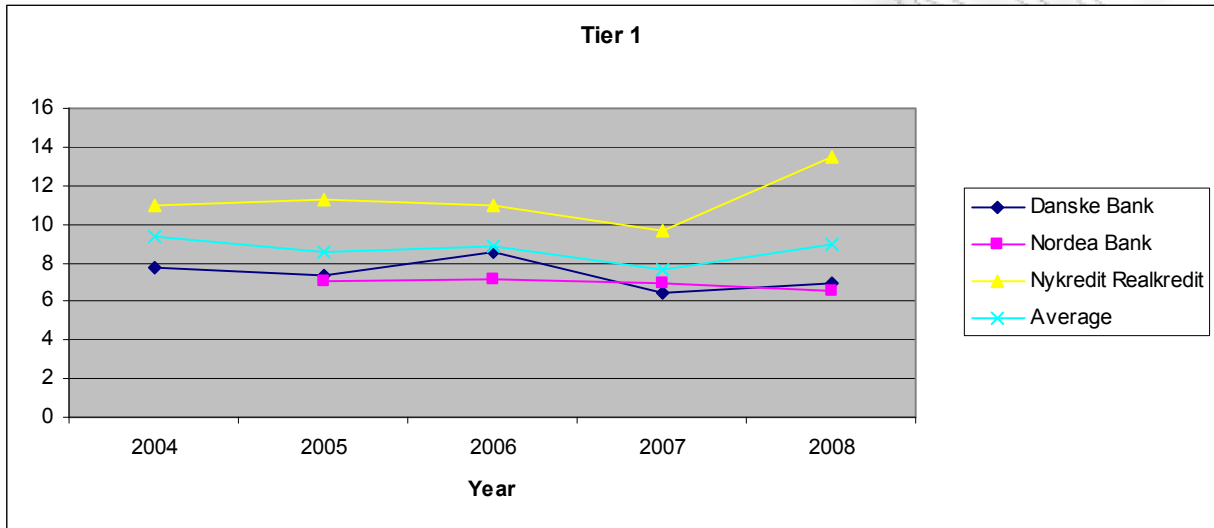
<u><i>Non-Interest Income/ Gross Revenues</i></u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank AB (publ)	37.1	45.4	46.8	43.2
Skandinaviska Enskilda Banken AB	52.6	59.5	62.1	58.6
Svenska Handelsbanken	34.9	41.6	43.2	41.9
Average	41.533	48.833	50.700	47.900



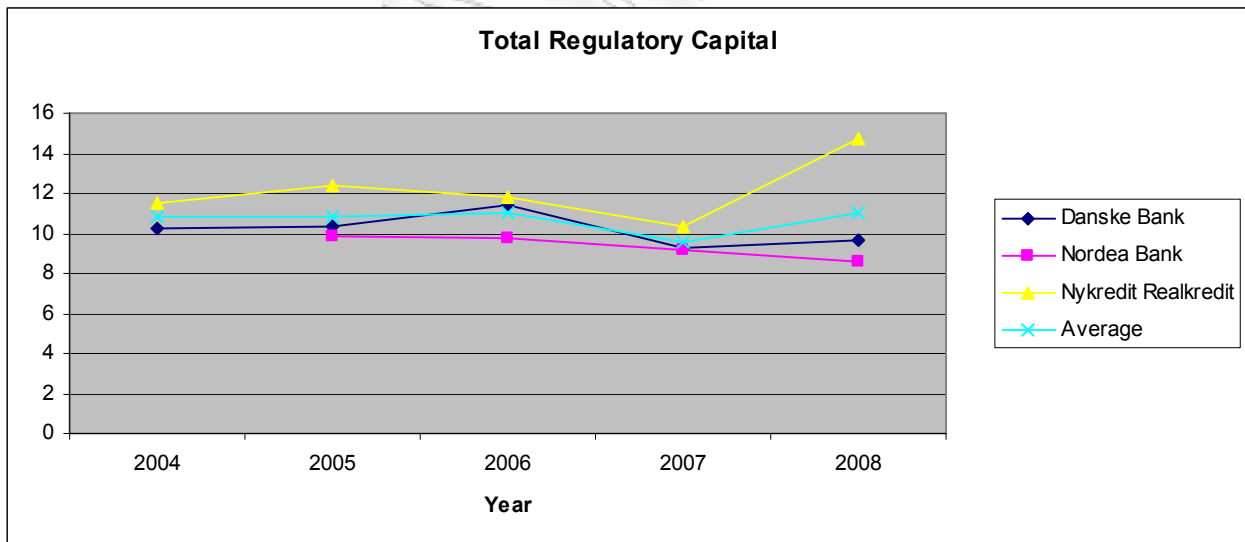
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Denmark

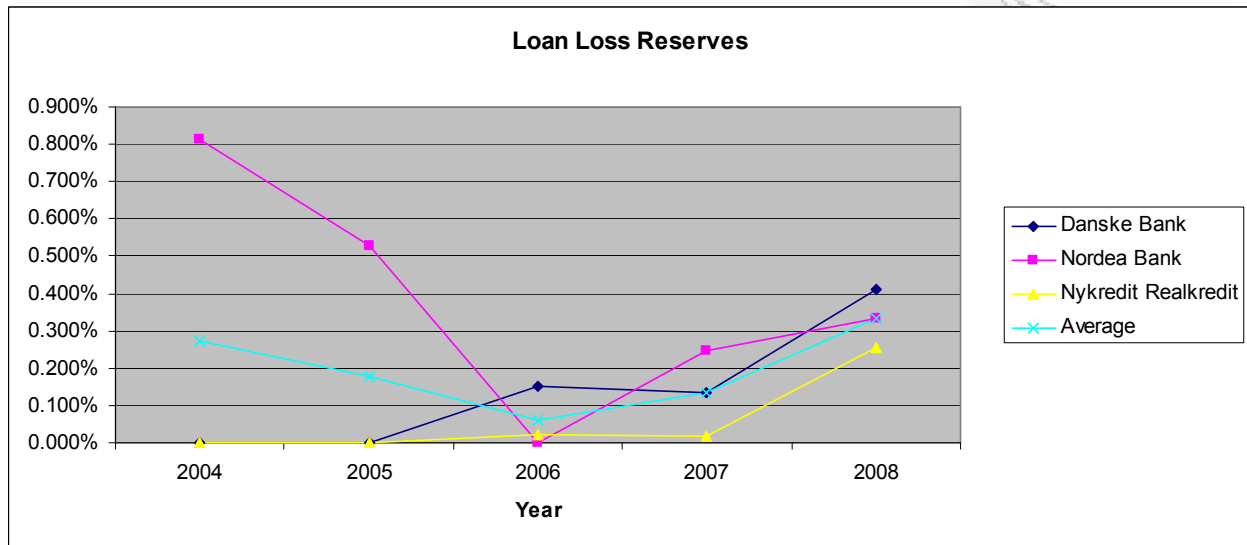
Capital



<u>Tier 1 Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	6.9	6.4	8.6	7.3	7.7
Nordea Bank	6.5	6.9	7.1	7	
Nykredit Realkredit	13.5	9.7	11	11.3	11
Average	8.97	7.67	8.90	8.53	9.35



<u>Total Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	9.7	9.3	11.4	10.3	10.2
Nordea Bank	8.6	9.2	9.8	9.9	
Nykredit Realkredit	14.7	10.3	11.8	12.4	11.5
Average	11.00	9.60	11.00	10.87	10.85

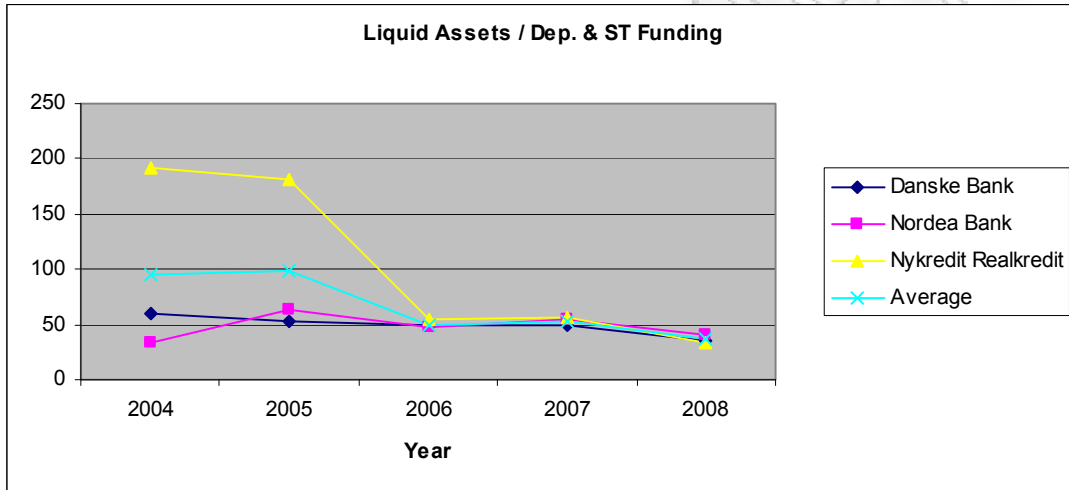
**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	0.413%	0.136%	0.153%	0.000%	0.000%
Nordea Bank	0.335%	0.246%	0.000%	0.528%	0.815%
Nykredit Realkredit	0.256%	0.017%	0.023%	0.000%	0.000%
Average	0.335%	0.133%	0.059%	0.176%	0.272%

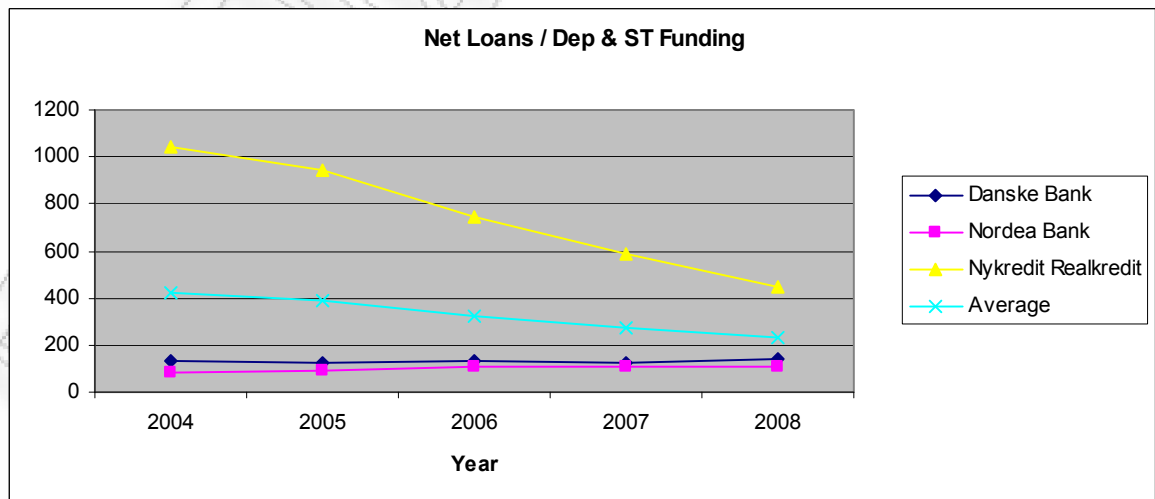


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Liquidity Ratios



<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	36.07	49.17	49.63	52.77	59.15
Nordea Bank	40.27	54.03	46.92	63.74	33.84
Nykredit Realkredit	32.81	56.05	53.92	180.53	191.86
Average	36.38	53.08	50.16	99.01	94.95

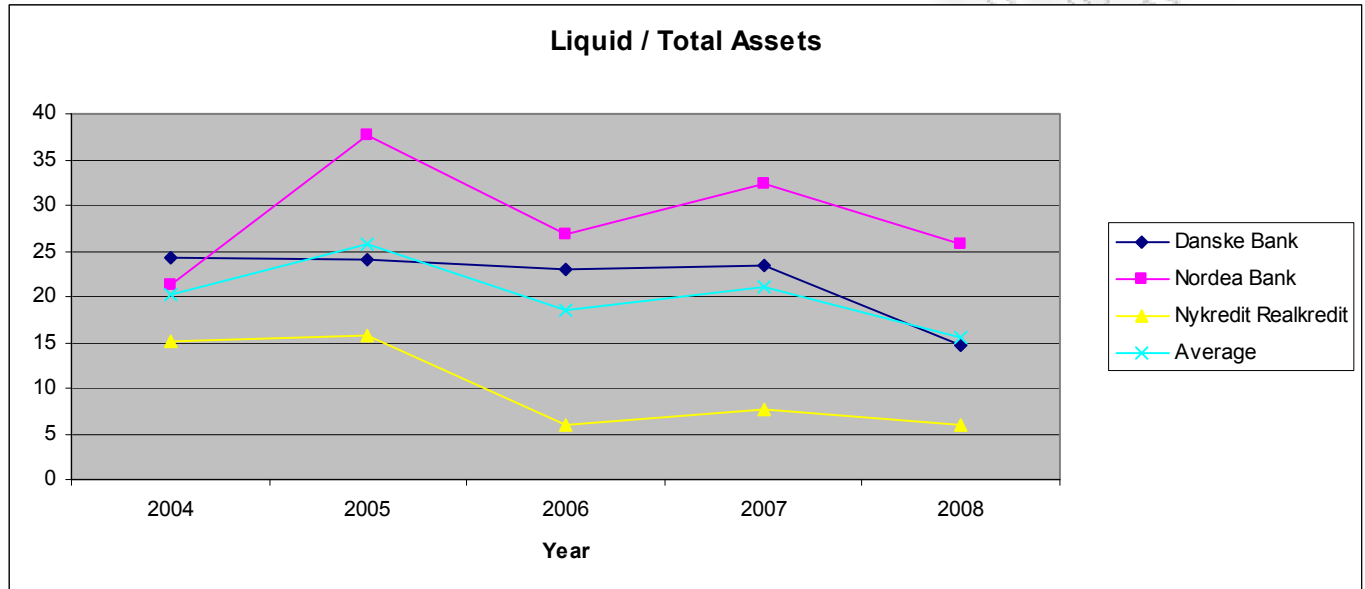


<u>Net Loans / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	140.48	124.16	130.72	126.29	135.48
Nordea Bank	106.32	106.5	105.5	93.07	86.51

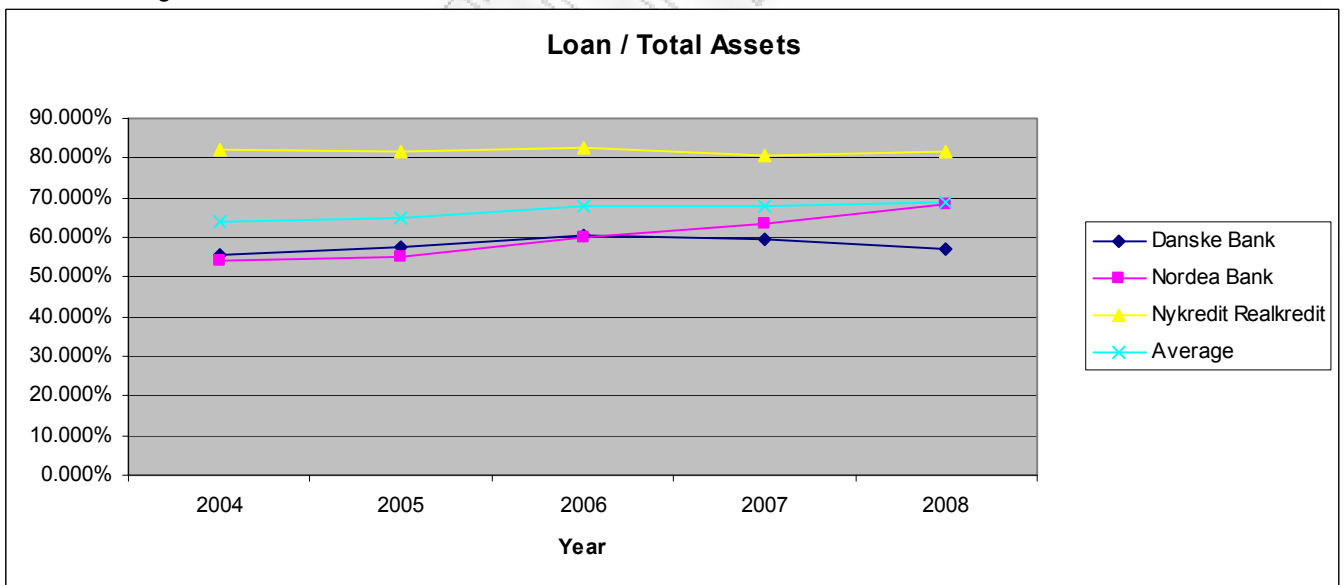


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Nykredit Realkredit	444.38	589.71	742.83	943.32	1046.88
Average	230.39	273.46	326.35	387.56	422.96



<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	14.631	23.506	22.961	24.031	24.241
Nordea Bank	25.815	32.281	26.781	37.588	21.181
Nykredit Realkredit	6.025	7.687	6.008	15.645	15.09
Average	15.490	21.158	18.583	25.755	20.171

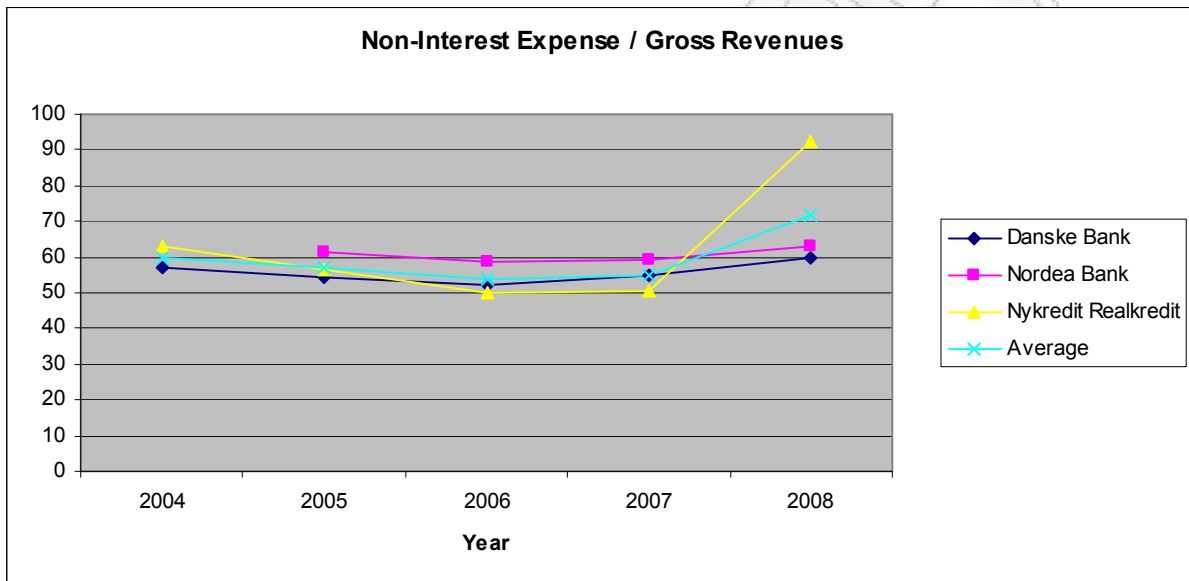


<u>Loan / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	56.978%	59.358%	60.485%	57.512%	55.526%
Nordea Bank	68.158%	63.636%	60.219%	54.888%	54.152%
Nykredit Realkredit	81.615%	80.885%	82.788%	81.749%	82.342%
Average	68.917%	67.960%	67.831%	64.716%	64.007%

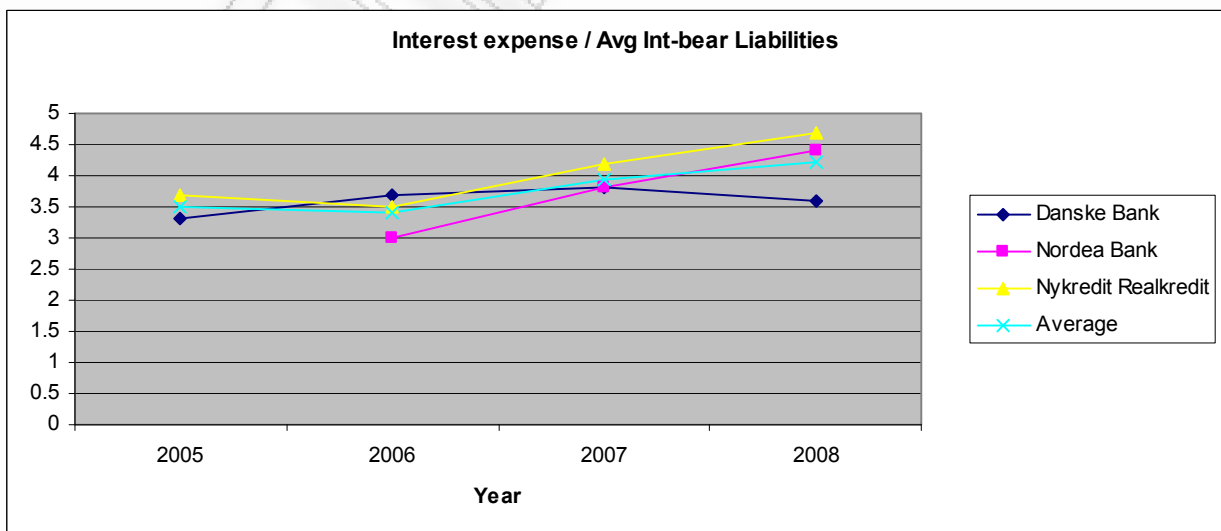


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Management

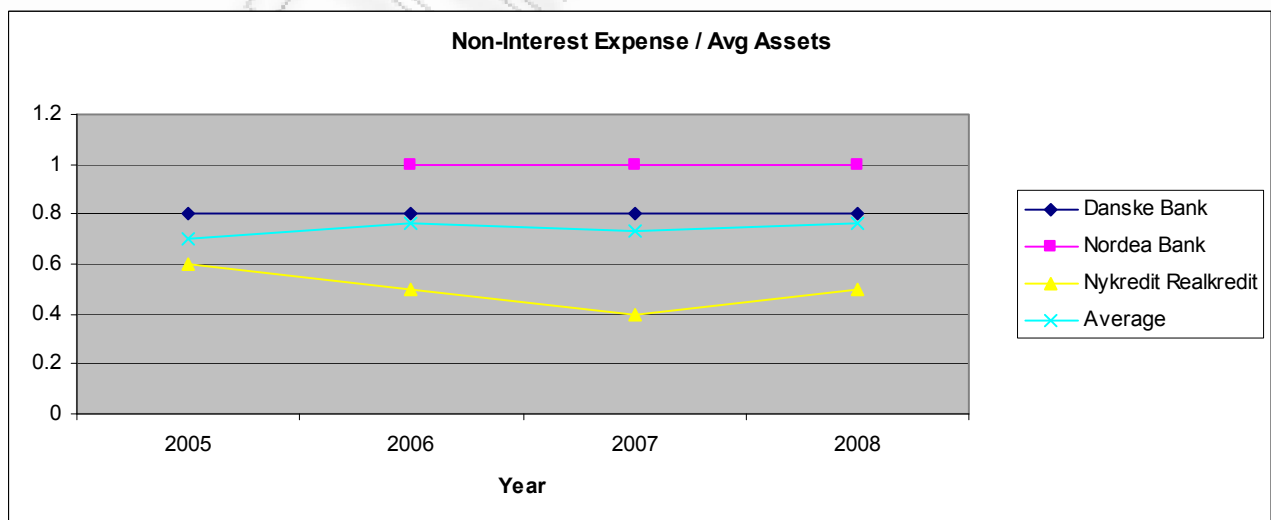
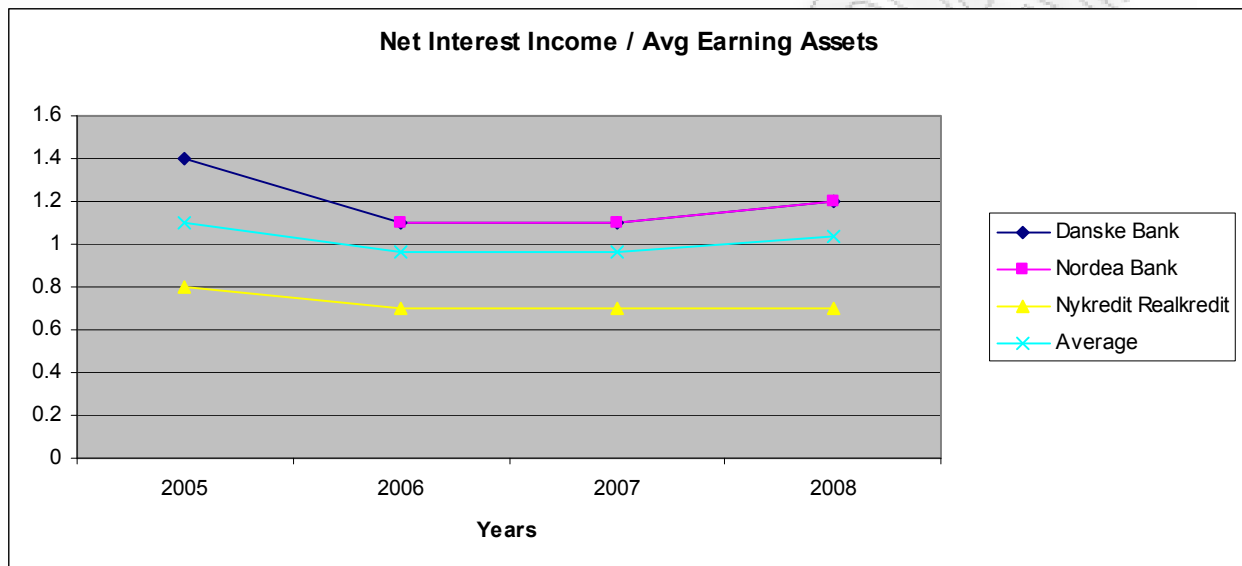


<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	59.7	54.8	52	54.1	57.2
Nordea Bank	62.8	59.4	58.9	61.3	
Nykredit Realkredit	92.5	50.4	49.9	56.3	62.8
Average	71.67	54.87	53.60	57.23	60



**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2008	2007	2006	2005
Danske Bank	3.6	3.8	3.7	3.3
Nordea Bank	4.4	3.8	3	
Nykredit Realkredit	4.7	4.2	3.5	3.7
Average	4.23	3.93	3.40	3.50

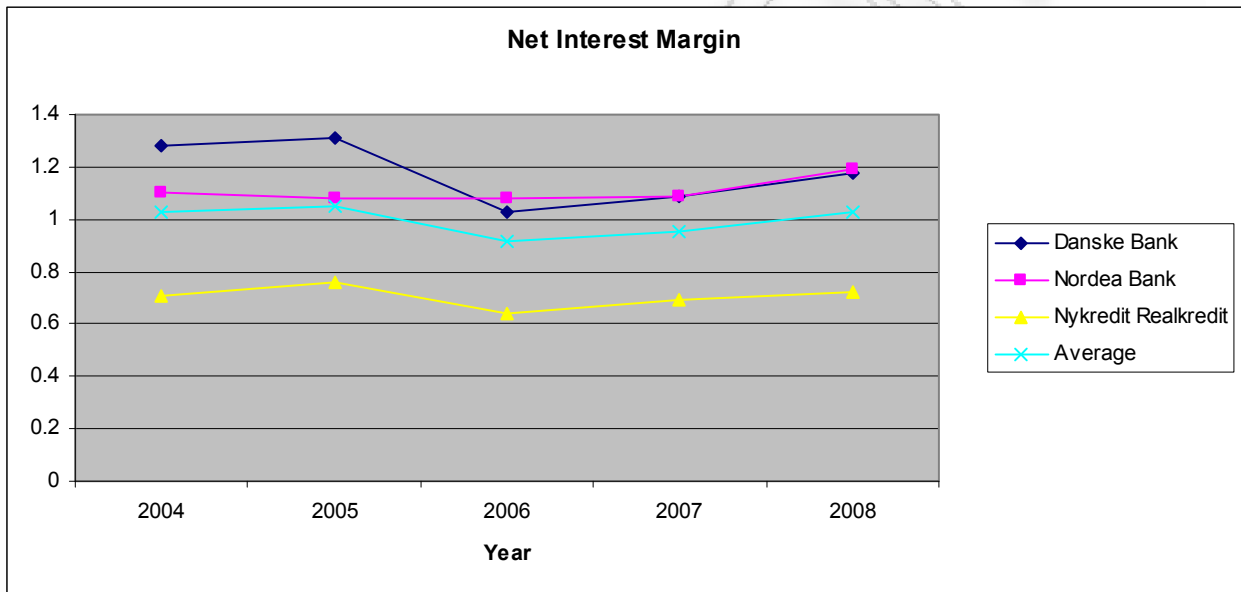




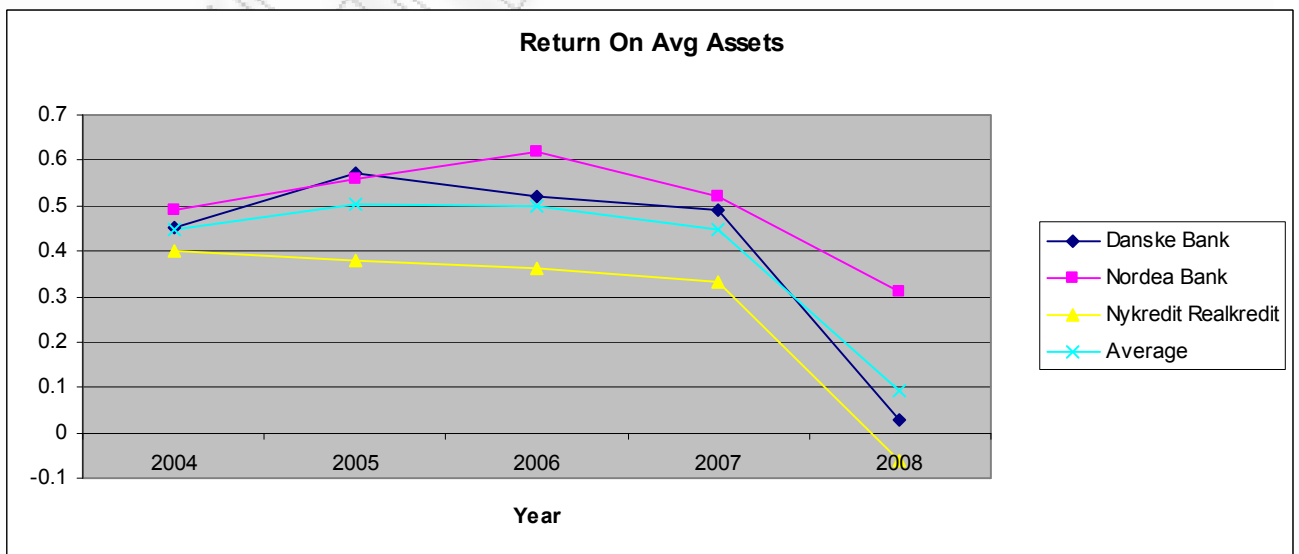
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Danske Bank	0.8	0.8	0.8	0.8
Nordea Bank	1	1	1	
Nykredit Realkredit	0.5	0.4	0.5	0.6
Average	0.77	0.73	0.77	0.70

Earning Ratios



<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	1.18	1.09	1.03	1.31	1.28
Nordea Bank	1.19	1.09	1.08	1.08	1.1
Nykredit Realkredit	0.72	0.69	0.64	0.76	0.71
Average	1.03	0.96	0.92	1.05	1.03

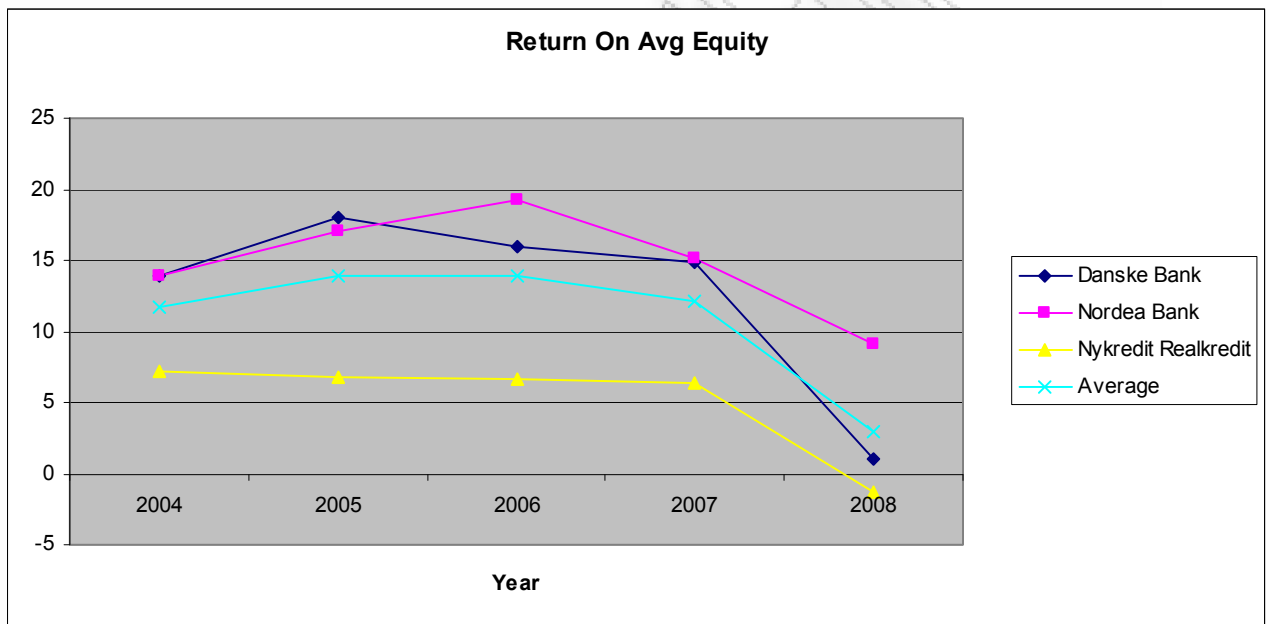




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

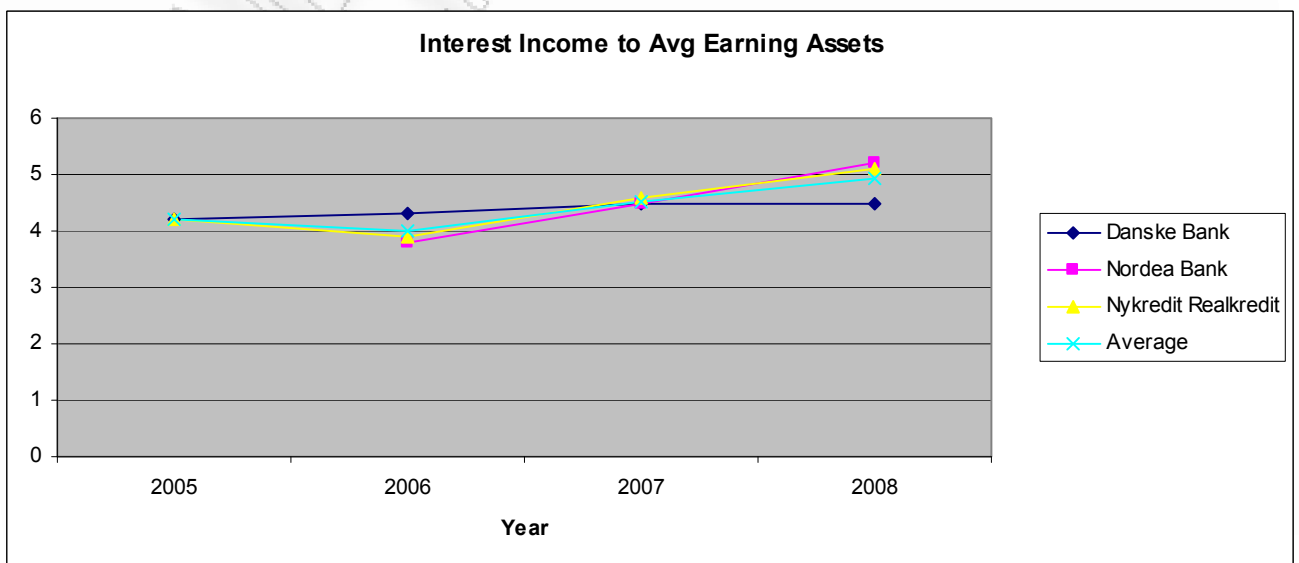
Return On Avg Assets (ROAA)

	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	0.03	0.49	0.52	0.57	0.45
Nordea Bank	0.31	0.52	0.62	0.56	0.49
Nykredit Realkredit	-0.06	0.33	0.36	0.38	0.4
Average	0.09	0.45	0.50	0.50	0.45



Return On Avg Equity (ROAE)

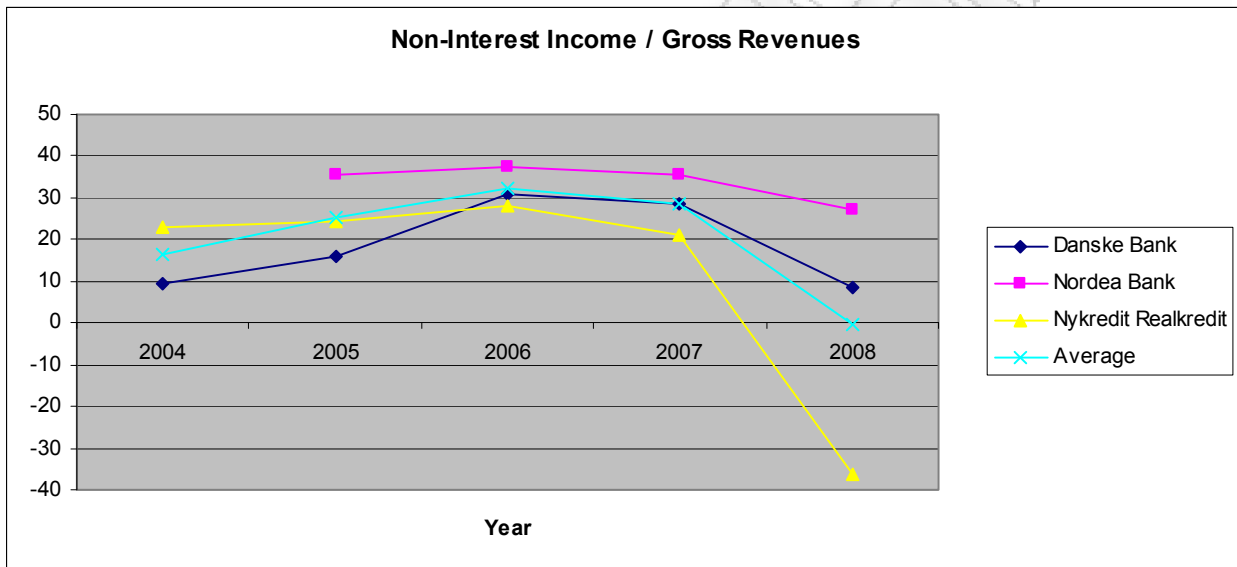
	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	1.02	14.91	16.01	17.98	13.91
Nordea Bank	9.07	15.07	19.28	17.01	13.95
Nykredit Realkredit	-1.33	6.32	6.61	6.84	7.22
Average	2.92	12.10	13.97	13.94	11.69





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Danske Bank	4.5	4.5	4.3	4.2
Nordea Bank	5.2	4.5	3.8	
Nykredit Realkredit	5.1	4.6	3.9	4.2
Average	4.93	4.53	4.00	4.20

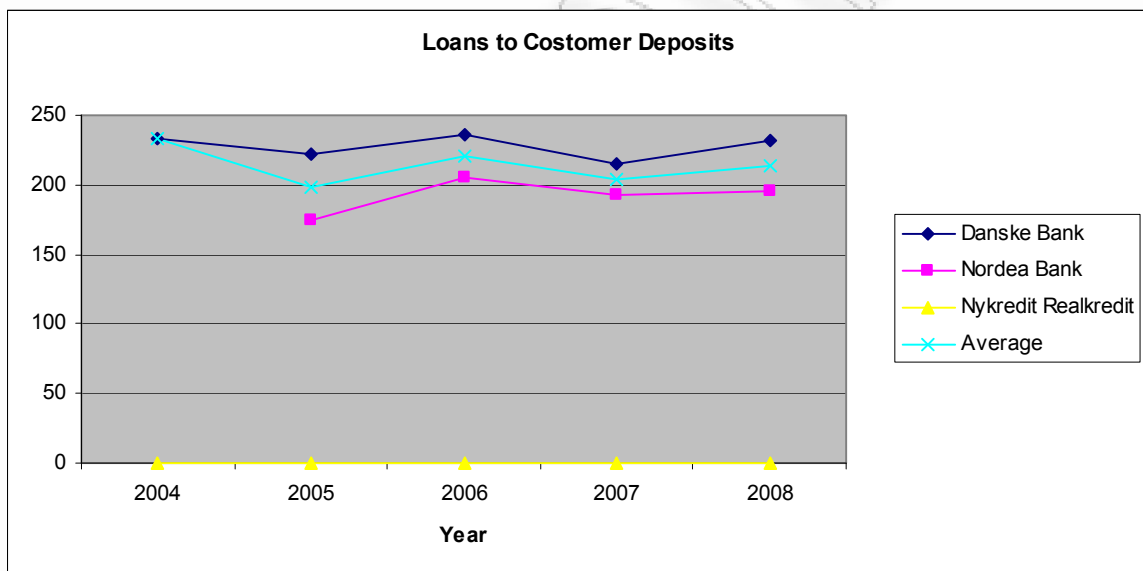


<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	8.7	28.7	30.8	16	9.6
Nordea Bank	27	35.5	37.6	35.7	
Nykredit Realkredit	-36.3	20.9	28.3	24.3	23.1
Average	-0.20	28.37	32.23	25.33	16.35

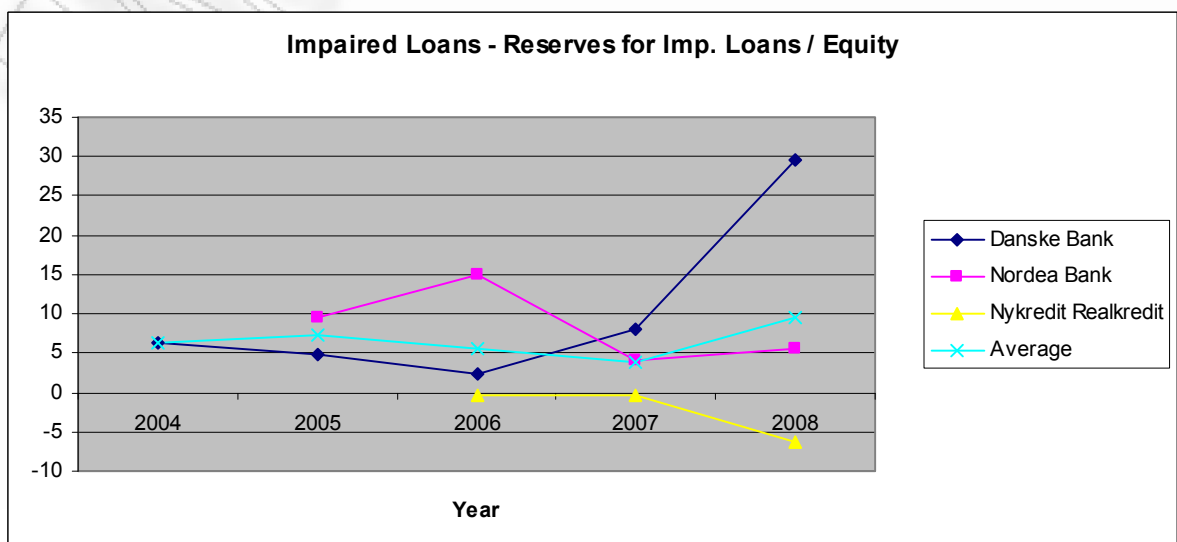


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Assets Quality



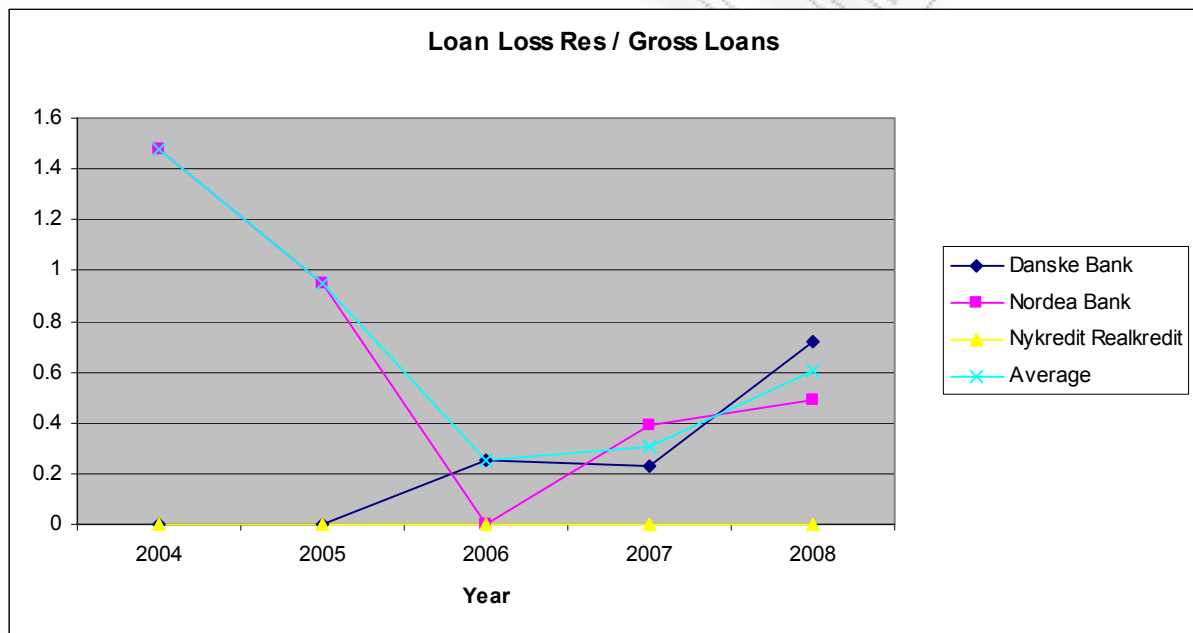
<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	232.5	215.7	236.3	221.6	233.6
Nordea Bank	195.1	192.6	205.5	174.6	
Nykredit Realkredit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Average	213.8	204.15	220.9	198.1	233.6



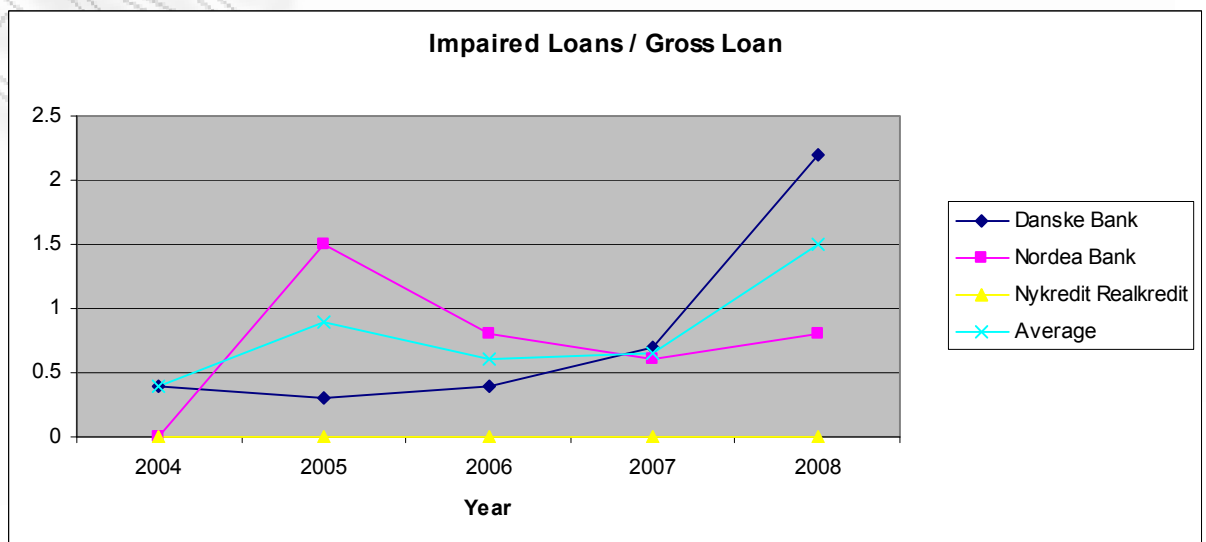


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	29.6	8.1	2.4	4.9	6.3
Nordea Bank	5.5	4.1	15	9.6	
Nykredit Realkredit	-6.2	-0.3	-0.4		
Average	9.63	3.97	5.67	7.25	6.30



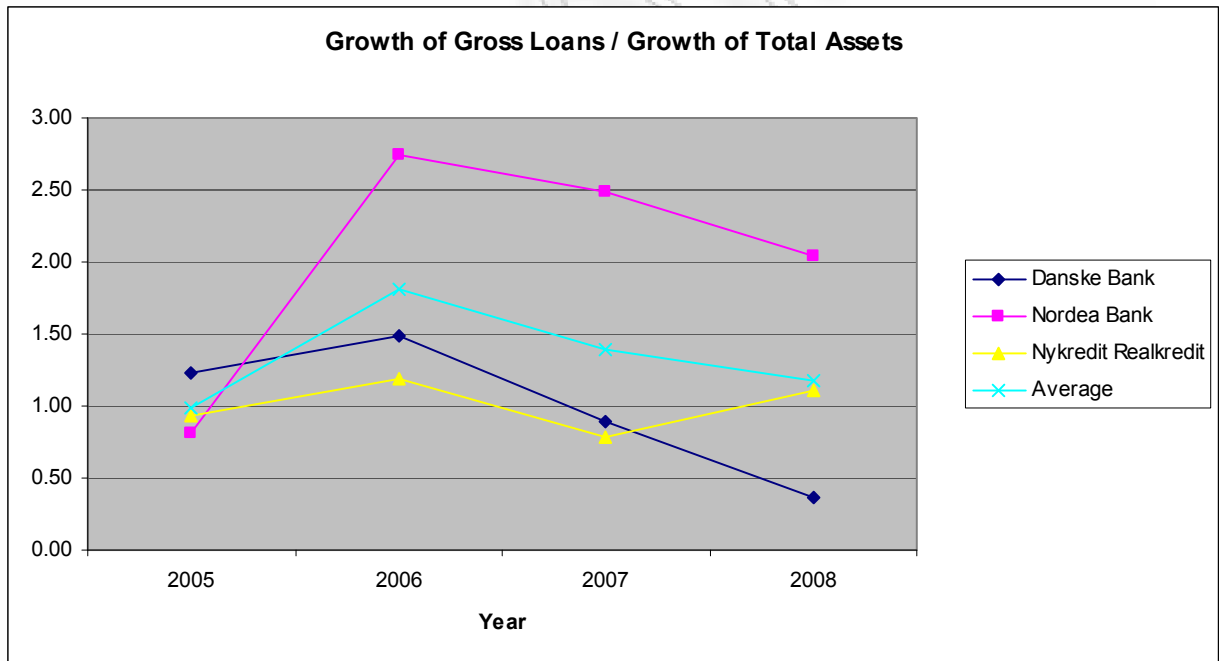
<u>Loan Loss Res / Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	0.72	0.23	0.25	n.a.	n.a.
Nordea Bank	0.49	0.39	n.a.	0.95	1.48
Nykredit Realkredit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Average	0.605	0.31	0.25	0.95	1.48





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	2.2	0.7	0.4	0.3	0.4
Nordea Bank	0.8	0.6	0.8	1.5	n.a.
Nykredit Realkredit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Average	1.5	0.65	0.6	0.9	0.4



<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Danske Bank	0.36	0.90	1.49	1.23
Nordea Bank	2.04	2.49	2.75	0.80
Nykredit Realkredit	1.11	0.79	1.19	0.93
Average	1.17	1.39	1.81	0.99

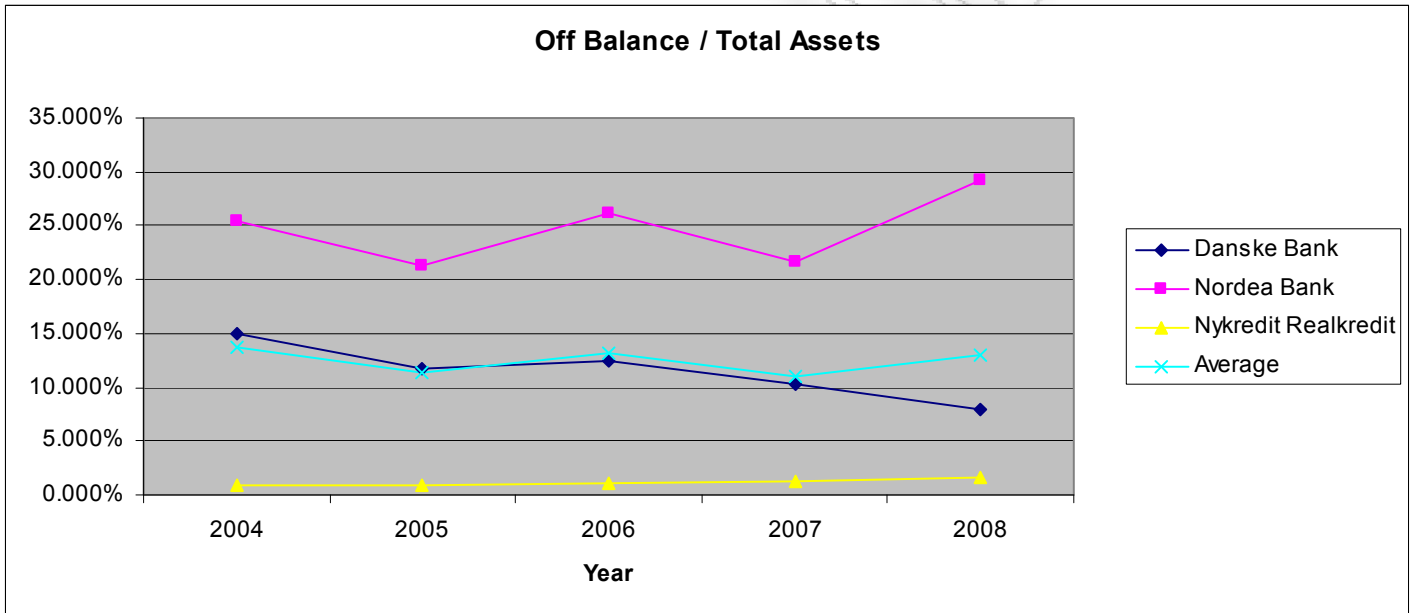
<u>Growth of Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	5.8	22.3	12.6	18.5	
Nordea Bank	7.4	4.3	5.2	17.78	
Nykredit Realkredit	13.3	12.3	7.5	11.5	
Average	8.83	12.97	8.43	15.93	

<u>Growth of Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	2.1	20	18.8	22.7	



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Nordea Bank	15.1	10.7	14.3	14.31
Nykredit Realkredit	14.7	9.7	8.9	10.7
Average	10.63	13.47	14.00	15.90



<u>Off Balance / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Danske Bank	7.930%	10.368%	12.449%	11.670%	15.045%
Nordea Bank	29.303%	21.645%	26.123%	21.252%	25.389%
Nykredit Realkredit	1.601%	1.271%	1.148%	0.937%	0.861%
Average	12.945%	11.095%	13.240%	11.286%	13.765%

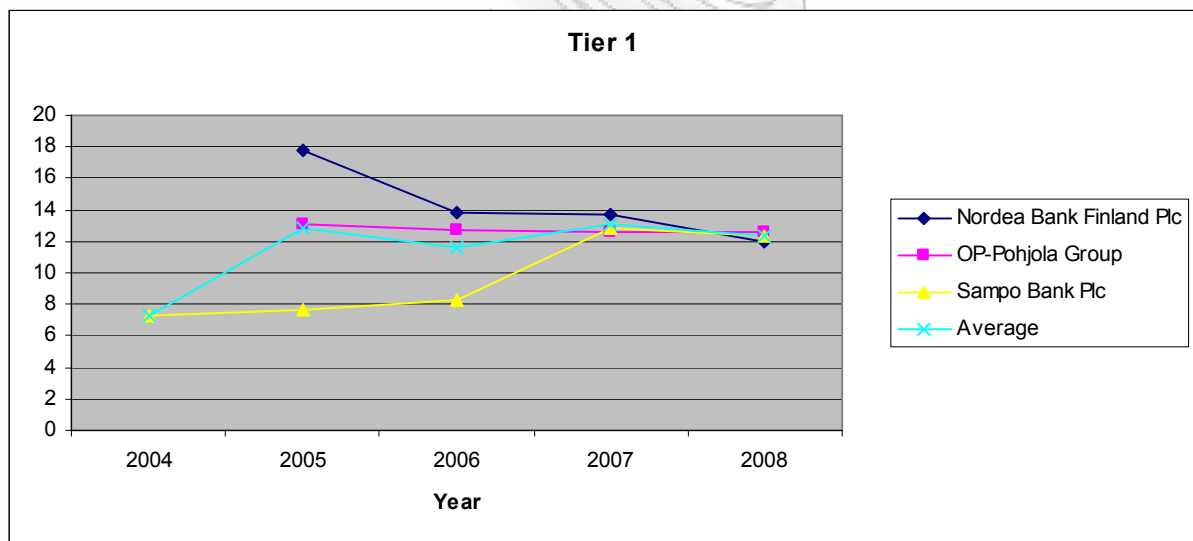


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

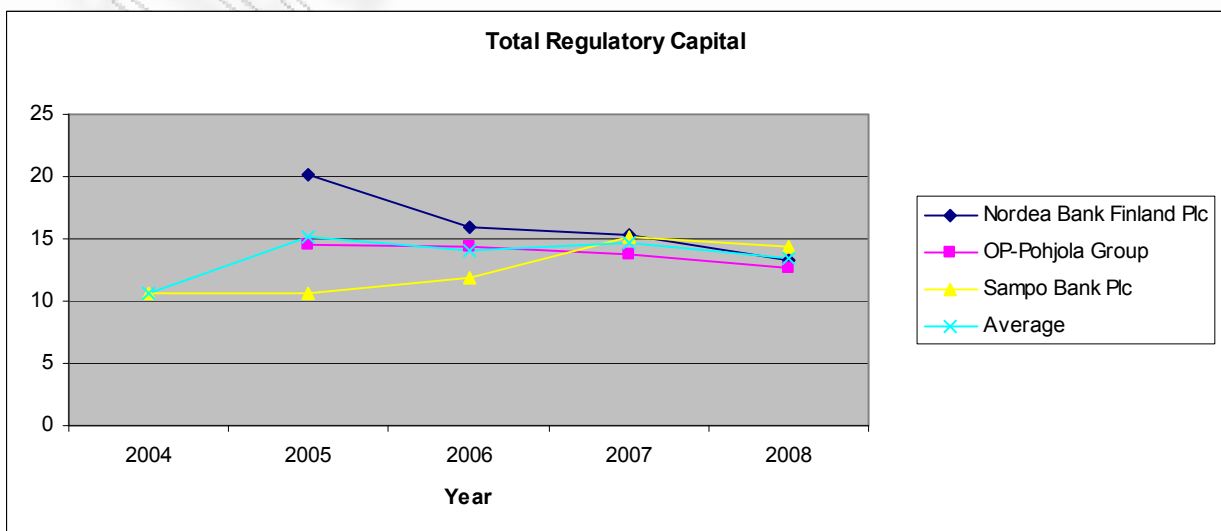
JYVSKYLÄ

Filandian Ratios

Capital Ratios



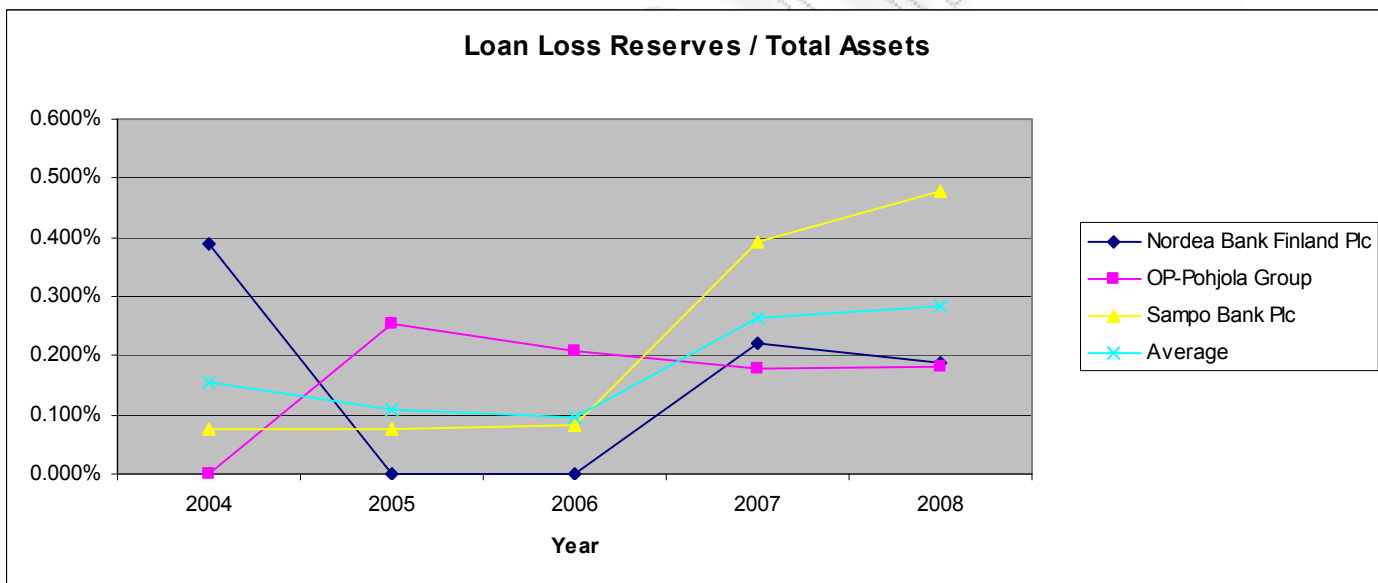
<u>Tier 1 Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	12	13.7	13.8	17.8	
OP-Pohjola Group	12.6	12.6	12.7	13.1	
Sampo Bank Plc	12.4	12.9	8.3	7.6	7.3
Average	12.33	13.07	11.60	12.83	7.30



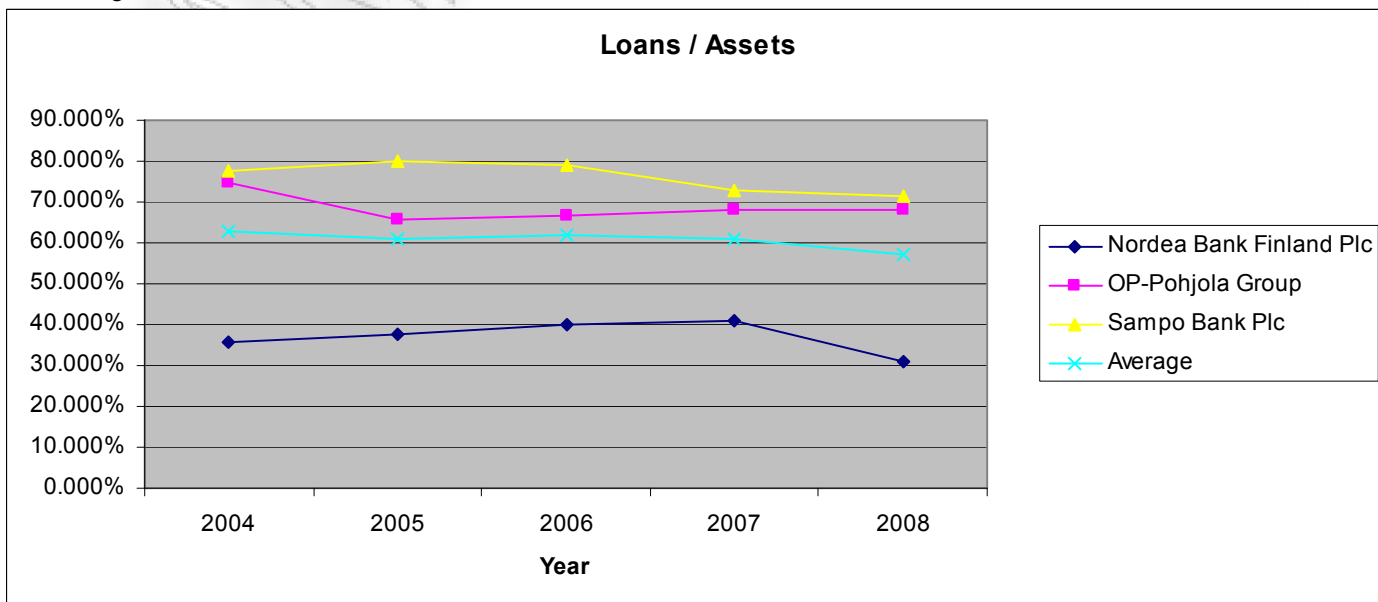


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Total Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	13.3	15.3	16	20.2	
OP-Pohjola Group	12.7	13.8	14.3	14.6	
Sampo Bank Plc	14.3	15.1	11.9	10.6	10.7
Average	13.43	14.73	14.07	15.13	10.70



<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	0.189%	0.220%	0.000%	0.000%	0.389%
OP-Pohjola Group	0.180%	0.179%	0.208%	0.253%	0.000%
Sampo Bank Plc	0.477%	0.392%	0.083%	0.076%	0.076%
Average	0.282%	0.264%	0.097%	0.110%	0.155%

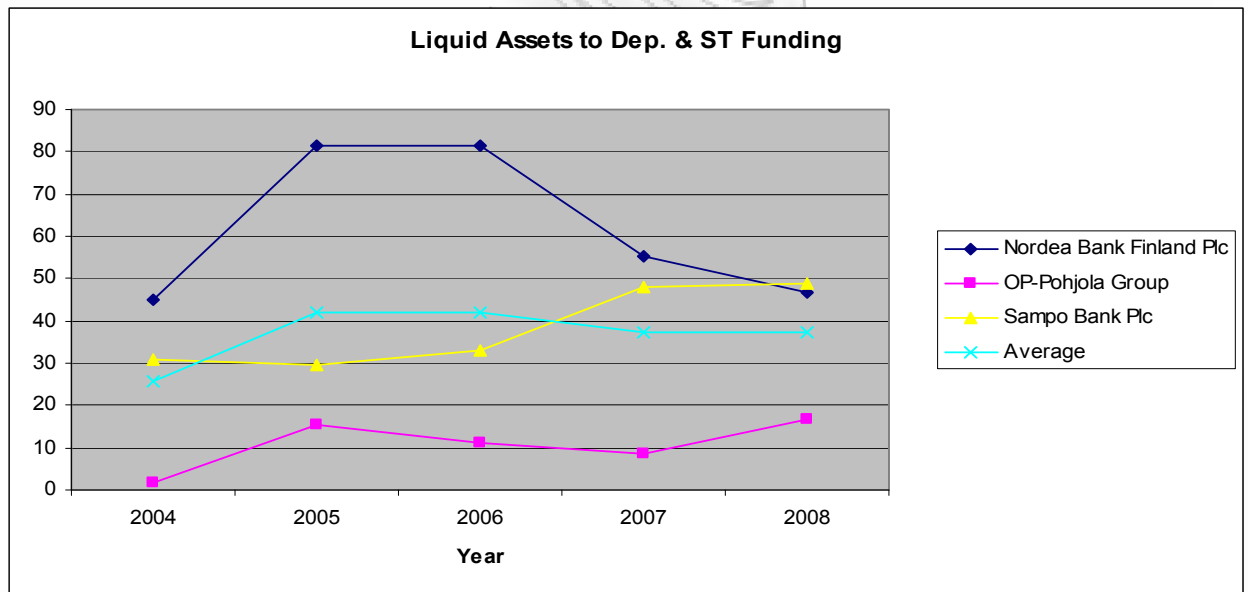




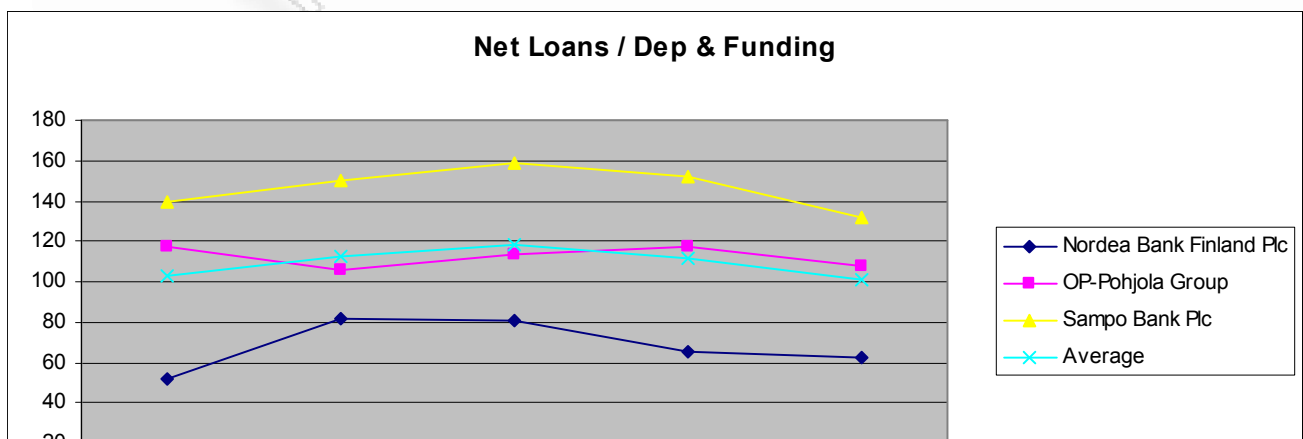
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loan / Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	31.047%	41.151%	39.942%	37.396%	35.899%
OP-Pohjola Group	68.267%	68.138%	66.505%	65.866%	74.649%
Sampo Bank Plc	71.587%	73.069%	79.182%	79.763%	77.769%
Average	56.967%	60.786%	61.876%	61.008%	62.772%

Liquid Ratios



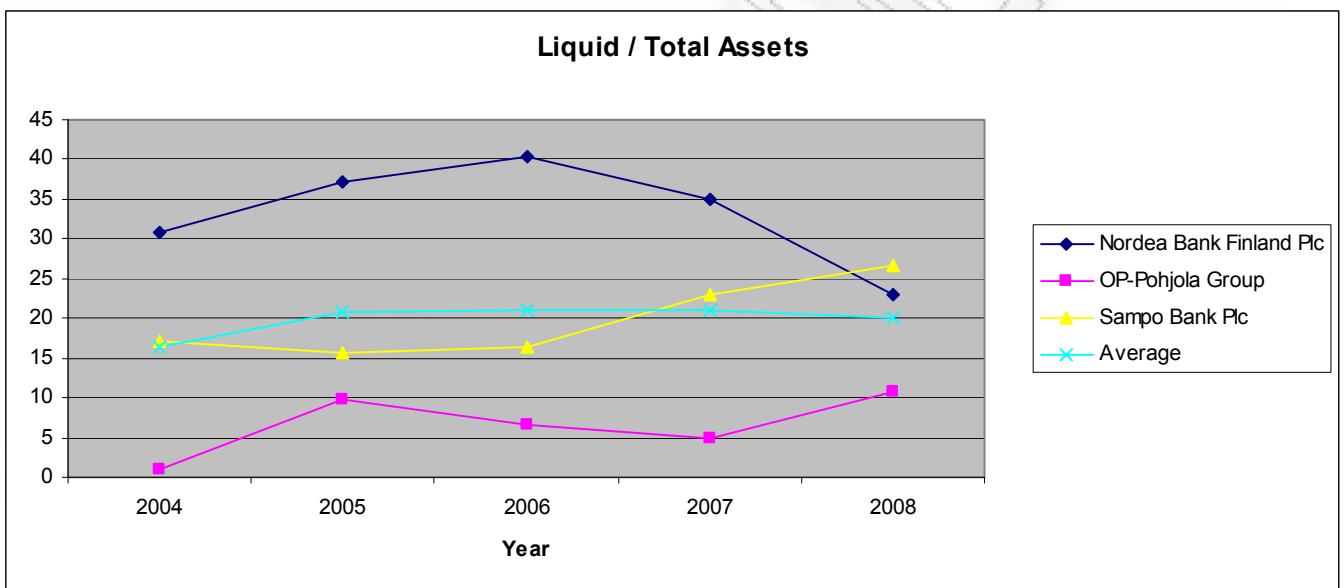
<u>Liquid Assets / Dep & ST Funding</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	46.53	55.44	81.5	81.57	44.83
OP-Pohjola Group	16.87	8.37	11.16	15.63	1.6
Sampo Bank Plc	48.87	47.97	33.11	29.36	30.78
Average	37.42	37.26	41.92	42.19	25.74





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

TEPPA



<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	23.02	35.012	40.282	37.13	30.817
OP-Pohjola Group	10.71	4.845	6.512	9.688	1.017
Sampo Bank Plc	26.576	23.007	16.482	15.626	17.105
Average	20.10	20.95	21.09	20.81	16.31

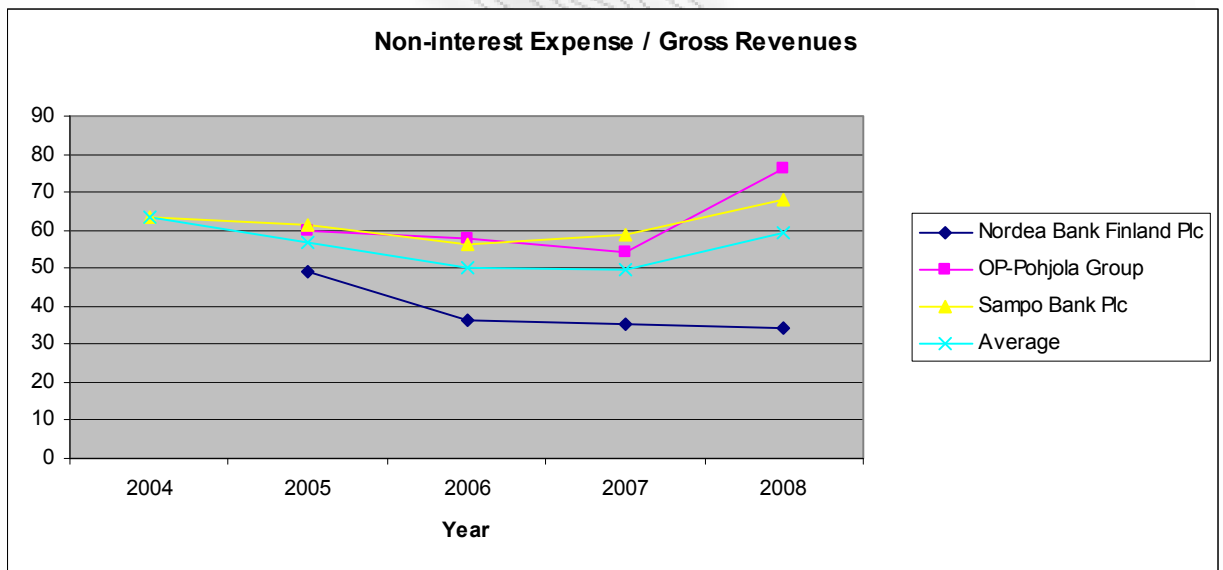
TEPPA



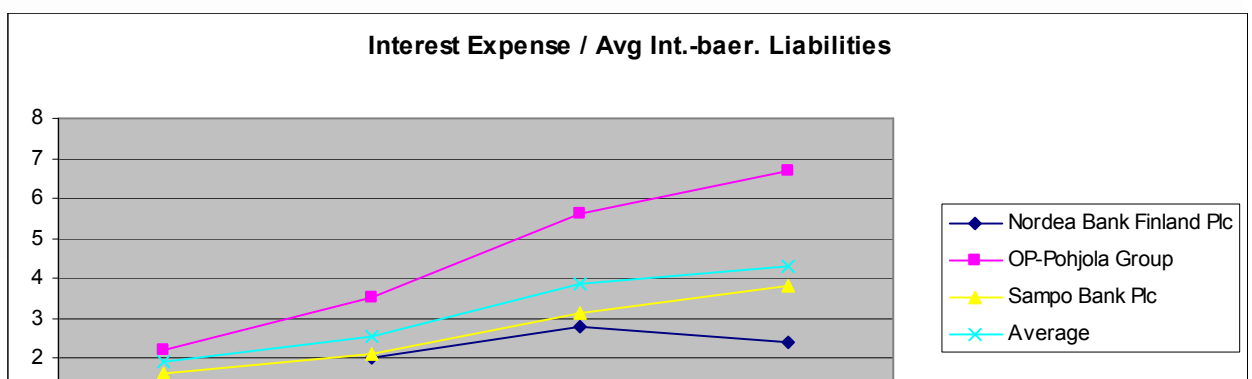
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

WOLFEPA

Management Ratios



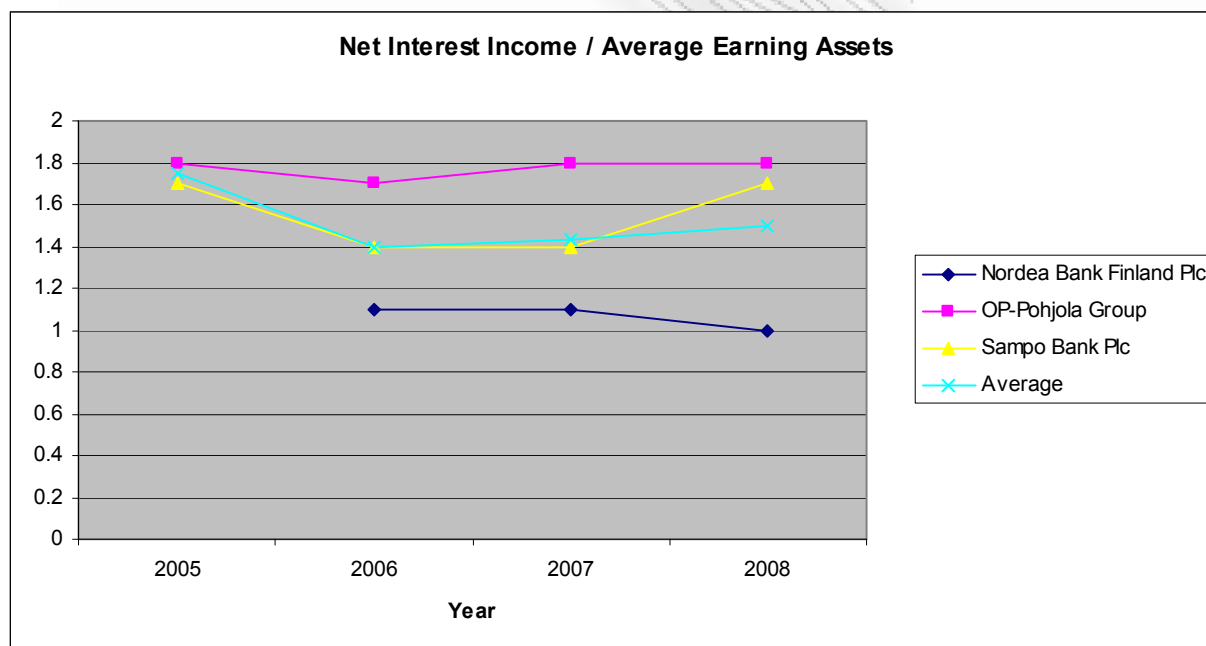
<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	34.2	35.3	36.4	49	
OP-Pohjola Group	76.2	54.4	57.7	60	
Sampo Bank Plc	68.2	58.6	56.2	61.2	63.4
Average	59.53	49.43	50.10	56.73	63.40



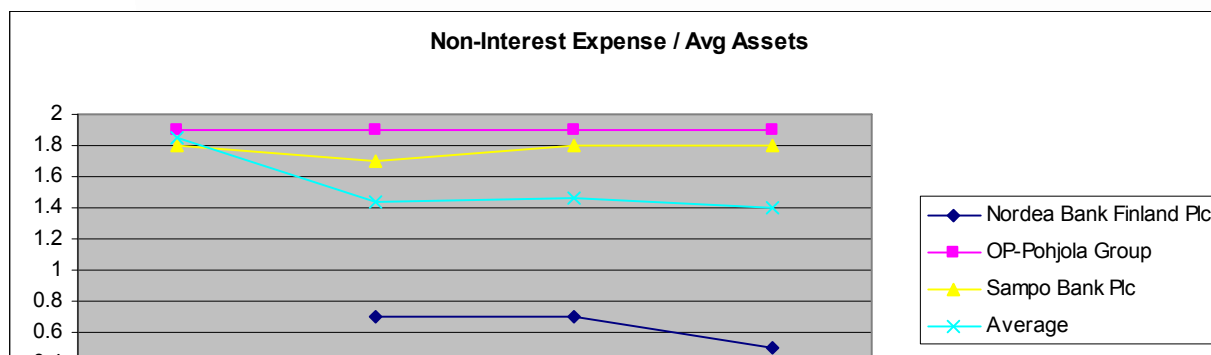


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank Finland Plc	2.4	2.8	2	
OP-Pohjola Group	6.7	5.6	3.5	2.2
Sampo Bank Plc	3.8	3.1	2.1	1.6
Average	4.30	3.83	2.53	1.90



<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank Finland Plc	1	1.1	1.1	
OP-Pohjola Group	1.8	1.8	1.7	1.8
Sampo Bank Plc	1.7	1.4	1.4	1.7
Average	1.50	1.43	1.40	1.75

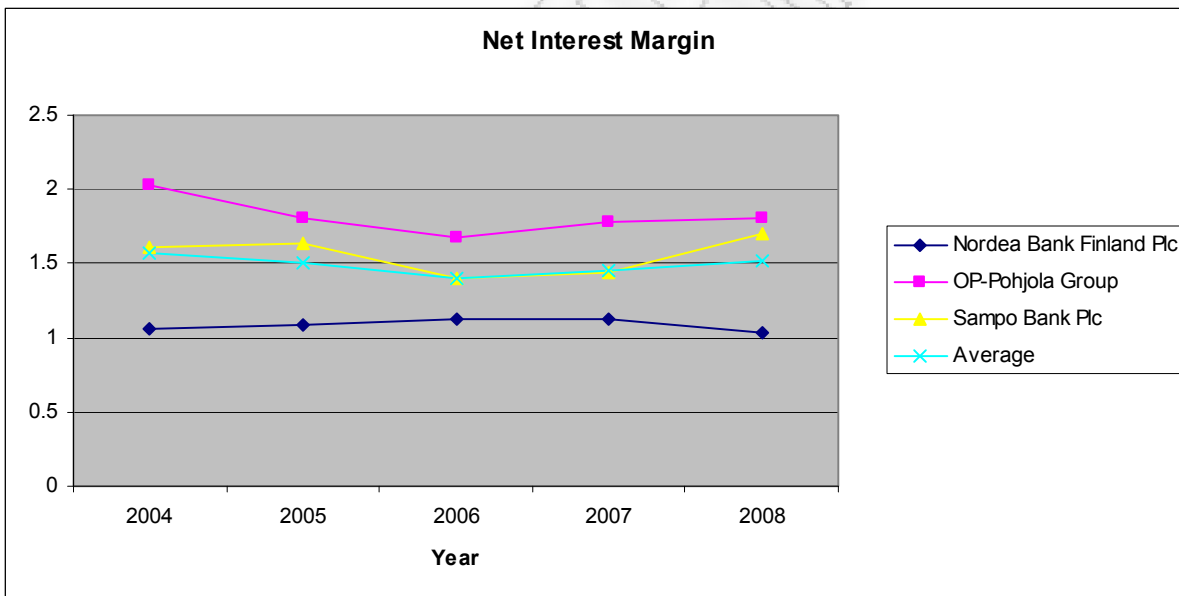




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank Finland Plc	0.5	0.7	0.7	
OP-Pohjola Group	1.9	1.9	1.9	1.9
Sampo Bank Plc	1.8	1.8	1.7	1.8
Average	1.40	1.47	1.43	1.85

Earnings Ratios

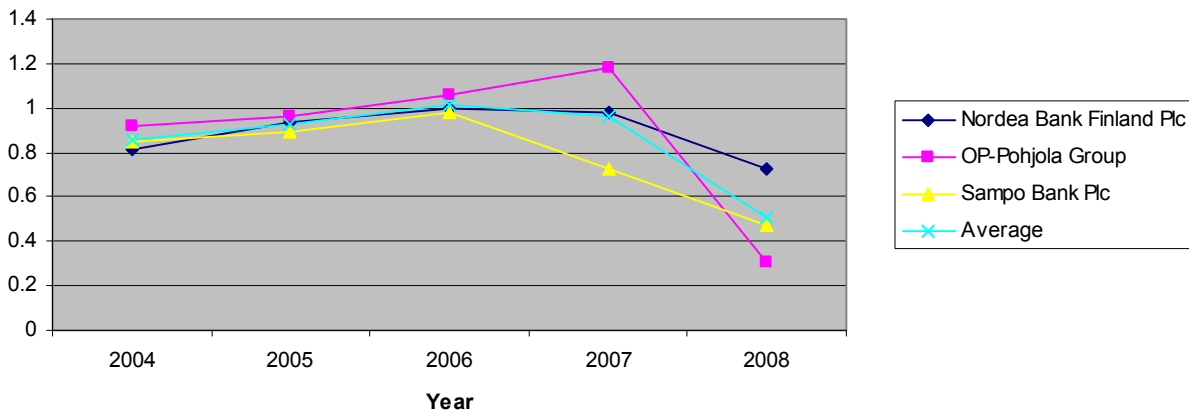


<u>Net Interest Margin</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	1.03	1.13	1.13	1.08	1.06
OP-Pohjola Group	1.81	1.78	1.68	1.81	2.03
Sampo Bank Plc	1.7	1.44	1.4	1.64	1.61
Average	1.51	1.45	1.40	1.51	1.57



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

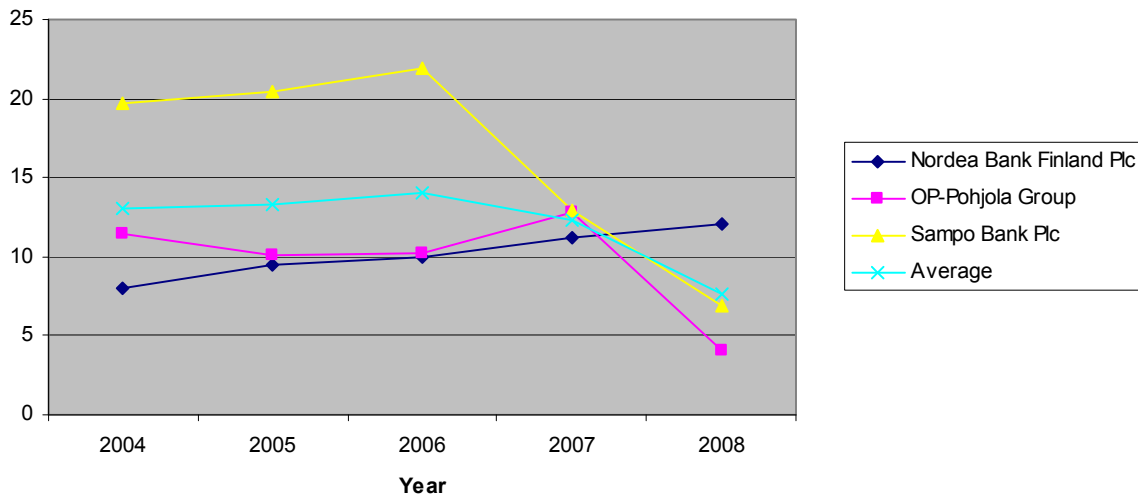
Return On Avg Assets



Return On Avg Assets (ROAA)

	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	0.73	0.98	1	0.94	0.81
OP-Pohjola Group	0.31	1.18	1.06	0.96	0.92
Sampo Bank Plc	0.47	0.73	0.98	0.89	0.85
Average	0.50	0.96	1.01	0.93	0.86

Return On Avg Equity

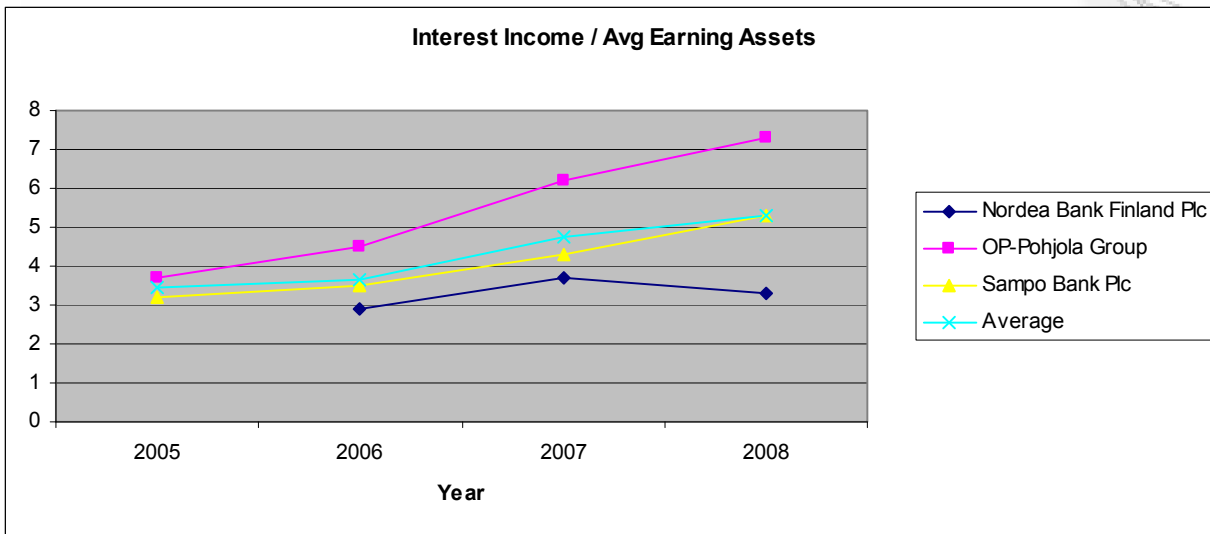


Return On Avg Equity (ROAE)

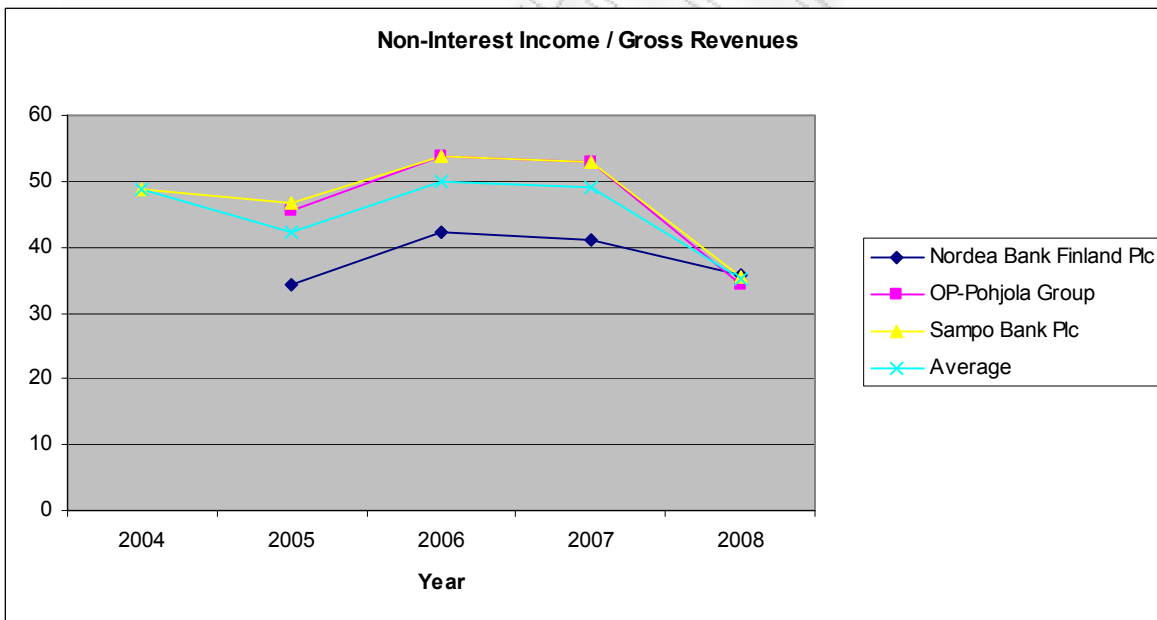
	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	12.08	11.25	9.98	9.47	8.05
OP-Pohjola Group	4.07	12.76	10.28	10.05	11.44
Sampo Bank Plc	6.89	12.95	21.95	20.47	19.75
Average	7.68	12.32	14.07	13.33	13.08



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



<u>Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank Finland Plc	3.3	3.7	2.9	
OP-Pohjola Group	7.3	6.2	4.5	3.7
Sampo Bank Plc	5.3	4.3	3.5	3.2
Average	5.30	4.73	3.63	3.45



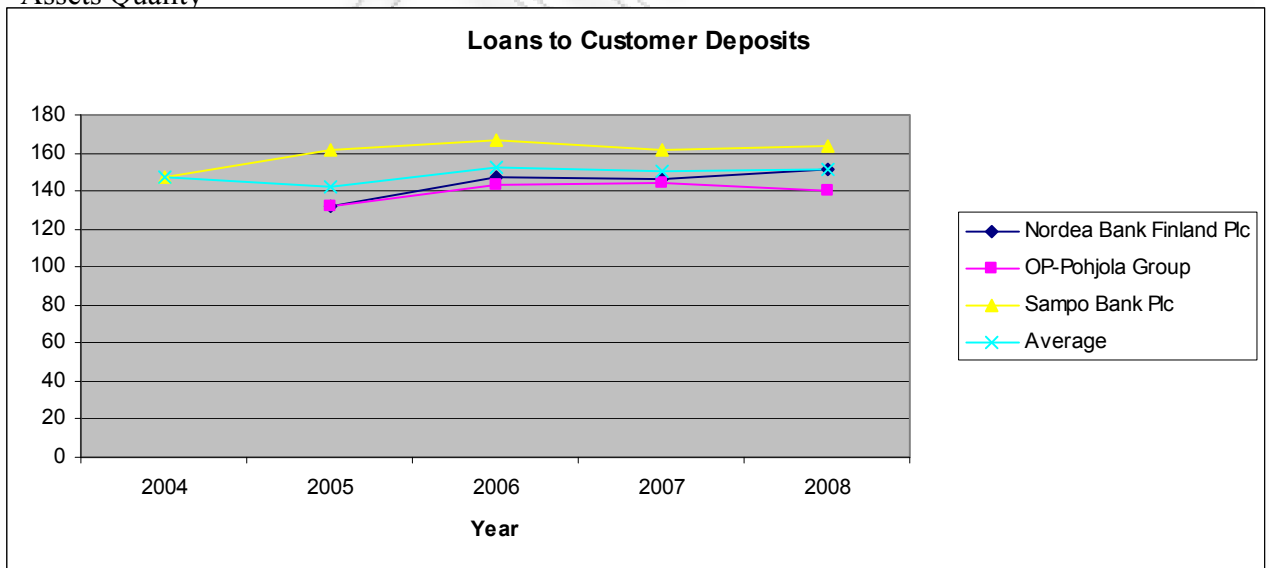
<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	35.9	41.1	42.4	34.2	
OP-Pohjola Group	34.4	52.9	53.7	45.6	
Sampo Bank Plc	35.5	52.9	53.8	46.6	48.7



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Average 35.27 48.97 49.97 42.13 48.70

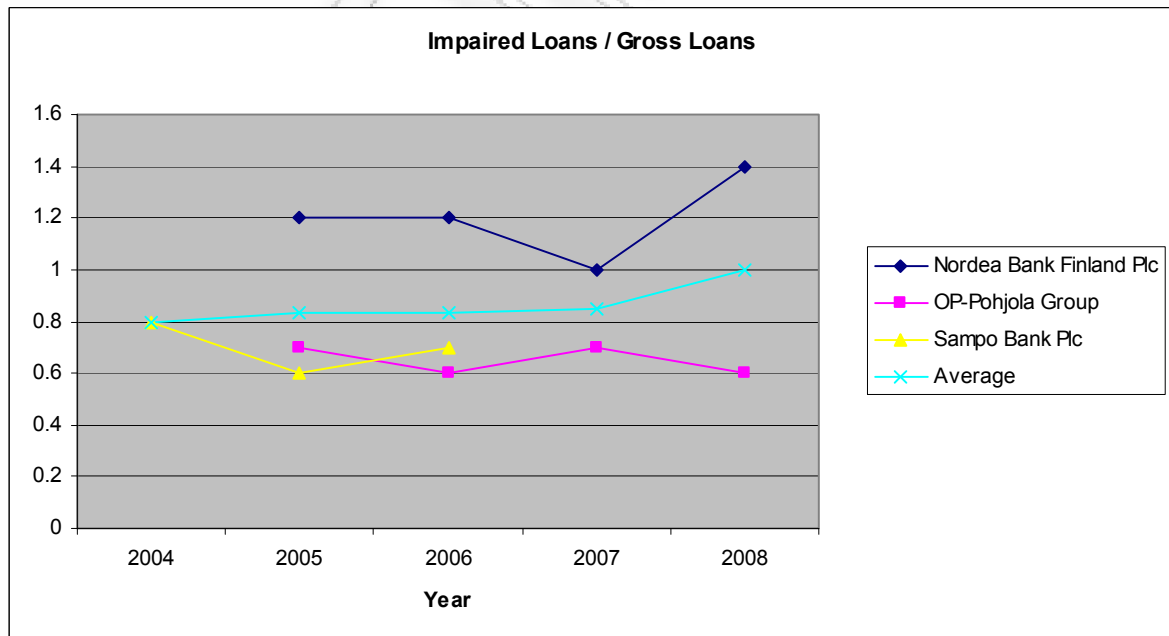
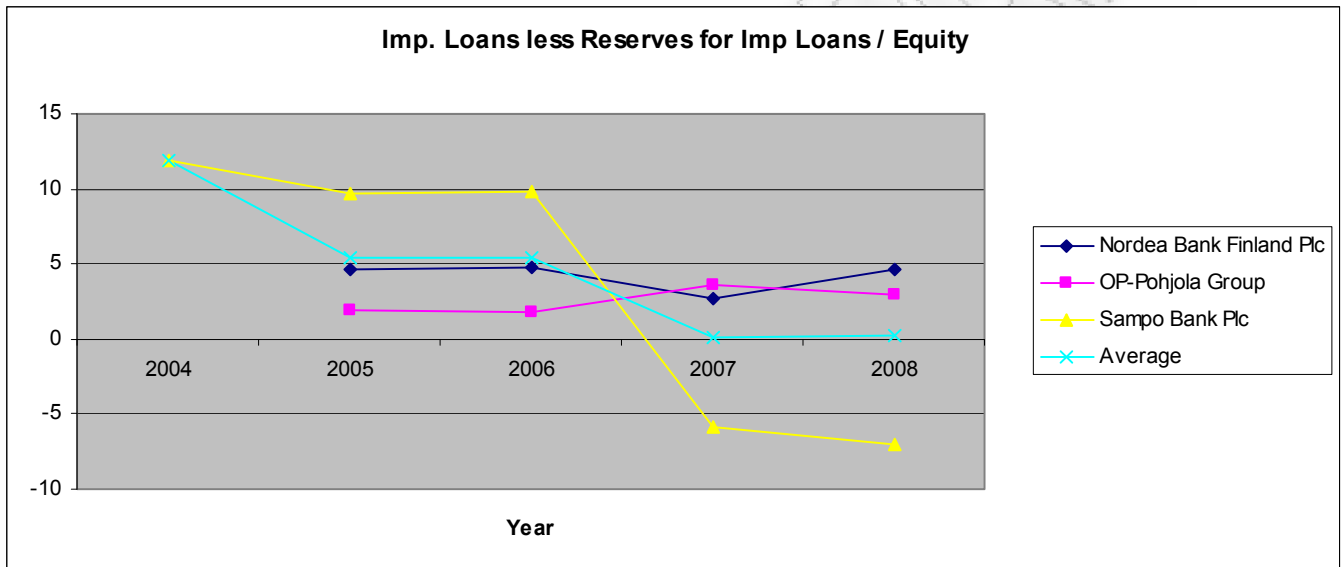
Assets Quality



Average	151.87	150.50	152.43	141.70	147.60
<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	151.8	146.1	147	131.8	
OP-Pohjola Group	139.8	143.8	143.3	132	
Sampo Bank Plc	164	161.6	167	161.3	147.6



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis



	2008	2007	2006	2005	2004
OP-Pohjola Group	0.6	0.7	0.6	0.7	0.8
Sampo Bank Plc	1.4	1	1.2	1.3	0.8
Nordea Bank Finland Plc	1.0	0.85	0.85	0.85	0.80
Average					

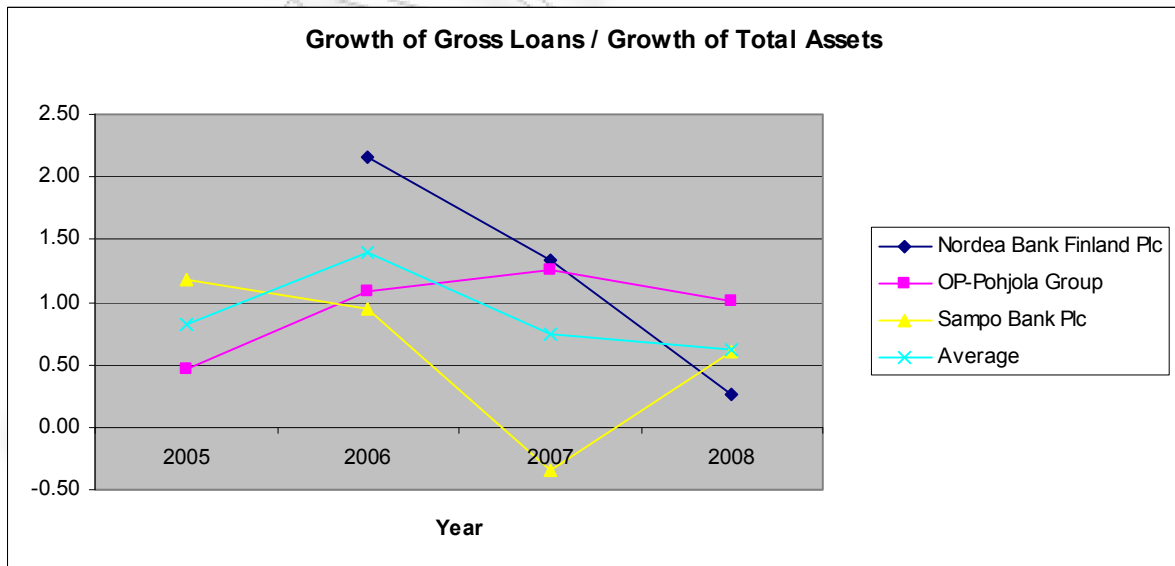


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

- ◆ Nordea Bank Finland Plc
- OP-Pohjola Group
- ▲ Sampo Bank Plc
- × Average

Loan Loss Res / Gross Loans

	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	0.61	0.53			1.07
OP-Pohjola Group	0.26	0.26	0.31	0.38	
Sampo Bank Plc	0.66	0.53	0.11	0.1	0.1
Average	0.51	0.44	0.21	0.24	0.59



Growth of gross loans / Growth of total Assets

	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank Finland Plc	0.26	1.33	2.16	
OP-Pohjola Group	1.01	1.25	1.08	0.47
Sampo Bank Plc	0.61	-0.35	0.95	1.18



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

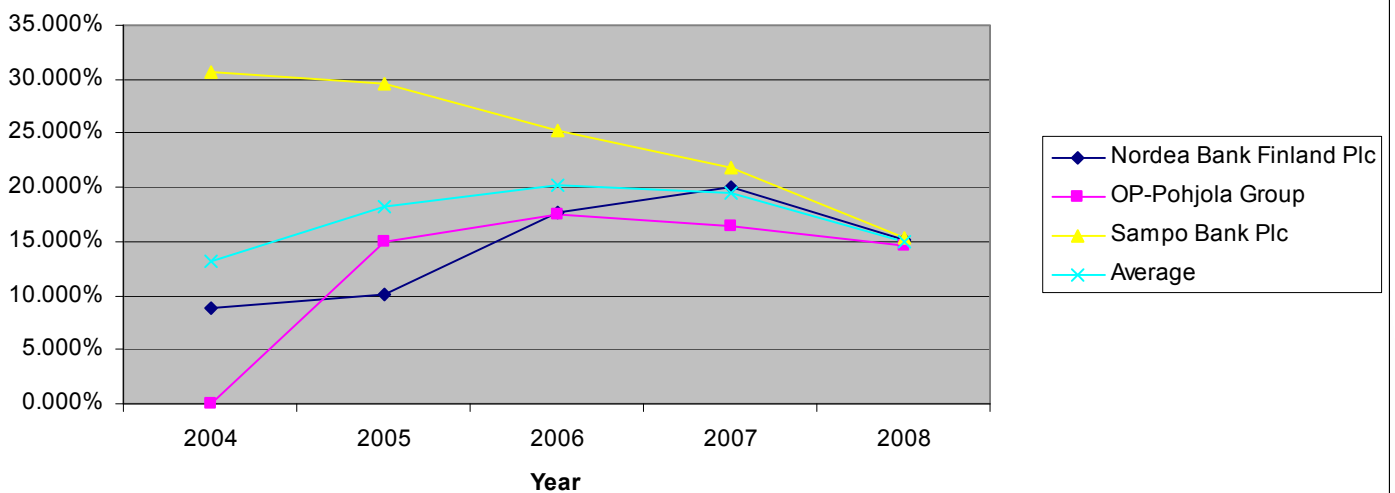
Average 0.63 0.74 1.40 0.82

Με αναλυτικότερα στοιχεία

<u>Growth of Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	49.4	12.1	6.2		
OP-Pohjola Group	15.3	10.4	12.7	27.5	
Sampo Bank Plc	5.1	5.7	14.9	16.9	
Average	23.27	9.40	11.27	22.20	

<u>Growth of Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	12.8	16.1	13.4		
OP-Pohjola Group	15.5	13	13.7	12.9	
Sampo Bank Plc	3.1	-2	14.1	19.9	
Average	10.47	9.03	13.73	16.40	

Off Balance / Total Assets

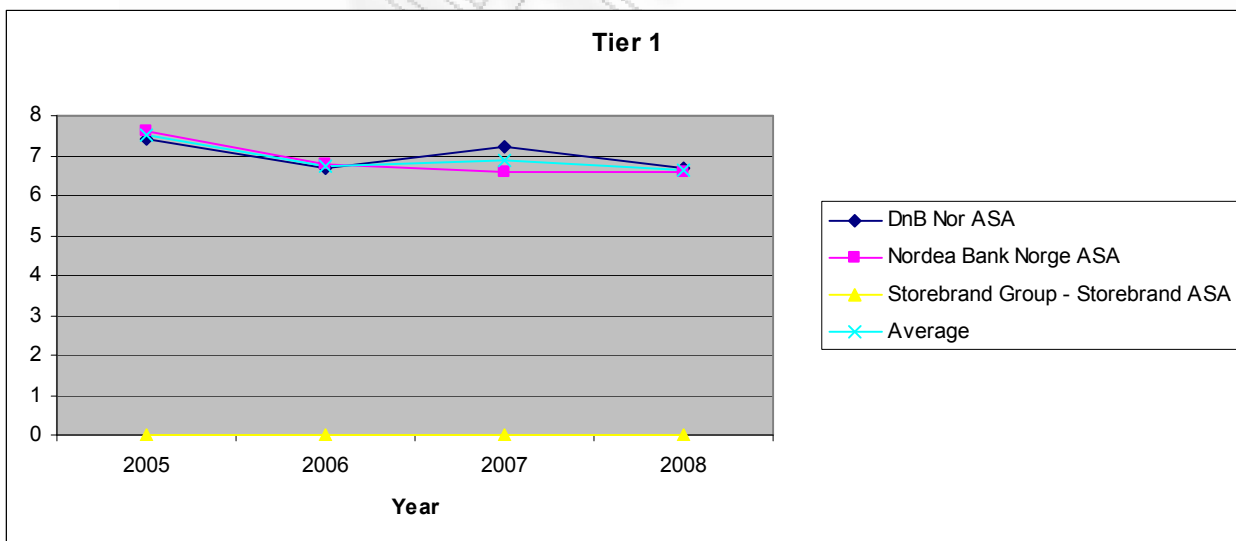


**Financial Ratios of Banks Before and After Crisis**

<u>Off Balance / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	15.070%	20.038%	17.700%	10.145%	8.902%
OP-Pohjola Group	14.543%	16.503%	17.451%	15.057%	0.000%
Sampo Bank Plc	15.331%	21.872%	25.336%	29.659%	30.605%
Average	14.981%	19.471%	20.162%	18.287%	13.169%

Norway

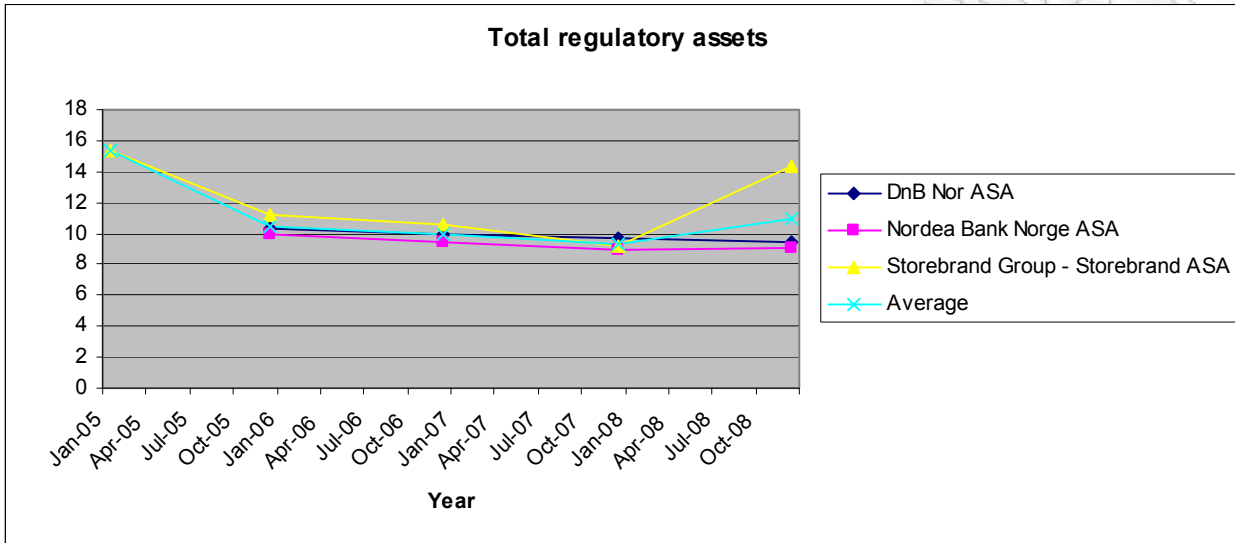
Capital Ratios



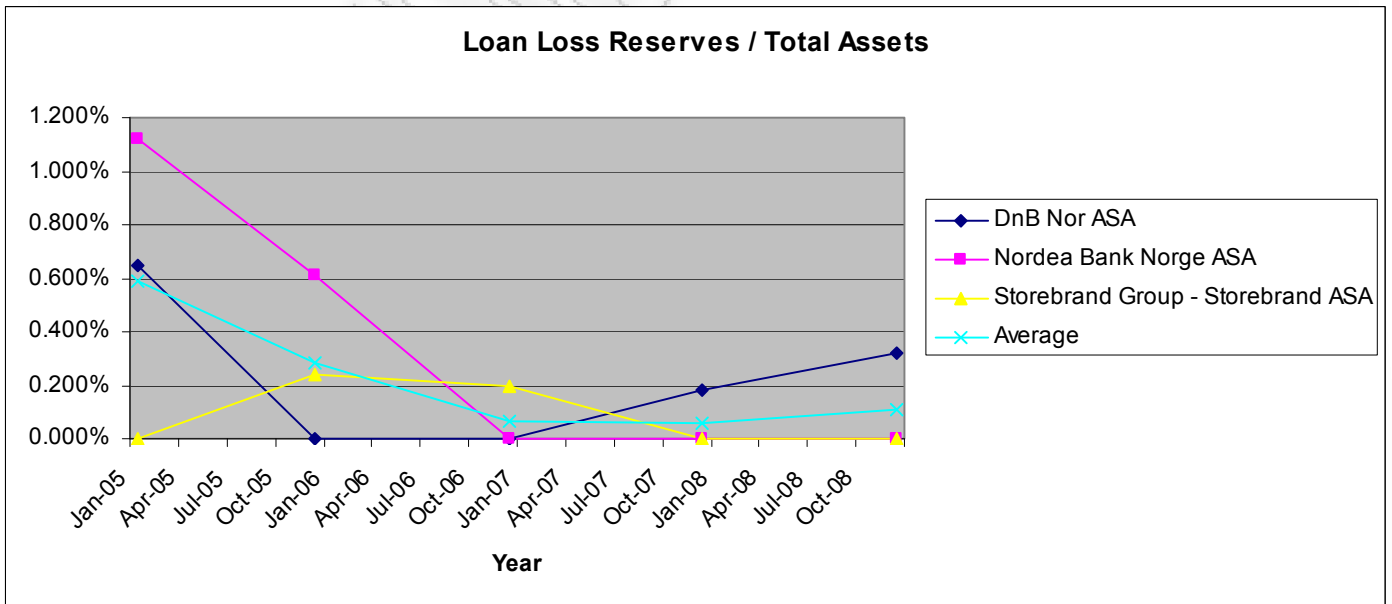


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Tier 1 Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005
DnB Nor ASA	6.7	7.2	6.7	7.4
Nordea Bank Norge ASA	6.6	6.6	6.8	7.6
Storebrand Group - Storebrand ASA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Average	6.65	6.9	6.75	7.5



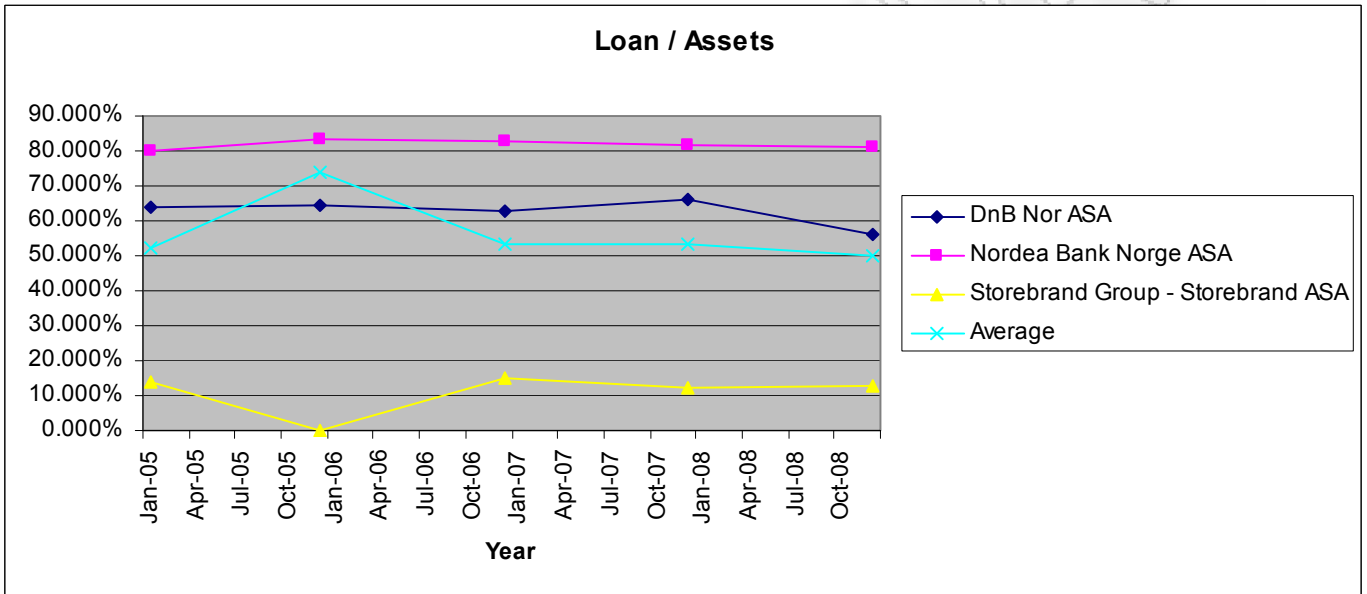
<u>Total Regulatory Capital Ratio</u>	2008	2007	2006	2005	2004
DnB Nor ASA	9.5	9.7	10	10.3	
Nordea Bank Norge ASA	9.1	8.9	9.4	9.9	
Storebrand Group - Storebrand ASA	14.3	9.2	10.6	11.2	15.3
Average	10.97	9.27	10.00	10.47	15.30





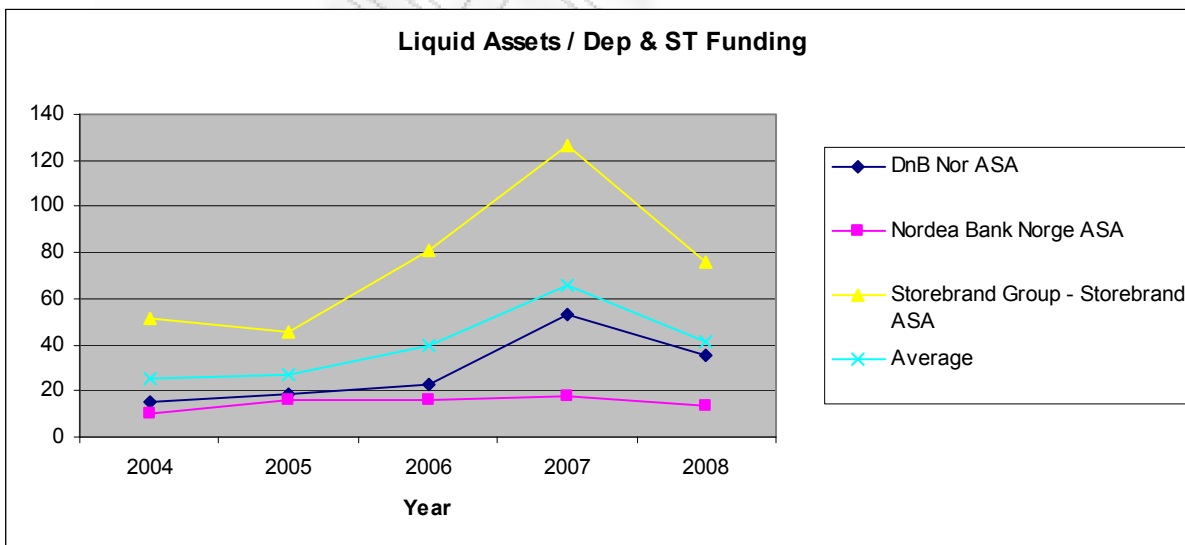
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
DnB Nor ASA	0.321%	0.180%	0.000%	0.000%	0.644%
Nordea Bank Norge ASA	0.000%	0.000%	0.000%	0.610%	1.123%
Storebrand Group - Storebrand ASA	0.000%	0.000%	0.194%	0.237%	0.000%
Average	0.107%	0.060%	0.065%	0.282%	0.589%



<u>Loan / Asasets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
DnB Nor ASA	56.056%	65.845%	62.711%	64.505%	63.993%
Nordea Bank Norge ASA	81.323%	81.571%	82.832%	83.087%	79.753%
Storebrand Group - Storebrand ASA	12.679%	12.448%	14.905%	13.3.64	13.627%
Average	50.019%	53.288%	53.483%	73.796%	52.458%

Liquidity ratios

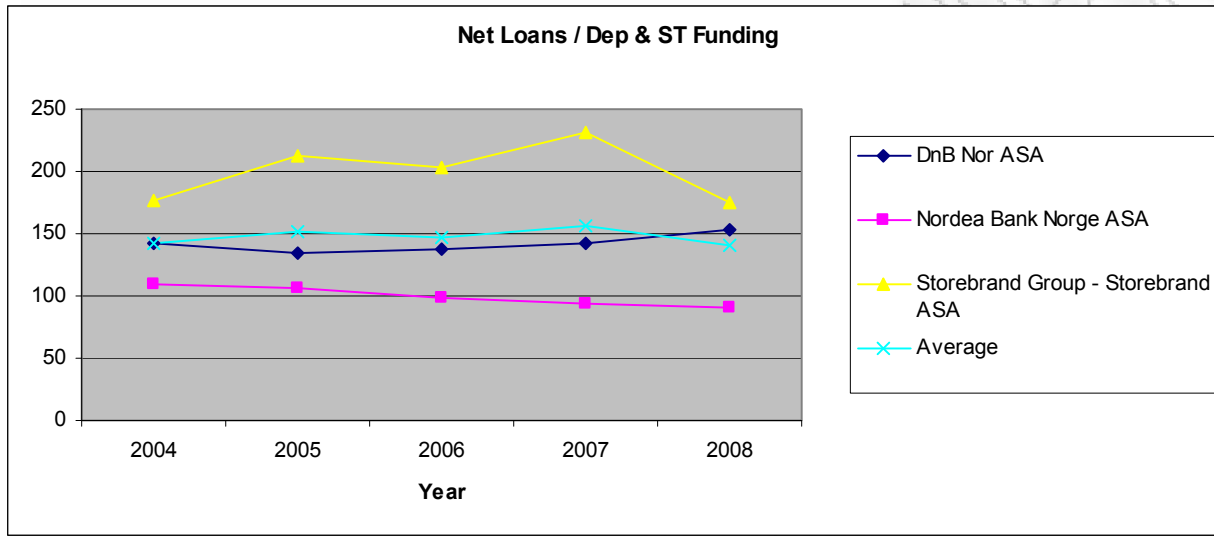




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

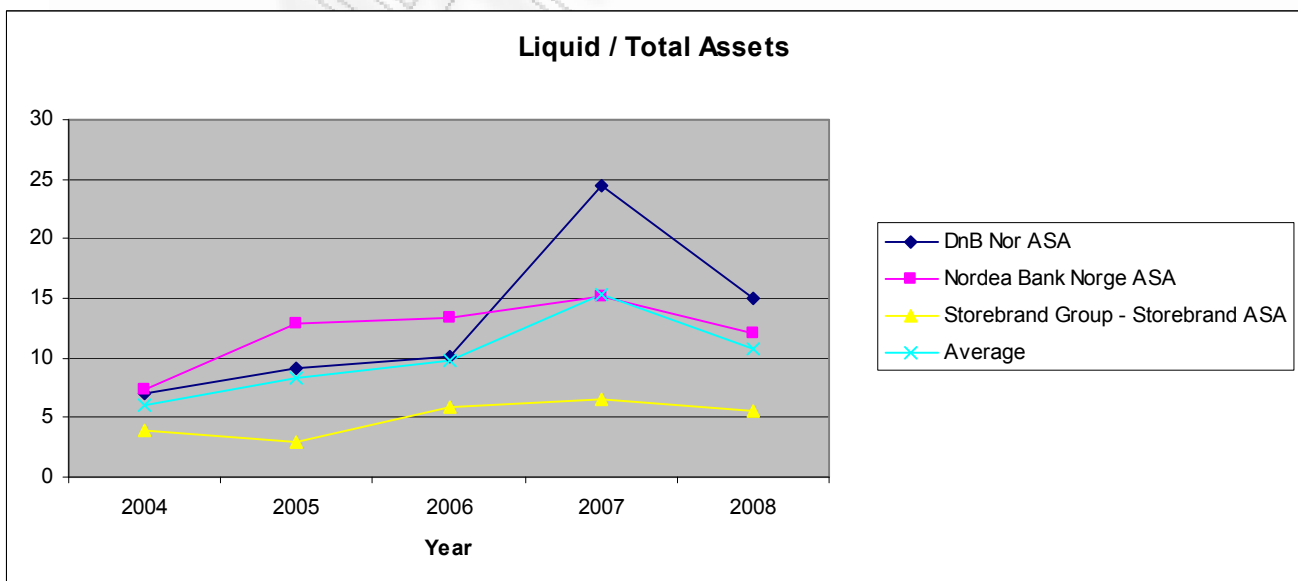
Liquid Assets / Dep & ST Funding

	2008	2007	2006	2005	2004
DnB Nor ASA	35.21	52.78	22.36	18.89	15.52
Nordea Bank Norge ASA	13.53	17.52	15.99	16.32	10.01
Storebrand Group - Storebrand ASA	76.06	126.34	80.98	45.6	51.11
Average	41.60	65.55	39.78	26.94	25.55



Net Loans / Dep & ST Funding

	2008	2007	2006	2005	2004
DnB Nor ASA	153.55	142.23	138.24	134.4	141.54
Nordea Bank Norge ASA	91.28	94.11	98.58	105.83	108.85
Storebrand Group - Storebrand ASA	175.2	231.43	203.45	213.23	177.19
Average	140.01	155.92	146.76	151.15	142.53

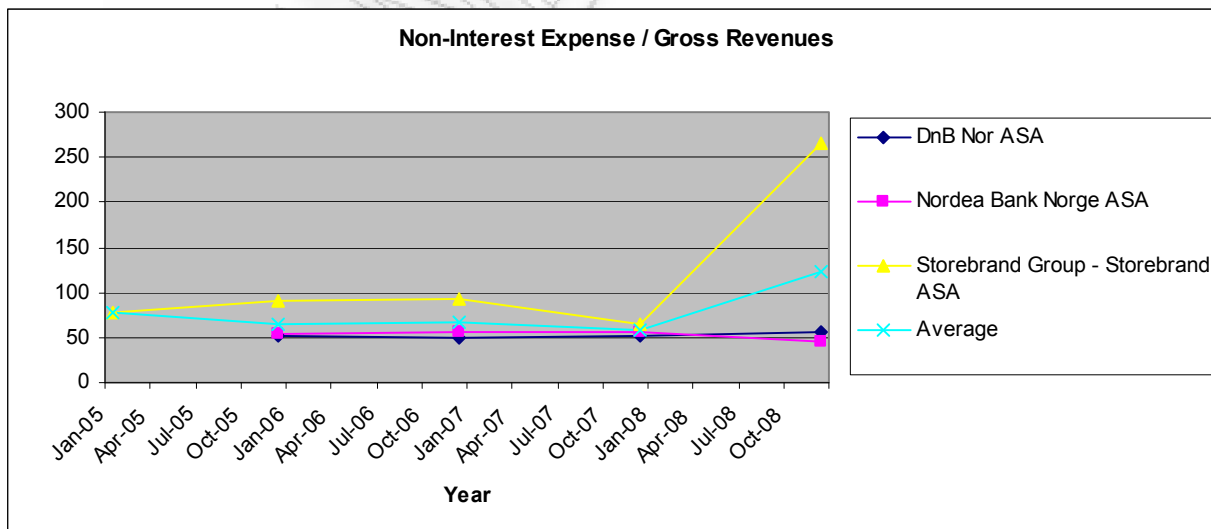




Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Liquid Assets / total assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
DnB Nor ASA	14.919	24.432	10.144	9.067	7.018
Nordea Bank Norge ASA	12.058	15.184	13.436	12.813	7.33
Storebrand Group - Storebrand ASA	5.504	6.462	5.932	2.857	3.93
<i>Average</i>	10.83	15.36	9.88	8.25	6.09

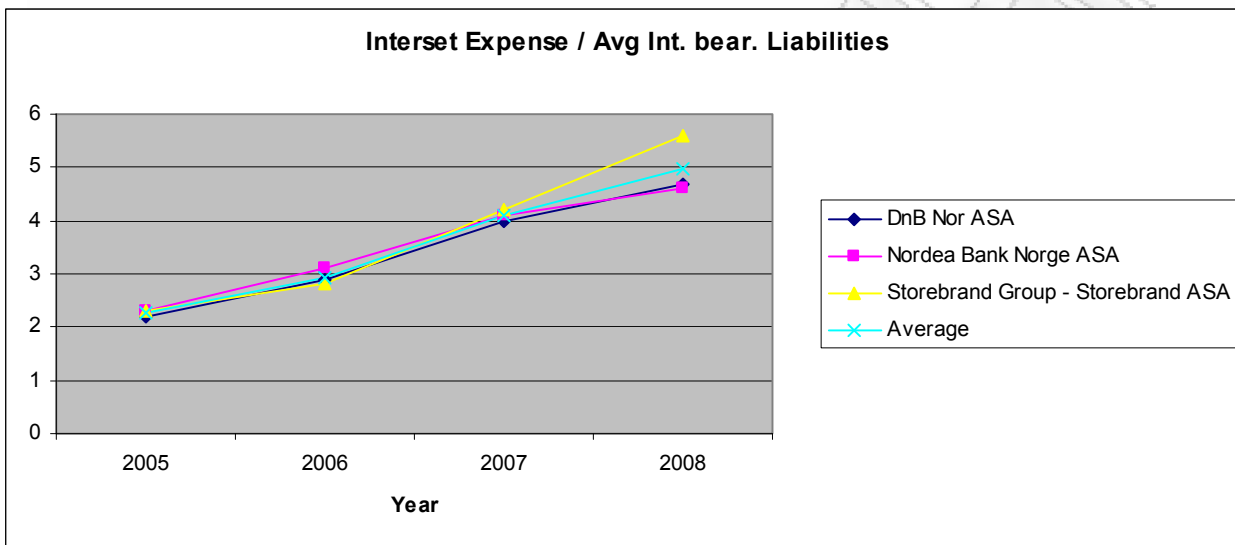
Management Ratios



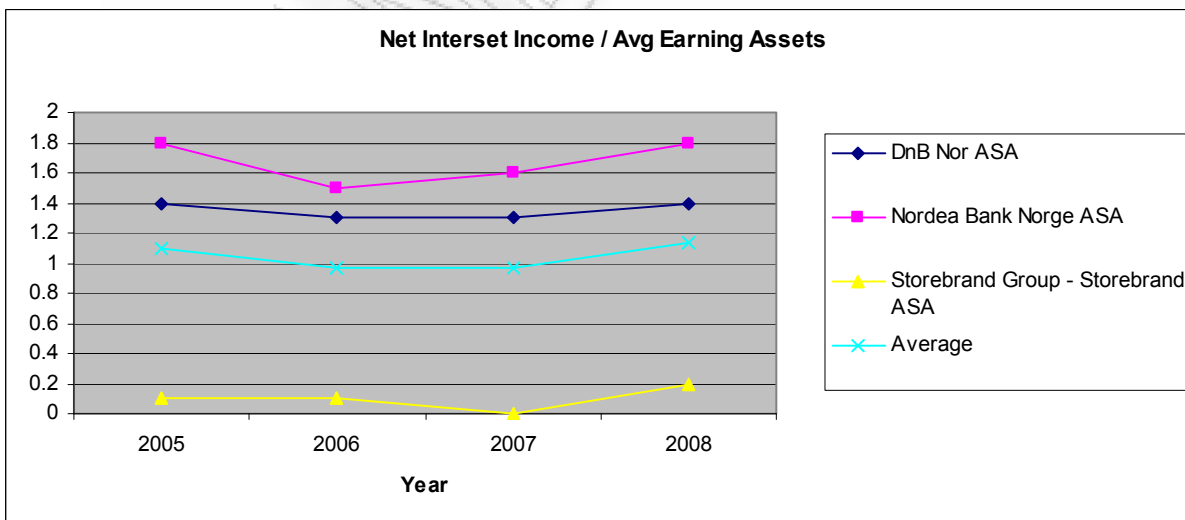


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Expense/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004
DnB Nor ASA	55.5	52.1	50.7	51	
Nordea Bank Norge ASA	45.6	55.3	56.2	53.1	
Storebrand Group - Storebrand ASA	265	64.2	93.6	90	78.7
Average	122.03	57.20	66.83	64.7	78.7



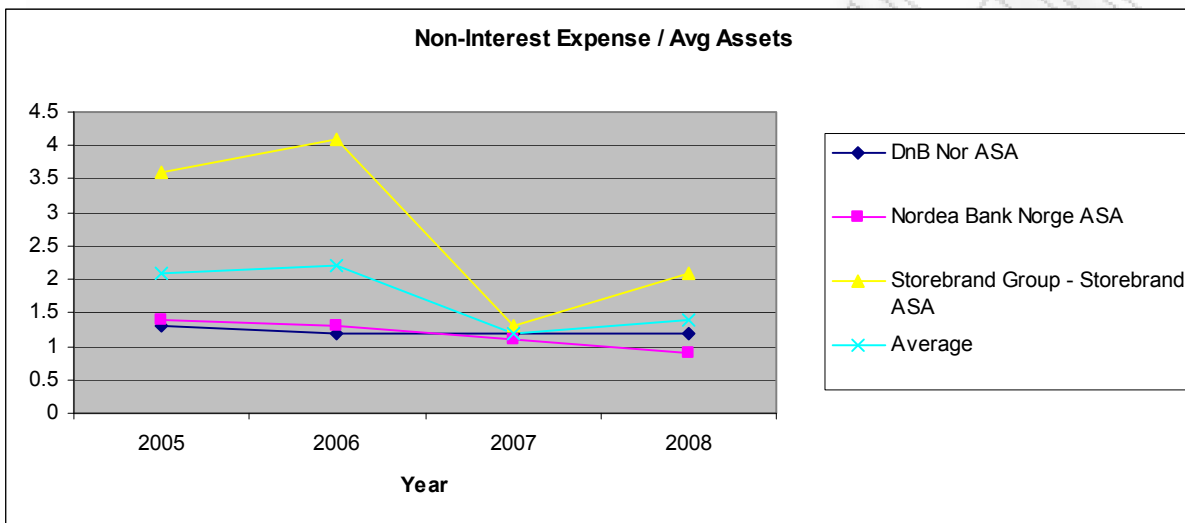
<u>Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities</u>	2008	2007	2006	2005
DnB Nor ASA	4.7	4	2.9	2.2
Nordea Bank Norge ASA	4.6	4.1	3.1	2.3
Storebrand Group - Storebrand ASA	5.6	4.2	2.8	2.3
Average	4.97	4.10	2.93	2.27





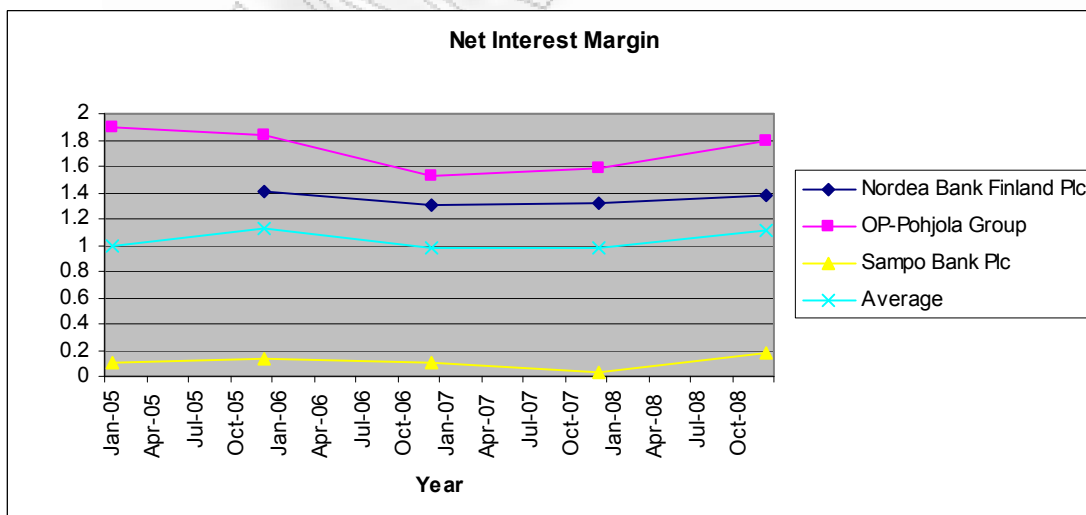
Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Net Interest Income/ Average Earning Assets</u>	2008	2007	2006	2005
DnB Nor ASA	1.4	1.3	1.3	1.4
Nordea Bank Norge ASA	1.8	1.6	1.5	1.8
Storebrand Group - Storebrand ASA	0.2	0	0.1	0.1
Average	1.13	0.97	0.97	1.10



<u>Non-Interest Expense/ Average Assets</u>	2008	2007	2006	2005
DnB Nor ASA	1.2	1.2	1.2	1.3
Nordea Bank Norge ASA	0.9	1.1	1.3	1.4
Storebrand Group - Storebrand ASA	2.1	1.3	4.1	3.6
Average	1.4	1.2	2.2	2.1

Earning Ratios



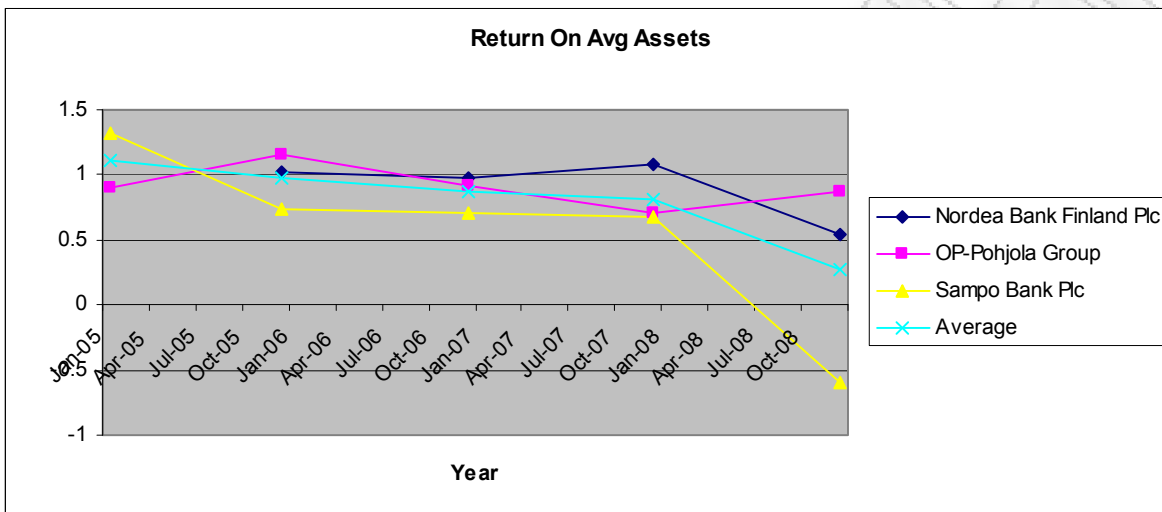


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Net Interest Margin

	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	1.38	1.32	1.31	1.41	
OP-Pohjola Group	1.79	1.59	1.52	1.83	1.89
Sampo Bank Plc	0.18	0.03	0.11	0.14	0.11
Average	1.12	0.98	0.98	1.13	1

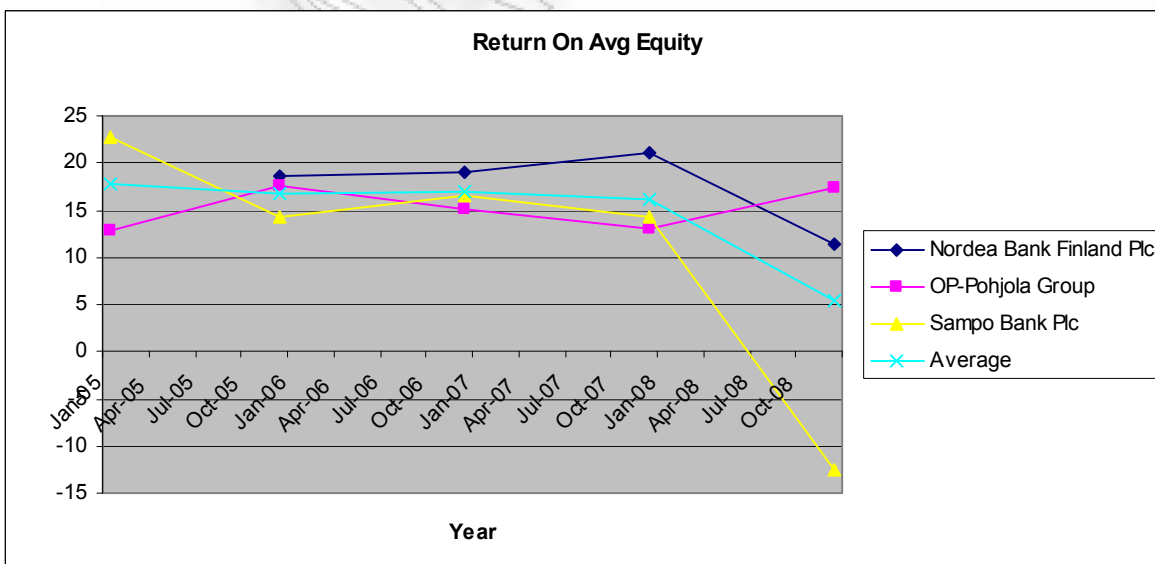
Return On Avg Assets



Return On Avg Assets (ROAA)

	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	0.54	1.08	0.98	1.02	
OP-Pohjola Group	0.87	0.7	0.91	1.16	0.9
Sampo Bank Plc	-0.59	0.67	0.71	0.74	1.32
Average	0.27	0.82	0.87	0.97	1.11

Return On Avg Equity



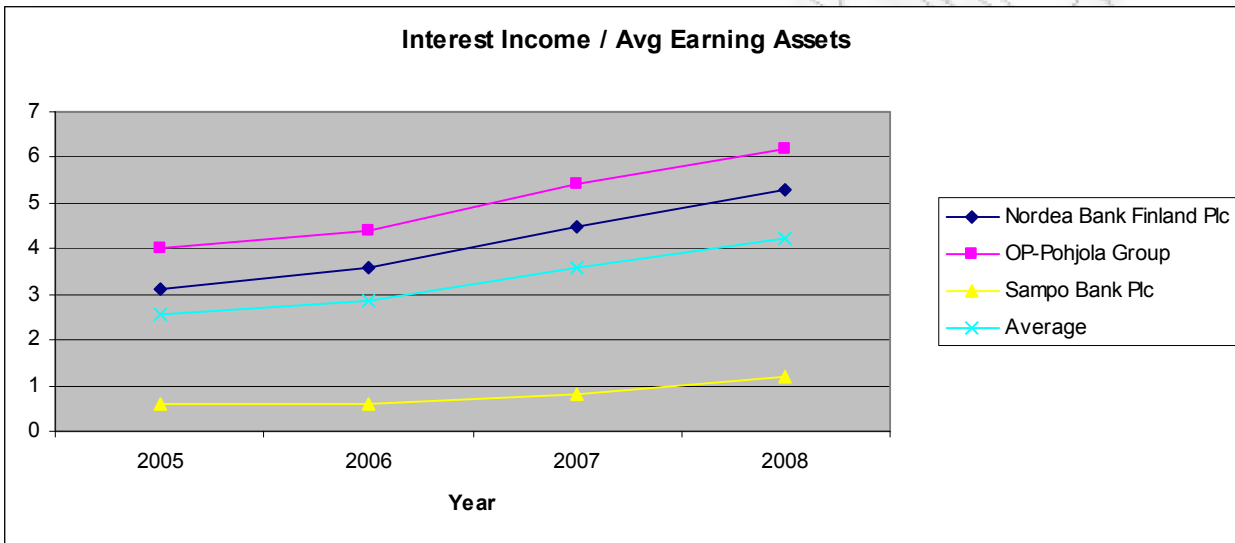


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Return On Avg Equity (ROAE)

	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	11.34	21.1	18.93	18.64	
OP-Pohjola Group	17.34	12.97	15.18	17.48	12.85
Sampo Bank Plc	-12.55	14.28	16.57	14.33	22.68
Average	5.38	16.12	16.89	16.82	17.77

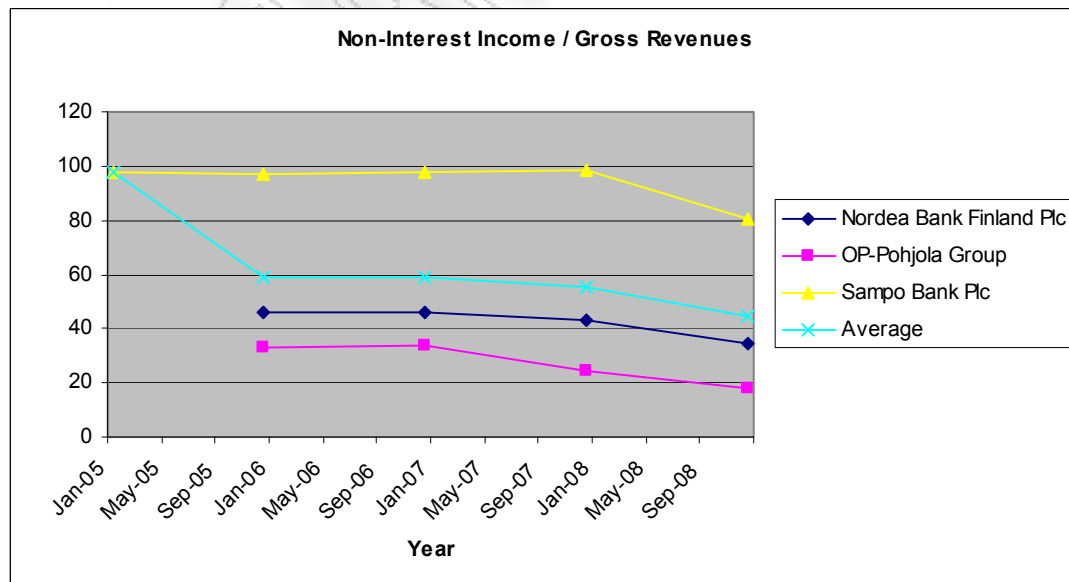
Interest Income / Avg Earning Assets



Interest Income/ Average Earning Assets

	2008	2007	2006	2005
Nordea Bank Finland Plc	5.3	4.5	3.6	3.1
OP-Pohjola Group	6.2	5.4	4.4	4
Sampo Bank Plc	1.2	0.8	0.6	0.6
Average	4.23	3.57	2.87	2.57

Non-Interest Income / Gross Revenues



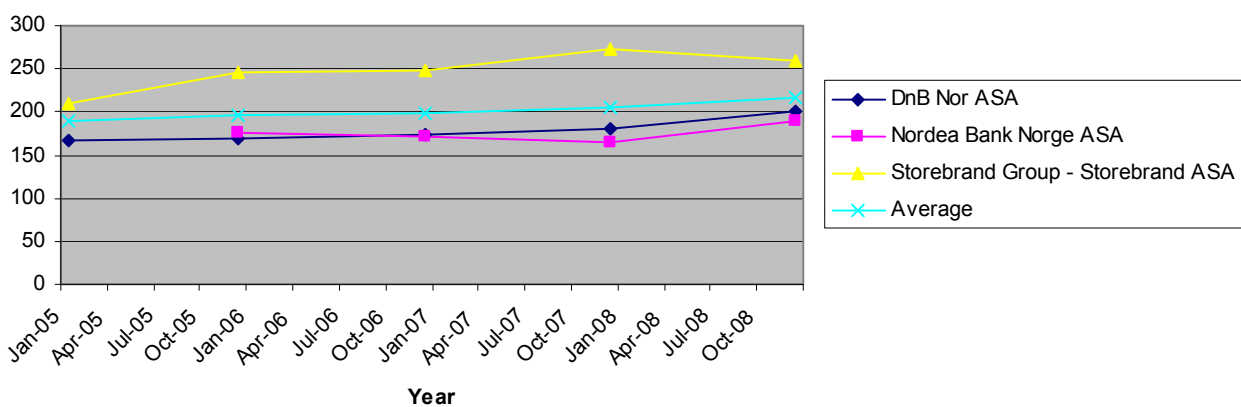


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Non-Interest Income/ Gross Revenues</u>	2008	2007	2006	2005	2004
Nordea Bank Finland Plc	34.5	42.9	46	46	
OP-Pohjola Group	17.8	24.4	34	33	
Sampo Bank Plc	80.4	98.3	97.8	96.8	97.4
Average	44.23	55.20	59.27	58.60	97.40

Assets Quality

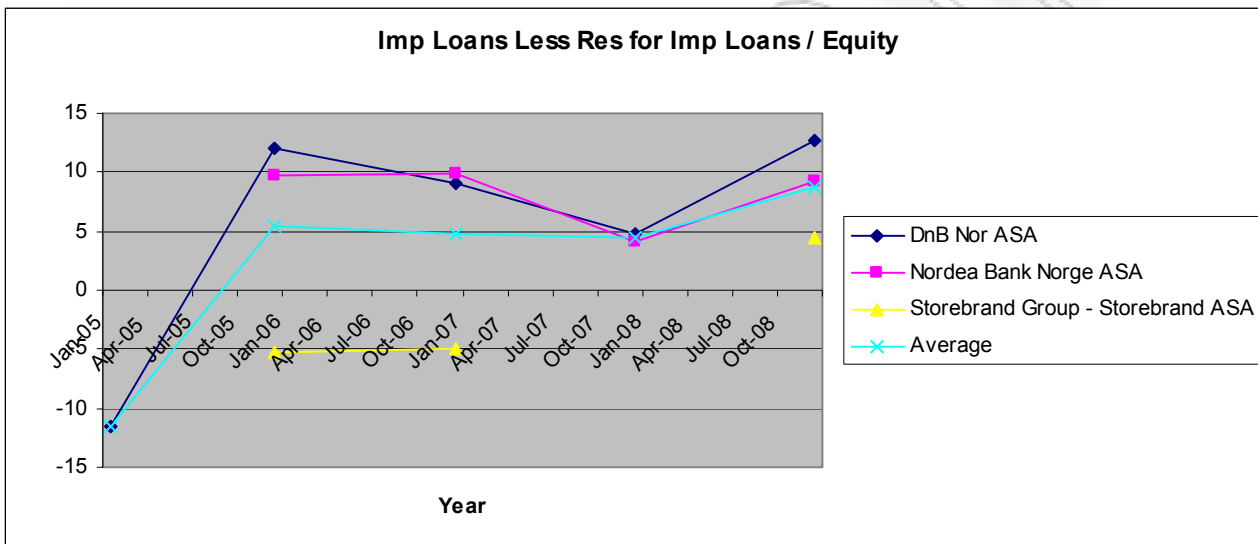
Loans / Customer Deposits



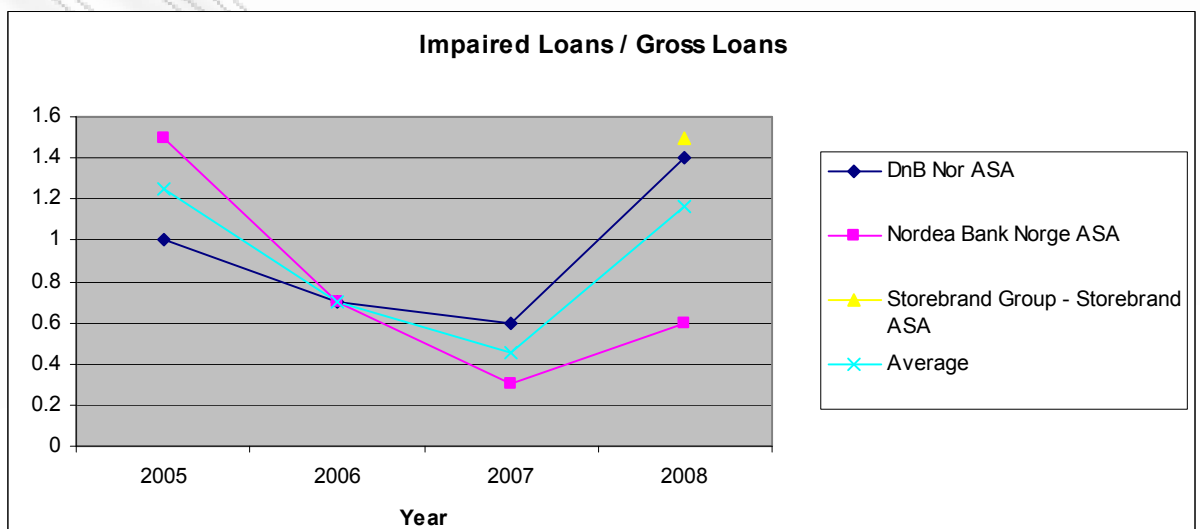


Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Loans/ Customer Deposits</u>	2008	2007	2006	2005	2004
DnB Nor ASA	200.5	180.8	174.5	169.7	166.9
Nordea Bank Norge ASA	189.7	165.4	171.6	175.6	
Storebrand Group - Storebrand ASA	258.3	272	248.5	245.4	210.5
Average	216.17	206.07	198.20	196.90	188.70



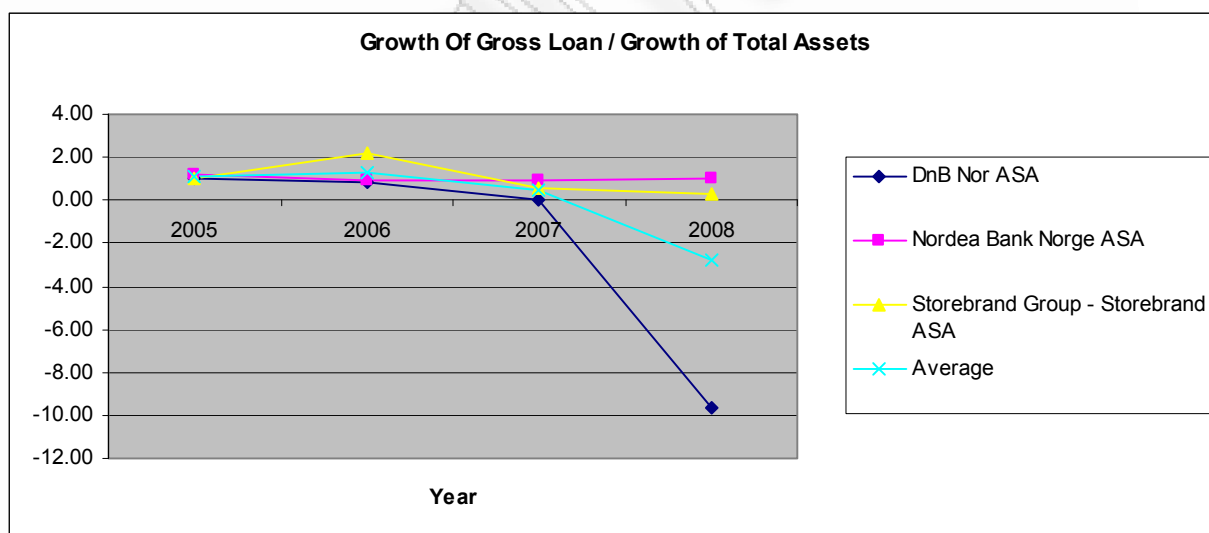
<u>Impaired Loans less Reserves for Imp Loans/ Equity</u>	2008	2007	2006	2005	2004
DnB Nor ASA	12.7	4.7	9.1	12	-11.6
Nordea Bank Norge ASA	9.2	4.2	9.9	9.7	
Storebrand Group - Storebrand ASA	4.4		-4.9	-5.2	
Average	8.77	4.45	4.70	5.50	-11.60





Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Impaired Loans(NPLs)/ Gross Loans</u>	2008	2007	2006	2005
DnB Nor ASA	1.4	0.6	0.7	1
Nordea Bank Norge ASA	0.6	0.3	0.7	1.5
Storebrand Group - Storebrand ASA	1.5			
Average	1.17	0.45	0.70	1.25



<u>Growth of gross loans / Growth of total Assets</u>	2008	2007	2006	2005
DnB Nor ASA	-9.68	0.00	0.85	0.99
Nordea Bank Norge ASA	0.99	0.91	0.94	1.24
Storebrand Group - Storebrand ASA	0.25	0.58	2.16	0.99
Average	-2.81	0.49	1.32	1.07

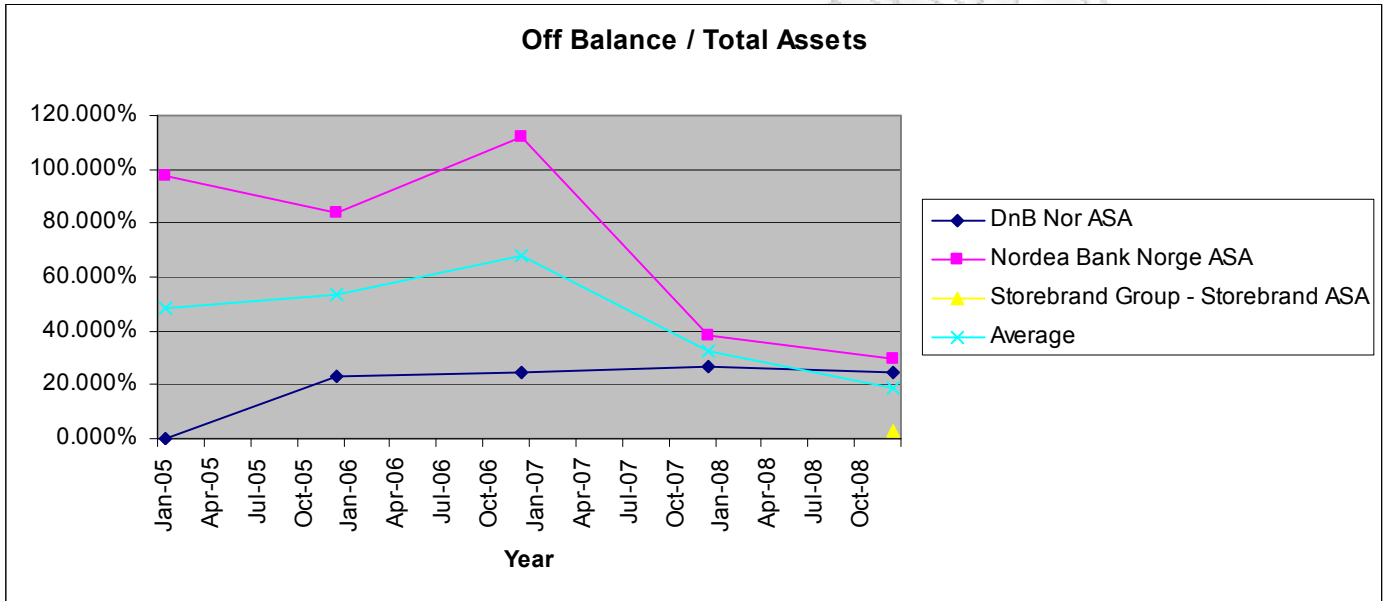
Αναλυτικότερα έχουμε

<u>Growth of Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005
DnB Nor ASA	-2.387	11.6	22.1	18.6
Nordea Bank Norge ASA	24.3	19.1	19.4	17



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Storebrand Group - Storebrand ASA	-2.4	71.4	10.4	14
Average	6.50	34.03	17.30	16.53
<u>Growth of Gross Loans</u>				
DnB Nor ASA	23.1		18.7	18.4
Nordea Bank Norge ASA	24	17.3	18.2	21.1
Storebrand Group - Storebrand ASA	-0.6	41.3	22.5	13.8
Average	15.50	29.30	19.80	17.77



<u>Off Balance / Total Assets</u>	2008	2007	2006	2005	2004
DnB Nor ASA	24.739%	26.993%	24.389%	23.371%	0.000%
Nordea Bank Norge ASA	29.670%	37.976%	112.210%	83.932%	97.386%
Storebrand Group - Storebrand ASA	2.721%				
Average	19.043%	32.485%	68.300%	53.652%	48.693%

**ΠΑΡΑΤΗΜΑ Β : Οι οικονομικές καταστάσεις μέσα από την Bank-Score**

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

*Financial Ratios of Banks Before and After Crisis***Οικονομικές Καταστάσεις**

USA

Morgan Stanley

	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>
	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>12/31/2004</u>	<u>12/31/2003</u>	<u>12/31/2002</u>	<u>12/31/2001</u>	<u>12/31/2000</u>	<u>12/31/1999</u>
	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>
<u>BALANCE SHEET</u>										
<u>Assets</u>										
Loans	14826	16731	11481.79	6704	3667.33	2318.49	1628.43	842.07	34.87	43.61
Other Earning Assets	42352	17623	9320.57	1804.93	1651.75	1845.58	2592.32	3371.5	1814.94	1665.13
Total Earning Assets	57178	34354	20802.37	8508.94	5319.08	4164.07	4220.76	4213.57	1849.81	1708.74
Fixed Assets	0	0	0	0	0	0	0	0	0.42	0.41
Non-Earning Assets	880	712	217.46	165.97	57.86	26.62	23.16	13	20.91	16.37
<u>Total Assets</u>	<u>58058</u>	<u>35066</u>	<u>21019.82</u>	<u>8674.91</u>	<u>5376.94</u>	<u>4190.68</u>	<u>4243.92</u>	<u>4226.57</u>	<u>1871.15</u>	<u>1725.52</u>
<u>Liabilities & Equity</u>										
Deposits & Short term funding	48875	29244	17031.3	6077.58	3066.33	1906.23	1994.69	2044.96	1623.01	1489.33
Other Funding	1835	1874	612.66	605.99	600	610.84	608.57	600	0.03	0
Other (Non-Interest bearing)	1539	804	564.88	351.52	97.89	49.18	113.06	87.77	46.12	31.27
Loan Loss Reserves										
Other Reserves										
Equity	5809	3144	2810.98	1639.81	1612.72	1624.44	1527.6	1493.84	201.99	204.92
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>58058</u>	<u>35066</u>	<u>21019.82</u>	<u>8674.91</u>	<u>5376.94</u>	<u>4190.68</u>	<u>4243.92</u>	<u>4226.57</u>	<u>1871.15</u>	<u>1725.52</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>										
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>20</u>	<u>5</u>	<u>1.56</u>	<u>1.19</u>	<u>5.39</u>	<u>5.39</u>	<u>5.39</u>	<u>0.02</u>	<u>2.4</u>	<u>2.4</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>42407</u>	<u>17703</u>	<u>9276.1</u>	<u>1788.73</u>	<u>1005.26</u>	<u>509.87</u>	<u>305.82</u>	<u>380.32</u>	<u>156.18</u>	<u>491.86</u>
Loan / Assets	25.537%	47.713%	54.624%	77.280%	68.205%	55.325%	38.371%	19.923%	1.864%	2.527%
Loan Loss Reserves / Total Assets	0.034%	0.014%	0.007%	0.014%	0.100%	0.129%	0.127%	0.000%	0.128%	0.139%
Liquid / Total Assets	73.042%	50.485%	44.130%	20.620%	18.696%	12.167%	7.206%	8.998%	8.347%	28.505%
Off Balance / Total Assets	63.879%	124.251%	172.102%	287.109%	329.606%	301.377%	162.831%	19.319%	16.555%	17.627%



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>INCOME STATEMENT</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>	<u>Regulatory</u>
	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>12/31/2004</u>	<u>12/31/2003</u>	<u>12/31/2002</u>	<u>12/31/2001</u>	<u>12/31/2000</u>	<u>12/31/1999</u>
	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>
Net Interest Revenue	511	545	325.65	109.16	57.43	38.15	68.17	40.73	12.86	11.34
Other Operating Income	-1192	-544	137.65	71.72	112.63	143.58	16.7	11.24	26.67	14.14
Overheads	100	48	20.37	15.92	24.13	22.24	28.48	5.25	6.63	3.26
Loan Loss Provisions	52	1	0.37	-4.2	0	-0.03	5.36	0.99	3.63	2.48
Other	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>Profit before Tax</u>	<u>-833</u>	<u>-48</u>	<u>442.56</u>	<u>169.16</u>	<u>145.93</u>	<u>159.51</u>	<u>51.03</u>	<u>45.73</u>	<u>29.27</u>	<u>19.74</u>
Tax	-328	-20	175.61	67	57.7	62.65	17.27	18.88	11.2	7.56
<u>Net Income</u>	<u>-505</u>	<u>-28</u>	<u>266.95</u>	<u>102.17</u>	<u>88.22</u>	<u>96.86</u>	<u>33.76</u>	<u>26.86</u>	<u>18.07</u>	<u>12.18</u>
Dividend Paid	0	0	0	75	100	0	0	135	0	0
Total Capital Ratio	16.31	10.29	11.39	13.6	19.47	32.83	43.65	48.96	11.65	15.51
Tier 1 Ratio	12.92	6.96	9.38	9.95	14.16	23.92	31.26	34.93	11.51	15.33
Total Capital	7321	4649	3412.55	2241.01	2218.1	2229.82	2132.99	2093.87	203.22	206.38
Tier 1 Capital	5800	3144	2810.98	1639.81	1612.69	1624.44	1527.6	1493.84	200.83	203.98
Net-Charge Offs	37	0	0	0	0	-0.02	-0.01	0.99	3.63	3.11
<u>MEMO LINES</u>										
Hybrid Capital (Memo)										
Subordinated Debts (Memo)	1500	1500	600	600	600	600	600	600	0	0
Due from Banks (Memo)	36592	9862	4712.31	1270.85	952.56	506.64	303.79	41.07	154.32	488.29
Impaired Loans (Memo)	345	0	0	0	0	0	0	0	1.55	1.26
Due to Banks (Memo)										
Intangibles (Memo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.01
Operating Income (Memo)	-681	1	463.31	180.88	170.06	181.73	84.87	51.97	39.52	25.48



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Citigroup</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audit n.a.</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audit n.a.</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audit n.a.</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audit n.a.</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Not Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audited</u> <u>12/31/1999</u> <u>mil USD</u>
<u>BALANCE SHEET</u>										
<u>Assets</u>										
Loans	544962	677131	564428	382326	373783	318708	304385	279363	242801	204567
Other Earning Assets	555233	443172	360407	246844	241267	201675	140338	118697	103022	90243
Total Earning Assets	1100195	1120303	924835	629170	615050	520383	444723	398060	345823	294810
Fixed Assets	5084	6294	4983	4072	4359	3964	4078	3920	4063	3808
Non-Earning Assets	125875	125118	89679	73255	75120	57776	49875	50363	32220	29281
<u>Total Assets</u>	<u>1231154</u>	<u>1251715</u>	<u>1019497</u>	<u>706497</u>	<u>694529</u>	<u>582123</u>	<u>498676</u>	<u>452343</u>	<u>382106</u>	<u>327899</u>
<u>Liabilities & Equity</u>										
Deposits & Short term funding	907896	884920	745006	537285	515447	432258	383611	345064	294399	254849
Other Funding	187672	215385	152787	78574	88383	76953	46335	42492	42304	37043
Other (Non-Interest bearing)	49032	50838	47494	33877	36058	26537	27185	26948	18015	14412
Loan Loss Reserves										
Other Reserves										
Equity	86554	100572	74210	56761	54641	46375	41545	37839	27388	21595
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>1231154</u>	<u>1251715</u>	<u>1019497</u>	<u>706497</u>	<u>694529</u>	<u>582123</u>	<u>498676</u>	<u>452343</u>	<u>382106</u>	<u>327899</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>	<u>542406</u>	<u>704924</u>	<u>554690</u>	<u>774961</u>	<u>671632</u>	<u>600524</u>	<u>584695</u>	<u>361930</u>	<u>339670</u>	<u>307497</u>
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>18273</u>	<u>10659</u>	<u>5152</u>	<u>6307</u>	<u>7897</u>	<u>8709</u>	<u>8186</u>	<u>5446</u>	<u>4590</u>	<u>4647</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>413553</u>	<u>325199</u>	<u>170458</u>	<u>140563</u>	<u>148444</u>	<u>129496</u>	<u>74862</u>	<u>81805</u>	<u>69313</u>	<u>59185</u>
Loan / Assets	0.44264324	0.5409626	0.5536338	0.54115729	0.53818199	0.54749254	0.6103863	0.61759108	0.63542839	0.62387198
Loan Loss Reserves / Total Assets	0.01484217	0.00851552	0.00505347	0.00892714	0.0113703	0.01496076	0.01641547	0.01203954	0.01201237	0.01417205
Liquid / Total Assets	0.3359068	0.25980275	0.16719814	0.19895767	0.21373334	0.2224547	0.15012152	0.18084728	0.18139731	0.18049765
Off Balance / Total Assets	0.44056714	0.56316654	0.54408203	1.09690629	0.96703233	1.03161016	1.17249477	0.80012292	0.88894181	0.93777962



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>INCOME STATEMENT</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>
	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Audit n.a.</u>	<u>Not Audited</u>	<u>Audited</u>	<u>Audited</u>	<u>Audited</u>	<u>Audited</u>	<u>Audited</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>12/31/2004</u>	<u>12/31/2003</u>	<u>12/31/2002</u>	<u>12/31/2001</u>	<u>12/31/2000</u>	<u>12/31/1999</u>
	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>
Net Interest Revenue	36235	30803	23896	21045	22289	20351	20644	13813	10898	10232
Other Operating Income	4041	11503	16980	21378	19788	15501	15040	11977	12774	9650
Overheads	32795	31213	24949	25655	25415	19505	18505	15327	14544	13369
Loan Loss Provisions	20832	10686	3440	4421	3686	5324	7568	2372	1373	1623
Other	3822	0	0	-36	0	0	0	-17	0	0
<u>Profit before Tax</u>	<u>-9529</u>	<u>407</u>	<u>12487</u>	<u>12311</u>	<u>12976</u>	<u>11023</u>	<u>9611</u>	<u>8074</u>	<u>7755</u>	<u>4890</u>
Tax	-7428	-1897	3149	3609	3690	3224	3326	2813	2832	1811
<u>Net Income</u>	<u>-2101</u>	<u>2304</u>	<u>9338</u>	<u>8702</u>	<u>9286</u>	<u>7799</u>	<u>6285</u>	<u>5261</u>	<u>4923</u>	<u>3079</u>
Dividend Paid	0	0	3042	3986	2866	6028	7990	1704	590	1875
Total Capital Ratio	15.18	13.33	12.39	12.55	12.51	12.6	12.6	13.6	12.6	12.3
Tier 1 Ratio	9.94	8.98	8.32	8.41	8.42	8.4	8.4	9.2	8.5	8.3
Total Capital	108355	121613	89138	66777	61965	53680	50024	46790	36801	30414
Tier 1 Capital	70977	81952	59860	44733	41702	35872	33420	31763	24624	20389
Net-Charge Offs	11418	6052	3422	5188	5395	6216	6504	2700	1555	1636
<u>MEMO LINES</u>										
Hybrid Capital (Memo)										
Subordinated Debts (Memo)	28293	28292	23000	15250	13903	12330	11500	10700	8525	6850
Due from Banks (Memo)	198387	80779	47596	37891	37393	36295	18728	34116	22376	20216
Impaired Loans (Memo)	20290	7838	2964	2377	4764	6328	6716	4940	3371	3285
Due to Banks (Memo)										
Intangibles (Memo)	22586	30301	20783	19737	20150	15794	9633	8965	5914	4244
Operating Income (Memo)	40276	42306	40876	42423	42077	35852	35684	25790	23672	19882



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Well & Fargo Co</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil USD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Not Audited</u> <u>12/31/1999</u> <u>mil USD</u>
<u>BALANCE SHEET</u>										
<u>Assets</u>										
Loans	870133	404651	349170	348112	322286	285706	250591	203888	173756	132976
Other Earning Assets	272668	83432	54314	58045	47737	45605	31121	42838	40253	40072
Total Earning Assets	1142801	488083	403484	406157	370023	331311	281712	246726	214009	173048
Fixed Assets	11269	5122	4698	4417	3850	3534	3688	3549	3415	2985
Non-Earning Assets	155569	82237	73814	71167	53976	52953	63859	57294	55002	42069
Total Assets	1309639	575442	481996	481741	427849	387798	349259	307569	272426	218102
<u>Liabilities & Equity</u>										
Deposits & Short term funding	889476	397715	323072	338342	296820	272186	250362	225048	198548	160703
Other Funding	267158	99393	87145	79668	73580	63642	50205	38530	32981	24160
Other (Non-Interest bearing)	50689	30706	25903	23071	19583	17501	18334	16777	14409	11108
Loan Loss Reserves										
Other Reserves										
Equity	102316	47628	45876	40660	37866	34469	30358	27214	26488	22131
Total Liabilities & Equity	1309639	575442	481996	481741	427849	387798	349259	307569	272426	218102
<u>Off Balance Sheet Items</u>										
Loan Loss Reserves (Memo)	21013	5307	3764	3871	3762	3891	3862	3761	3719	3170
Liquid Assets (Memo)	126976	24644	26072	30938	26309	27535	20994	19498	18576	14804
Loan / Assets	0.664406756	0.703200323	0.724425099	0.722612358	0.75327043	0.73673923	0.717493322	0.662901658	0.637809901	0.609696381
Loan Loss Reserves / Total Assets	0.01604488	0.009222476	0.007809193	0.008035438	0.008792822	0.010033574	0.011057696	0.01222815	0.013651414	0.014534484
Liquid / Total Assets	0.096954962	0.04282621	0.054091735	0.064221231	0.061491321	0.071003461	0.060110119	0.063393905	0.068187324	0.067876498



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>INCOME STATEMENT</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>
	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Not Audited</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>12/31/2004</u>	<u>12/31/2003</u>	<u>12/31/2002</u>	<u>12/31/2001</u>	<u>12/31/2000</u>	<u>12/31/1999</u>
	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>	<u>mil USD</u>
Net Interest Revenue	24857	20974	19951	18504	17150	16004	14851	12446	10848	9320
Other Operating Income	16754	18416	15740	14445	12909	12382	9641	7690	8843	7420
Overheads	22661	22824	20742	19018	17573	17190	13909	12891	11888	9798
Loan Loss Provisions	15979	4939	2204	2383	1717	1722	1733	1780	1329	1045
Other	0	0	0	0	0	0	-276		58	16
<u>Profit before Tax</u>	<u>2971</u>	<u>11627</u>	<u>12745</u>	<u>11548</u>	<u>10769</u>	<u>9474</u>	<u>8574</u>	<u>5465</u>	<u>6532</u>	<u>5913</u>
Tax	602	3570	4263	3877	3755	3275	3144	2056	2523	2201
<u>Net Income</u>	<u>2369</u>	<u>8057</u>	<u>8482</u>	<u>7671</u>	<u>7014</u>	<u>6199</u>	<u>5430</u>	<u>3409</u>	<u>4009</u>	<u>3712</u>
Dividend Paid	4312	3955	3641	3375	3150	2527	1873	1727	1569	1293
Total Capital Ratio	11.8	10.7	12.5	11.6	12.1	12.2	11.3	10.5	10.4	10.4
Tier 1 Ratio	7.8	7.6	9	8.3	8.4	8.4	7.6	7	7.3	8
Total Capital	130300	51600	51400	44700	41700	37300	32000			
Tier 1 Capital	86400	36700	36800	31700	29100	25700	21500			
Net-Charge Offs	7839	3539	2254	2283	1666	1719	1725	1779	1219	1049
<u>MEMO LINES</u>										
Hybrid Capital (Memo)						0	2885	2435	935	785
Subordinated Debts (Memo)	64584	16289	16178	14703	14190	12732				
Due from Banks (Memo)	48329	2160	5437	4636	4406	3069	3174	2530	1598	1554
Impaired Loans (Memo)	6800	2679	1666	1338	1358	1458	1492	1640	1195	669
Due to Banks (Memo)										
Intangibles (Memo)	54288	31077	29829	23787	19456	18133	15110	16967	16095	13471
Operating Income (Memo)	41611	39390	35691	32949	30059	28386	24492	20136	19691	16740



UK

Barclays

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil GBP</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	461815	345398	282300	268896	207259
Other Earning Assets	1536760	857958	690438	636417	492995
Total Earning Assets	1998575	1203356	972738	905313	700254
Fixed Assets	4674	2996	2492	2754	2282
Non-Earning Assets	49780	21231	21273	16103	13183
<u>Total Assets</u>	<u>2053029</u>	<u>1227583</u>	<u>996503</u>	<u>924170</u>	<u>715719</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	634363	557616	475493	437330	369000
Other Funding	1287706	526557	391481	358711	245623
Other (Non-Interest bearing)	85494	109222	100154	101546	81671
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	1892	2367	2269	2340	2268
Equity	43574	31821	27106	24243	17157
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>2053029</u>	<u>1227583</u>	<u>996503</u>	<u>924170</u>	<u>715719</u>
Off Balance Sheet Items	326883	238136	244572	250886	172557
Loan Loss Reserves (Memo)	6523	3769	3331	3446	2637
Liquid Assets (Memo)	449963	481187	423902	365544	290263
Loans to Assets	0.22494324	0.28136427	0.28329067	0.29095946	0.28958153



INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil GBP</u>
Net Interest Revenue	11611	9282	8829	8023	6833
Other Operating Income	11472	13446	12544	9312	7340
Overheads	15016	13479	13192	10531	8536
Loan Loss Provisions	4913	2782	2068	1567	1093
Other	2881	295	755	0	45
Profit before Tax	6035	6762	6868	5237	4589
Tax	786	1981	1941	1439	1279
<u>Net Income</u>	<u>5249</u>	<u>4781</u>	<u>4927</u>	<u>3798</u>	<u>3310</u>
Dividend Paid	1160	3287	1964	1938	2138
Total Capital Ratio		11.8	11.5	11.2	11.5
Tier 1 Ratio		7.5	7.5	6.9	7.6
Total Capital	58493	41768	34161	30102	25216
Tier 1 Capital	37101	26534	22455	18495	16662
Net-Charge Offs	2752	1748	1915	1365	1327
MEMO LINES					
Hybrid Capital (Memo)					
Subordinated Debts (Memo)	29842	18150	13786	12463	10606
Due from Banks (Memo)	179756	225031	207424	193404	167074
Impaired Loans (Memo)	12747	8844	4444	4550	3550
Due to Banks (Memo)	298830	261767	218739	198646	174522
Intangibles (Memo)	10402	8296	7307	7291	4657
Operating Income (Memo)	23069	22686	21327	17290	14117



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

HSBC Holdings

BALANCE SHEET

Assets

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil USD</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil USD</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil USD</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil USD</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil USD</u>
Loans	932868	981548	868133	740002	672891
Other Earning Assets	1441735	1233925	878138	661293	504788
Total Earning Assets	2374603	2215473	1746271	1401295	1177679
Fixed Assets	14025	15694	16424	15206	15624
Non-Earning Assets	138837	123099	98063	85469	86671
<u>Total Assets</u>	<u>2527465</u>	<u>2354266</u>	<u>1860758</u>	<u>1501970</u>	<u>1279974</u>

Liabilities & Equity

Deposits & Short term funding	1268001	1250886	1022318	828722	794306
Other Funding	1027755	864100	641232	505502	319655
Other (Non-Interest bearing)	128273	101494	63804	53348	56270
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	5618	4851	8414	6835	10546
Equity	97818	132935	124990	107563	99197
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>2527465</u>	<u>2354266</u>	<u>1860758</u>	<u>1501970</u>	<u>1279974</u>

Off Balance Sheet Items	681878	847938			
Loan Loss Reserves (Memo)	24131	19250	13585	11357	12881
Liquid Assets (Memo)	683385	770333	573966	411486	293769
Loans to Assets	0.36909235	0.41692315	0.46654804	0.4926876	0.52570677



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil USD</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil USD</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil USD</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil USD</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil USD</u>
Net Interest Revenue	42835	38119	34826	31489	31721
Other Operating Income	31961	38230	31386	26792	19900
Overheads	38535	39042	33553	29514	26487
Loan Loss Provisions	24937	17242	10573	7801	6191
Other	-2017	4147			
Profit before Tax	9307	24212	22086	20966	18943
Tax	2809	3757	5215	5093	4685
<u>Net Income</u>	<u>6498</u>	<u>20455</u>	<u>16871</u>	<u>15873</u>	<u>14258</u>
Dividend Paid	11301	10241	8769	7750	6914
Total Capital Ratio	11.4	13.6	13.5	12.8	12
Tier 1 Ratio	8.3	9.3	9.4	9	8.9
Total Capital	131460	152640	127074	105449	90780
Tier 1 Capital	95336	104967	87842	74403	67259
Net-Charge Offs	-834	12844	9473	9043	8844
MEMO LINES					
Hybrid Capital (Memo)	5812	7225			
Subordinated Debts (Memo)	49749	47650	35799	29993	26486
Due from Banks (Memo)	159769	247143	199349	137265	149787
Impaired Loans (Memo)	25352	18304	13785	11446	12427
Due to Banks (Memo)	137316	140853	112319	76749	89356
Intangibles (Memo)	27357	39689	37335	33200	34495
Operating Income (Memo)	73135	74846	65366	57637	51353



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Royal Bank of Scotland

BALANCE SHEET

Assets

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>1/1/2005</u> <u>mil GBP</u>
Loans	887707	829250	466893	417226	379791
Other Earning Assets	1428503	907983	350418	302054	260802
Total Earning Assets	2316210	1737233	817311	719280	640593
Fixed Assets	15081	15319	13535	18053	16425
Non-Earning Assets	70361	147967	40586	39494	39512
<u>Total Assets</u>	<u>2401652</u>	<u>1900519</u>	<u>871432</u>	<u>776827</u>	<u>696530</u>

Liabilities & Equity

Deposits & Short term funding	1072063	1150740	558322	453274	418193
Other Funding	1200577	578933	239248	259120	184687
Other (Non-Interest bearing)	46482	78924	26380	23154	55350
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	2032	496	1992	3735	7327
Equity	80498	91426	45490	37544	30973
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>2401652</u>	<u>1900519</u>	<u>871432</u>	<u>776827</u>	<u>696530</u>

Off Balance Sheet Items	433261	400099	264903	225197	
Loan Loss Reserves (Memo)	11016	6441	3935	3887	4140
Liquid Assets (Memo)	291460	479388	201047	80884	76093
<u>Loans / Assets</u>	<u>0.3696235</u>	<u>0.4363282</u>	<u>0.5357767</u>	<u>0.53709</u>	<u>0.5452615</u>



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil GBP</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>1/1/2005</u> <u>mil GBP</u>
Net Interest Revenue	18675	12668	10596	9918	9071
Other Operating Income	2763	13795	12948	11671	10060
Overheads	21621	14457	12481	11946	10362
Loan Loss Provisions	8072	2106	1877	1707	1485
Other	-32581				
Profit before Tax	-40836	9900	9186	7936	7284
Tax	-2323	2052	2689	2378	1995
<u>Net Income</u>	<u>-34542</u>	<u>7712</u>	<u>6497</u>	<u>5558</u>	<u>5289</u>
Dividend Paid	2312	3044	2470	1927	1588
Total Capital Ratio	14.1	11.2	11.7	11.7	11.7
Tier 1 Ratio	10	7.3	7.5	7.6	7
Total Capital	98175	67974	46949	43373	37758
Tier 1 Capital	69847	44364	30041	28218	22694
Net-Charge Offs	2829	1781	1626	1866	
MEMO LINES					
Hybrid Capital (Memo)	7295	5112	4327	15297	
Subordinated Debts (Memo)	41859	32867	23327	12977	27410
Due from Banks (Memo)	138197	219460	82606	70587	65691
Impaired Loans (Memo)	19350	10327	6230	5937	5888
Due to Banks (Memo)	258044	312633	132143	110407	106026
Intangibles (Memo)	20049	48492	18904	19932	19242
Operating Income (Memo)	21438	26463	23544	21589	19131



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Canada

Bank of Scotia

	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2008</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2007</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2006</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2005</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2004</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2003</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2002</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2001</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2000</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/1999</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/1998</u> <u>mil CAD</u>
<u>BALANCE SHEET</u>											
<u>Assets</u>											
Loans	288680	227147	202774	170427	153888	149019	153409	147932	143344	131938	139293
Other Earning Assets	184614	156348	149310	120841	103783	118259	120859	113567	89439	74283	74904
Total Earning Assets	473294	383495	352084	291268	257671	267278	274268	261499	232783	206221	214197
Fixed Assets	2688	2271	2256	1934	1872	1944	2101	2325	1631	1493	1759
Non-Earning Assets	31643	25744	24666	20823	19669	16670	20011	20601	18757	14977	17632
<u>Total Assets</u>	<u>507625</u>	<u>411510</u>	<u>379006</u>	<u>314025</u>	<u>279212</u>	<u>285892</u>	<u>296380</u>	<u>284425</u>	<u>253171</u>	<u>222691</u>	<u>233588</u>
<u>Liabilities & Equity</u>											
Deposits & Short term funding	394786	332634	310780	254727	222209	230577	236236	223264	201989	176232	184084
Other Funding	47663	26899	14232	14540	18669	19419	19628	21047	14335	16308	20092
Other (Non-Interest bearing)	43032	32676	36012	28370	22819	20956	24077	24670	23393	18797	18675
Loan Loss Reserves											
Other Reserves											
Equity	22144	19301	17982	16388	15515	14940	16439	15444	13454	11354	10737
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>507625</u>	<u>411510</u>	<u>379006</u>	<u>314025</u>	<u>279212</u>	<u>285892</u>	<u>296380</u>	<u>284425</u>	<u>253171</u>	<u>222691</u>	<u>233588</u>
Off Balance Sheet Items	191654	132684	124404	115686	118584	124705	130679	136507	136186		
Loan Loss Reserves (Memo)	2626	2241	2607	2469	2696	3217	3430	4236	2853	2599	1934
Liquid Assets (Memo)	105061	111422	111571	91090	78091	86128	87127	75494	64124	45505	46197
Loans to Assets	0.56868752	0.55198416	0.53501528	0.54271794	0.5511511	0.52124229	0.51760915	0.52010899	0.56619439	0.59247118	0.59631916



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2008</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2007</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2006</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2005</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2004</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2003</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2002</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2001</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2000</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/1999</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/1998</u> <u>mil CAD</u>
Net Interest Revenue	7467	7047	6378	5846	5836	6079	6570	6092	5091	4726	4280
Other Operating Income	4302	5392	4800	4529	4320	4015	3942	4071	3665	3183	2858
Overheads	7296	6994	6443	6043	5862	5731	5974	5662	5119	4756	4446
Loan Loss Provisions	630	270	216	230	390	893	2029	1425	765	635	595
Other											
Profit before Tax	3843	5175	4519	4102	3904	3470	2509	3076	2872	2518	2097
Tax	691	1063	872	847	793	784	601	876	990	1029	762
<u>Net Income</u>	<u>3152</u>	<u>4112</u>	<u>3647</u>	<u>3255</u>	<u>3111</u>	<u>2686</u>	<u>1908</u>	<u>2200</u>	<u>1882</u>	<u>1489</u>	<u>1335</u>
Dividend Paid	1896	1720	1483	1317	1110	849	732	621	496	429.5	393
Total Capital Ratio	11.1	10.5	11.7	13.2	13.9	13.2	12.7	13	12.2	11.9	10.6
Tier 1 Ratio	9.3	9.3	10.2	11.1	11.5	10.8	9.9	9.3	8.6	8.1	7.2
Total Capital	27847	22981	22986	21532	20864	20408	20960	21340	19029	16905	
Tier 1 Capital	23263	20225	20109	18140	17254	16670	16390	15294	13407	11466	
Net-Charge Offs	649	512	362	445	824	784	2234	1050	727	520	508

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)	500	500	750	750	2000	2000	250	250	250	250	250
Subordinated Debts (Memo)	4352	1710	2271	2597	2615	2661	3878	5344	5370		
Due from Banks (Memo)	51769	45553	43439	35760	30812	39759	48844	44397	39809	29581	31729
Impaired Loans (Memo)	2494	1544	1870	1820	2200	3241	4012	4439	2741	2380	2316
Due to Banks (Memo)	27095	26406	29392	24103	22051	22700	26230	29812	27948	26833	32925
Intangibles (Memo)	2555	1407	1167	733	501	554	604	734	496	361	387
Operating Income (Memo)	11769	12439	11178	10375	10156	10094	10512	10163	8756	7909	7138



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Royal Bank	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2008</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2007</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2006</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2005</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2004</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2003</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2002</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2001</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2000</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/1999</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/1998</u> <u>mil CAD</u>
<u>BALANCE SHEET</u>											
<u>Assets</u>											
Loans	289540	237936	208530	190416	170916	170394	169258	169110	154344	142955	145347
Other Earning Assets	372127	321034	292478	247539	221059	203958	178678	159360	113127	106564	106322
Total Earning Assets	661667	558970	501008	437955	391975	374352	347936	328470	267471	249519	251669
Fixed Assets	3260	2131	1818	1708	1738	1670	1653	1602	1249	1320	1872
Non-Earning Assets	58932	39245	33954	29858	32509	27011	27367	29188	21020	19811	20858
<u>Total Assets</u>	<u>723859</u>	<u>600346</u>	<u>536780</u>	<u>469521</u>	<u>426222</u>	<u>403033</u>	<u>376956</u>	<u>359260</u>	<u>289740</u>	<u>270650</u>	<u>274399</u>
<u>Liabilities & Equity</u>											
Deposits & Short term funding	498135	446927	422878	362632	322437	305735	283705	270754	225320	215178	203209
Other Funding	139967	81159	52085	53659	52917	44018	39501	35710	25049	19815	33457
Other (Non-Interest bearing)	54359	47552	39126	32639	32906	32517	34248	33902	25777	22939	25422
Loan Loss Reserves											
Other Reserves											
Equity	31398	24708	22691	20591	17962	20763	19502	18894	13594	12718	12311
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>723859</u>	<u>600346</u>	<u>536780</u>	<u>469521</u>	<u>426222</u>	<u>403033</u>	<u>376956</u>	<u>359260</u>	<u>289740</u>	<u>270650</u>	<u>274399</u>
Off Balance Sheet Items	303592	85664	121823	75005	93806	88170	89428	98280	94566	143901	
Loan Loss Reserves (Memo)	2215	1493	1409	1498	1644	2055	2203	2278	1871	1884	2026
Liquid Assets (Memo)	198453	228666	221518	178971	146249	135670	125482	111597	80925	76298	64849
<u>Loan to Assets</u>	0.39999503	0.39633145	0.38848318	0.40555375	0.40100229	0.42277928	0.44901262	0.47071759	0.53269828	0.52819139	0.52969216



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2008</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2007</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2006</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2005</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2004</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2003</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2002</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2001</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2000</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/1999</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/1998</u> <u>mil CAD</u>
Net Interest Revenue	9259	7444	6702	6728	6367	6574	7060	6382	5145	4963	4919
Other Operating Income	10591	14930	13875	12414	11404	10776	8562	8215	6732	5480	4985
Overheads	12351	14646	14004	13982	12957	12105	10420	9755	7581	7060	6399
Loan Loss Provisions	1595	791	429	455	346	721	1065	1119	691	760	575
Other		0	-29	-95	-397						
Profit before Tax	5904	6937	6115	4610	4071	4524	4137	3723	3605	2623	2930
Tax	1369	1392	1403	1278	1287	1460	1365	1340	1445	1015	1175
<u>Net Income</u>	<u>4535</u>	<u>5545</u>	<u>4712</u>	<u>3332</u>	<u>2784</u>	<u>3064</u>	<u>2772</u>	<u>2383</u>	<u>2160</u>	<u>1608</u>	<u>1755</u>
Dividend Paid	2624	2321	1847	1512	1303	1137	1022	897	689	588	543
Total Capital Ratio	11.1	11.5	11.9	13.1	12.4	12.8	12.7	11.8	12	10.7	10.5
Tier 1 Ratio	9	9.4	9.6	9.6	8.9	9.7	9.3	8.7	8.6	7.6	7.4
Total Capital	30830	28571	26664	25813	22733	21374	21012	20171	19044	16698	
Tier 1 Capital	25173	23383	21478	18901	16272	16259	15380	14851	13567	12026	
Net-Charge Offs	1149	698	508	596	785	812	1259	940	677	858	692
MEMO LINES											
Hybrid Capital (Memo)	3131	2914	2888	2900	2600		750	750	650	0	0
Subordinated Debts (Memo)	8131	6235	7103	8167	8116	6243	6614	6314	5825		
Due from Banks (Memo)	64859	76194	69880	48210	53216	50956	54620	51613	36962	40854	34510
Impaired Loans (Memo)	2923	1140	834	774	1259	1745	2288	2465	1678	1704	2001
Due to Banks (Memo)	29545	28762	40343	34649	25880	22576	22003	24925	19646	14315	17988
Intangibles (Memo)	11230	5380	4946	4612	4801	5167	5669	5538	856	660	551
Operating Income (Memo)	19850	22374	20577	19142	17771	17350	15622	14597	11877	10443	9904



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Toronto Dominion</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2008</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2007</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2006</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2005</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2004</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2003</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2002</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2001</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2000</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/1999</u> <u>mil CAD</u>
BALANCE SHEET										
<u>Assets</u>										
Loans	219624	175915	160608	152243	123924	118058	122627	119673	120721	86519
Other Earning Assets	285527	201482	192027	179867	161499	131842	125632	142818	116284	111818
Total Earning Assets	505151	377397	352635	332110	285423	249900	248259	262491	237005	198337
Fixed Assets	3833	1822	1862	1801	1330	1417	1634	1832	2791	1721
Non-Earning Assets	54230	42905	3/6/2005	31299	24274	22215	28147	23515	25022	14359
<u>Total Assets</u>	<u>563214</u>	<u>422124</u>	<u>392914</u>	<u>365210</u>	<u>311027</u>	<u>273532</u>	<u>278040</u>	<u>287838</u>	<u>264818</u>	<u>214417</u>
Liabilities & Equity										
Deposits & Short term funding	412866	317162	306675	282671	234410	206071	214903	229987	213671	174671
Other Funding	88353	49926	38031	40431	42077	35137	31547	27562	18585	13262
Other (Non-Interest bearing)	28761	33108	26137	24534	21872	19213	18549	16513	19456	14954
Loan Loss Reserves										
Other Reserves										
Equity	33234	21928	22071	17574	12668	13111	13041	13776	13106	11530
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>563214</u>	<u>422124</u>	<u>392914</u>	<u>365210</u>	<u>311027</u>	<u>273532</u>	<u>278040</u>	<u>287838</u>	<u>264818</u>	<u>214417</u>
Off Balance Sheet Items	80735	70726	63390	56733	46561	54978	76336	85730	90274	
Loan Loss Reserves (Memo)	1536	1295	1317	1293	1183	2012	3500	1320	1148	966
Liquid Assets (Memo)	113466	121821	119225	105568	97819	80084	72993	92334	76458	82998
<u>Loans to Assets</u>	<u>0.389947693</u>	<u>0.416737736</u>	<u>0.408761205</u>	<u>0.41686427</u>	<u>0.398434863</u>	<u>0.431605808</u>	<u>0.441040857</u>	<u>0.415765118</u>	<u>0.455864027</u>	<u>0.403508117</u>

*Financial Ratios of Banks Before and After Crisis***INCOME STATEMENT**

	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2008</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2007</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2006</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2005</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2004</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2003</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2002</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2001</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/2000</u> <u>mil CAD</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>10/31/1999</u> <u>mil CAD</u>
Net Interest Revenue	8473	6904	6349	6008	5865	5529	5216	4308	3549	2938
Other Operating Income	6137	7357	8292	5889	4883	4424	4929	6447	6400	5931
Overheads	9502	8975	8727	8782	8007	8364	7752	8645	8118	4552
Loan Loss Provisions	1063	645	409	55	-386	186	2925	920	480	275
Other	309	284	134							
Profit before Tax	4354	Jun-13	5639	3060	3127	1403	-532	1190	1351	4042
Tax	537	853	874	699	803	322	-406	-155	305	1099
<u>Net Income</u>	<u>3817</u>	<u>4072</u>	<u>4765</u>	<u>2361</u>	<u>2324</u>	<u>1081</u>	<u>-126</u>	<u>1345</u>	<u>1046</u>	<u>2943</u>
Dividend Paid	1851	1517	1278	1098	890	754	718	648	572	433
Total Capital Ratio	12	13	13.1	13.2	16.9	15.6	11.6	11.9	10.8	13.3
Tier 1 Ratio	9.8	10.3	12	10.1	12.6	10.5	8.1	8.4	7.2	10.1
Total Capital	25348	19794	18562	17183	16906	16855	13960	15109		
Tier 1 Capital	20679	15645	17079	13106	12640	11326	9790	10635		
Net-Charge Offs	822	628	454	242	414	1424	766	754	497	182
MEMO LINES										
Hybrid Capital (Memo)	1444	1449	1794	1795	2560	1250	1250	900	900	350
Subordinated Debts (Memo)	12436	9449	6900	5138	5644	5887	4343	4892	4883	
Due from Banks (Memo)	57854	42394	39724	38120	29522	23726	17696	24189	16639	30825
Impaired Loans (Memo)	1157	569	411	349	537	1371	2525	1267	989	709
Due to Banks (Memo)	9680	10162	14186	11505	11459	11958	16800	23173	25324	30901
Intangibles (Memo)	17983	Jun-27	9342	8642	4369	5000	5395	5130	5497	892
Operating Income (Memo)	14610	14261	14641	11897	10748	9953	10145	10755	9949	8869



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Australia

Australia and New Zealand Banking Group

	<u>IFRS Not Audited 9/30/2009 mil AUD</u>	<u>IFRS Unqualified 9/30/2008 mil AUD</u>	<u>IFRS Unqualified 9/30/2007 mil AUD</u>	<u>IFRS Unqualified 9/30/2006 mil AUD</u>	<u>IFRS - NFC Audited 9/30/2005 mil AUD</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	332007	335187	288879	255922	232490
Other Earning Assets	94520	99264	71627	48815	31112
Total Earning Assets	426527	434451	360506	304737	263602
Fixed Assets	2062	1592	1493	1109	1054
Non-Earning Assets	48398	34981	30774	28794	22780
<u>Total Assets</u>	<u>476987</u>	<u>471024</u>	<u>392773</u>	<u>334640</u>	<u>287436</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	314294	304058	252859	218912	209355
Other Funding	107205	113516	91039	69929	48210
Other (Non-Interest bearing)	21747	25681	25806	24936	10333
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	1312	1217	1021	957	
<u>Equity</u>	<u>32429</u>	<u>26552</u>	<u>22048</u>	<u>19906</u>	<u>19538</u>
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>476987</u>	<u>471024</u>	<u>392773</u>	<u>334640</u>	<u>287436</u>
Off Balance Sheet Items		143028	132764	121935	13449
Loan Loss Reserves (Memo)	4526	3496	2262	2226	
Liquid Assets (Memo)	61293	50069	40194	34068	11601



INCOME STATEMENT

	IFRS Not Audited 9/30/2009 mil AUD	IFRS Unqualified 9/30/2008 mil AUD	IFRS Unqualified 9/30/2007 mil AUD	IFRS Unqualified 9/30/2006 mil AUD	IFRS - NFC Audited 9/30/2005 mil AUD
Net Interest Revenue	9775	7804	7265	6916	5818
Other Operating Income	3787	3952	3767	3209	3578
Overheads	6095	5515	4930	4480	4418
Loan Loss Provisions	2985	1850	522	407	580
Other	-135	78	248	-51	
Profit before Tax	4347	4469	5828	5187	4398
Tax	1435	1188	1678	1522	1220
<u>Net Income</u>	<u>2912</u>	<u>3281</u>	<u>4150</u>	<u>3665</u>	<u>3178</u>

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)	3231	4071	3281	2471	
Subordinated Debts (Memo)	10198	10195	9503	8655	9137
Due from Banks (Memo)	4985	25291	16820	17619	6348
Impaired Loans (Memo)	4392	1750	702	698	
Due to Banks (Memo)	19924	20092	19116	14118	12027
Intangibles (Memo)	3896	3741	3677	3337	3458
Operating Income (Memo)	13097	11395	10773	9931	4398



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Commonwealth Bank of Australia</u>	<u>IFRS Unqualified 6/30/2009 mil AUD</u>	<u>IFRS Unqualified 6/30/2008 mil AUD</u>	<u>IFRS Unqualified 6/30/2007 mil AUD</u>	<u>IFRS Unqualified 6/30/2006 mil AUD</u>	<u>IFRS - NFC Audited 6/30/2005 mil AUD</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	466631	361282	315465	259176	228346
Other Earning Assets	108233	83810	79181	70836	63145
Total Earning Assets	574864	445092	394646	330012	291491
Fixed Assets	2472	1640	1436	1313	1132
Non-Earning Assets	43036	40840	44075	37778	44781
<u>Total Assets</u>	<u>620372</u>	<u>487572</u>	<u>440157</u>	<u>369103</u>	<u>337404</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	428232	321841	268748	213402	168026
Other Funding	108984	82933	90563	78553	85079
Other (Non-Interest bearing)	50471	55487	55524	54984	61656
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	1243	1174	878	1106	0
<u>Equity</u>	<u>31442</u>	<u>26137</u>	<u>24444</u>	<u>21058</u>	<u>22643</u>
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>620372</u>	<u>487572</u>	<u>440157</u>	<u>369103</u>	<u>337404</u>
Off Balance Sheet Items	124709	111078	103111	89013	16786
Loan Loss Reserves (Memo)	4924	1713	1233	1217	1547
Liquid Assets (Memo)	51162	36396	37072	28733	3355



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>6/30/2009</u> <u>mil AUD</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>6/30/2008</u> <u>mil AUD</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>6/30/2007</u> <u>mil AUD</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>6/30/2006</u> <u>mil AUD</u>	<u>IFRS -</u> <u>NFC</u> <u>Audited</u> <u>6/30/2005</u> <u>mil AUD</u>
Net Interest Revenue	10258	7898	6984	6518	6026
Other Operating Income	5358	5820	5676	5128	4634
Overheads	7102	6580	5736	5358	5255
Loan Loss Provisions	2683	930	434	398	322
Other	561	-1	-7	-31	-71
Profit before Tax	6392	6207	6483	5859	5012
Tax	1696	1433	2041	1900	1602
<u>Net Income</u>	<u>4696</u>	<u>4774</u>	<u>4442</u>	<u>3959</u>	<u>3410</u>
Dividend Paid	3409	3516	3319	2879	
Total Capital Ratio	10.4	11.6	9.8	9.7	9.8
Tier 1 Ratio	8.1	8.2	7.1	7.6	7.5
Total Capital	30095	23804	23951	20916	20228
Tier 1 Capital	23311	16791	17512	16354	14141
Net-Charge Offs	1070	426	416	370	

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)	3527	4125	2787	2937	579
Subordinated Debts (Memo)	8512	7434	7213	6958	5712
Due from Banks (Memo)	14421	6984	5495	7107	6042
Impaired Loans (Memo)	4210	683	421	326	395
Due to Banks (Memo)	15109	17672	14386	11184	0
Intangibles (Memo)	9245	8258	7835	7809	7656
Operating Income (Memo)	15616	13718	12660	11646	5083



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>National Bank of Australia</u>	<u>IFRS Not Audited 9/30/2009 mil AUD</u>	<u>IFRS Unqualified 9/30/2008 mil AUD</u>	<u>IFRS Audited 9/30/2007 mil AUD</u>	<u>IFRS Unqualified 9/30/2006 mil AUD</u>	<u>IFRS Unqualified 10/1/2005 mil AUD</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	374341	378807	336767	300551	250184
Other Earning Assets	178119	196254	164333	120705	115859
Total Earning Assets	552460	575061	501100	421256	366043
Fixed Assets	1716	1661	1958	1877	3829
Non-Earning Assets	99944	80077	71162	61652	53946
<u>Total Assets</u>	<u>654120</u>	<u>656799</u>	<u>574220</u>	<u>484785</u>	<u>423818</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	382701	379889	306308	259766	240168
Other Funding	133640	133296	105693	79621	72715
Other (Non-Interest bearing)	98389	109409	130975	115495	86082
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	1555	1359	1359	1931	2832
<u>Equity</u>	<u>37835</u>	<u>32846</u>	<u>29885</u>	<u>27972</u>	<u>22021</u>
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>654120</u>	<u>656799</u>	<u>574220</u>	<u>484785</u>	<u>423818</u>
Off Balance Sheet Items		174743	148706	145607	
Loan Loss Reserves (Memo)	4401	2963	2107	2021	
Liquid Assets (Memo)	81318	85972	59212	50880	52051



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Not Audited</u> <u>9/30/2009</u> <u>mil AUD</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>9/30/2008</u> <u>mil AUD</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>9/30/2007</u> <u>mil AUD</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>9/30/2006</u> <u>mil AUD</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>10/1/2005</u> <u>mil AUD</u>
Net Interest Revenue	11802	10780	9474	8448	
Other Operating Income	4415	3054	6059	6061	
Overheads	7699	7148	7191	7360	
Loan Loss Provisions	3763	1692	790	606	
Other	-45	-745	-8	478	
Profit before Tax	4710	4249	7544	7021	
Tax	2394	39	2255	2134	
<u>Net Income</u>	<u>2316</u>	<u>4210</u>	<u>5289</u>	<u>4887</u>	
Dividend Paid	2932	3253	2855	2597	
Total Capital Ratio	11.5	10.9	10	10.8	
Tier 1 Ratio	9	7.4	6.7	7.4	
Total Capital	39317	37562	35492	34407	
Tier 1 Capital	30674	25243	23684	23404	
Net-Charge Offs	1570	860	583	552	

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)	2627	1622	926	2274	1989
Subordinated Debts (Memo)		14286	11946	10866	
Due from Banks (Memo)	33265	61113	31174	30087	15583
Impaired Loans (Memo)	5116	2149	1094	904	
Due to Banks (Memo)	36148	52423	42566	37489	35904
Intangibles (Memo)	6243	6335	5368	5203	5458
Operating Income (Memo)	16217	13834	15533	14509	



France

BNP Paribas

BALANCE SHEET

Assets

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS - NFC</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
Loans	494401	445103	393133	301196	244228
Other Earning Assets	1425569	1144958	945718	866133	692250
Total Earning Assets	1919970	1590061	1338851	1167329	936480
Fixed Assets	14807	13165	12470	9213	8150
Non-Earning Assets	140774	91228	89022	81537	57860
<u>Total Assets</u>	<u>2075551</u>	<u>1694454</u>	<u>1440343</u>	<u>1258079</u>	<u>1002500</u>

Liabilities & Equity

Deposits & Short term funding	730695	624991	528604	435605	802550
Other Funding	1117820	857439	713191	647034	575900
Other (Non-Interest bearing)	174935	154636	143382	128076	105230
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	4388	4738	4718	3850	3760
Equity	47713	52650	50448	43514	33360
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>2075551</u>	<u>1694454</u>	<u>1440343</u>	<u>1258079</u>	<u>1002500</u>

Off Balance Sheet Items

<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>14298</u>	<u>12499</u>	<u>13525</u>	<u>10459</u>	<u>10690</u>
---	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>733723</u>	<u>784444</u>	<u>668203</u>	<u>562121</u>	<u>94030</u>
------------------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	---------------------

Loans / Assets	23.820%	26.268%	27.294%	23.941%	24.362%
Loan Loss Reserves / Total Assets	0.689%	0.738%	0.939%	0.831%	1.067%
Liquid / Total Assets	35.351%	46.295%	46.392%	44.681%	9.380%
Off Balance / Total Assets	14.777%	19.022%			



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS - NFC</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	14136	10342	9576	9745	9087
Other Operating Income	12355	19678	18080	11725	10120
Overheads	18400	18764	17065	13369	12027
Loan Loss Provisions	3783	1472	810	540	707
Other	-384	1274	789	863	646
<u>Profit before Tax</u>	<u>3924</u>	<u>11058</u>	<u>10570</u>	<u>8424</u>	<u>7111</u>
Tax	472	2747	2762	2138	1764
<u>Net Income</u>	<u>3452</u>	<u>8311</u>	<u>7808</u>	<u>6286</u>	<u>5351</u>
Dividend Paid					
Total Capital Ratio	11.1	10	10.5	11	10.7
Tier 1 Ratio	7.8	7.3	7.4	7.6	7.5
Total Capital					
Tier 1 Capital	41800	39200	34400	28800	
Net-Charge Offs	-34	-37	8	95	

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)	10521	6743	4376	2479	
Subordinated Debts (Memo)	18323	18641	17960	16706	13047
Due from Banks (Memo)	69153	71116	75170	45009	40987
Impaired Loans (Memo)	18913				
Due to Banks (Memo)	187234	171906	144589	119635	100447
Intangibles (Memo)	12728	11931	11731	9304	7507
Operating Income (Memo)	26491	30020	27656	21470	6477



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>Audited</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil EUR</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/1999</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	159.6	142	158.8	137	143	142	139	124.9	115.4	125
Other Operating Income	40.8	70.2	67.3	77.5	56.8	60.4	37.7	50.3	45	39.9
Overheads	166.1	152.2	138.4	132.8	128.1	128.2	117.7	117	111.3	104.6
Loan Loss Provisions	28.2	5.3	8.9	8.3	4	5.3	2.4	1.5	-0.1	-1
Other	-2.3	0.2	22	-4.9	0.3	0.7	-5.8	-13.5	-11.8	-21.2
<u>Profit before Tax</u>	<u>3.8</u>	<u>54.9</u>	<u>100.8</u>	<u>68.5</u>	<u>68</u>	<u>69.6</u>	<u>50.8</u>	<u>43.2</u>	<u>37.4</u>	<u>40.1</u>
Tax	-11.2	4	17.7	9.9	19.4	25.9	16.7	20.9	18.2	21.6
<u>Net Income</u>	<u>15</u>	<u>50.9</u>	<u>83.1</u>	<u>58.6</u>	<u>48.6</u>	<u>43.7</u>	<u>34.1</u>	<u>22.3</u>	<u>19.2</u>	<u>18.5</u>
Dividend Paid	8.9	7.9	7.9							
Total Capital Ratio										
Tier 1 Ratio										
Total Capital										
Tier 1 Capital										
Net-Charge Offs	-11.9									

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)										
Subordinated Debts (Memo)										
Due from Banks (Memo)	4106.2	3682.1	3625.3	3647.6	3349.1	3240.4	3107.9	3016	2925.4	2870.3
Impaired Loans (Memo)	101.6	79	75.7	71.2						
Due to Banks (Memo)	3612.6	3338.8	2919.3	2524.7	2186.4	2051.8	1846.6	1606.7	1504.4	1351.1
Intangibles (Memo)	1.9	1.7	3.8	3.8	3.5	3.3	3.3	3.5	3.8	3.6
Operating Income (Memo)	200.4	212.2	226.1	214.5	199.8	202.4	176.7	175.2	160.4	164.9



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Banque Populaire Loire et Lyonnais</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Not Audited</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/1999</u> <u>mil EUR</u>
<u>BALANCE SHEET</u>										
<u>Assets</u>										
Loans	4546.6	4381.7	3960.5	3463.7	3137.1	2925.7	2748.9	2557.9	2368.6	2114.1
Other Earning Assets	1905.2	1252.6	834.7	673	639.1	725.6	775.4	926.2	1165	796.1
Total Earning Assets	6451.8	5634.3	4795.2	4136.7	3776.2	3651.3	3524.3	3484.1	3533.6	2910.2
Fixed Assets	65.9	56.7	43.6	45.6	41.6	39.9	38.8	35.5	29.8	26.4
Non-Earning Assets	167.8	125.4	128	94.1	93.7	84.4	86.6	133.9	112.5	114.9
<u>Total Assets</u>	<u>6685.5</u>	<u>5816.4</u>	<u>4966.8</u>	<u>4276.4</u>	<u>3911.5</u>	<u>3775.6</u>	<u>3649.7</u>	<u>3653.5</u>	<u>3675.9</u>	<u>3051.5</u>
Liabilities & Equity										
Deposits & Short term funding	5922.6	5059.4	4231	3713.7	3376.7	3264	3168.3	3218.2	3302	2737.4
Other Funding	46.3	60	75.6	75.5	75.5	75.5	75.6	75.6	75.8	66.6
Other (Non-Interest bearing)	71.1	74.8	62.4	62.9	60	68	70.4	75	69.1	60.3
Loan Loss Reserves	2.8	2.7	2.5	3.3	3.2	3.7	2.9	2.5	1.5	
Other Reserves	49	53.2	43.1	40.1	40.7	21.1	19.8	17.3	20.8	13.1
Equity	593.7	566.3	552.2	380.9	355.4	343.3	312.7	264.9	206.7	174.1
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>6685.5</u>	<u>5816.4</u>	<u>4966.8</u>	<u>4276.4</u>	<u>3911.5</u>	<u>3775.6</u>	<u>3649.7</u>	<u>3653.5</u>	<u>3675.9</u>	<u>3051.5</u>
Off Balance Sheet Items	955.7	961.1	868.4	750.5	701.3	444.6	395.1	384	426.5	381.3
Loan Loss Reserves (Memo)	2.8	2.7	2.5	36.4	3.2	3.7	2.9	2.5	1.5	
Liquid Assets (Memo)	891.4	809.8	576.6	577.2	549.7	640.9	686.7	854.7	1098.8	739.9
Loan / Assets	68.007%	75.334%	79.739%	80.996%	80.202%	77.490%	75.319%	70.012%	64.436%	69.281%
Loan Loss Reserves / Total Assets	0.042%	0.046%	0.050%	0.851%	0.082%	0.098%	0.079%	0.068%	0.041%	0.000%
Liquid / Total Assets	13.333%	13.923%	11.609%	13.497%	14.053%	16.975%	18.815%	23.394%	29.892%	24.247%
Off Balance / Total Assets	14.295%	16.524%	17.484%	17.550%	17.929%	11.776%	10.826%	10.510%	11.603%	12.495%



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Not Audited</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil EUR</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/1999</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	108.7	110.4	109.7	112.1	112.9	111.6	105.9	94.7	92.5	91.7
Other Operating Income	92.6	85.1	83.4	78.1	74.7	66	62	59.1	62.3	54.1
Overheads	141.8	139.1	137.7	129.8	123.5	117.1	115	106.4	102.7	98.6
Loan Loss Provisions	17.9	16.1	13.3	9.1	13.5	15.1	14.1	10.7	8.8	8.4
Other	-2.2	-2.8	-2.9	-2.5	-3.3	-6.4	-5.4	-0.7	-10.8	-7.9
<u>Profit before Tax</u>	<u>39.4</u>	<u>37.5</u>	<u>39.2</u>	<u>48.8</u>	<u>47.3</u>	<u>39</u>	<u>33.4</u>	<u>36</u>	<u>32.5</u>	<u>30.9</u>
Tax	12.6	11.1	13.4	17.8	14.7	14.7	12.6	11.6	14.3	15.9
<u>Net Income</u>	<u>26.8</u>	<u>26.4</u>	<u>25.8</u>	<u>31</u>	<u>32.6</u>	<u>24.3</u>	<u>20.8</u>	<u>24.4</u>	<u>18.2</u>	<u>15</u>

Dividend Paid		5.6	4.6	4.5	4.5	4.3	4.5	4.1	3.2	2.8
Total Capital Ratio	11.9	11.7	13.4	12.1	11.6	12.6	12.7	10.5	10.7	
Tier 1 Ratio										
Total Capital										
Tier 1 Capital										
Net-Charge Offs										

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)										
Subordinated Debts (Memo)	46.3	60	75.6	75.5	75.5	75.5	75.6	75.6	75.8	66.6
Due from Banks (Memo)	777.1	740.9	512.6	515.8	487.7	586	638.2	802.3	1070.5	716.4
Impaired Loans (Memo)	109.8	82.5	44.9							
Due to Banks (Memo)	1760.4	1109.2	667.7	341.3	356.7	428.7	439.1	692.1	992.1	375.7
Intangibles (Memo)	4.4	4.9	4.3	1.4	3.7	4.1	3.7	4.5	4.1	3.8
Operating Income (Memo)	201.3	195.5	193.1	190.2	187.6	177.6	167.9	153.8	154.8	145.8



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Greece

National Bank of Greece

	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>
	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>IFRS</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>Not</u>
	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>Audited</u>
					<u>12/31/2004</u>
					<u>mil EUR</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	73076.4	54693.1	42624.6	29528.2	26052.7
Other Earning Assets	17030.1	22211.2	23533.2	24818.2	23572.5
Total Earning Assets	90106.5	76904.3	66157.8	54346.4	49625.2
Fixed Assets	1982.7	1936.9	2041.9	1885.7	1959.6
Non-Earning Assets	9749.4	11544.4	8370	4194.5	2902.6
<u>Total Assets</u>	<u>101838.6</u>	<u>90385.6</u>	<u>76569.7</u>	<u>60426.6</u>	<u>54487.4</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	82496.9	70904.3	59466.2	48411	47278.9
Other Funding	5304.5	5084.7	3424.7	1435	812
Other (Non-Interest bearing)	5539.3	5615.2	4633.3	6056.5	2681.1
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	230.7	239.4	212.6	207.7	225.3
Equity	8267.2	8542	8832.9	4316.4	3490.1
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>101838.6</u>	<u>90385.6</u>	<u>76569.7</u>	<u>60426.6</u>	<u>54487.4</u>
Off Balance Sheet Items					21742.8
Loan Loss Reserves (Memo)	1620.4	1558.5	1492.3	1086	1076.1
Liquid Assets (Memo)	8927.6	22166.9	21707.5	20361	21498.4
<u>Loans to Assets</u>	<u>0.7175707</u>	<u>0.6051086</u>	<u>0.5566771</u>	<u>0.4886623</u>	<u>0.4781417</u>



INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>
	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>IFRS</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>Not</u>
	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>Audited</u>
					<u>12/31/2004</u>
					<u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	3602	3062.5	2140.7	1609.4	1351.1
Other Operating Income	1275.9	1406.1	1029.5	926.1	661
Overheads	2422.4	2343.5	1634.7	1366	1501.7
Loan Loss Provisions	513.3	320	267.2	226.3	173.8
Other	-5.2	97.8		0	91.7
Profit before Tax	1937	1902.9	1268.3	943.2	428.3
Tax	352.1	258.8	321.7	221.2	165.4
<u>Net Income</u>	<u>1584.9</u>	<u>1644.1</u>	<u>946.6</u>	<u>722</u>	<u>262.9</u>
Dividend Paid	0	474.6	338.6	336.6	193.2
Total Capital Ratio	10.3	10.2	15.6	15.2	
Tier 1 Ratio	10	9.2	12.4	12.3	
Total Capital	6481	5427	6778	4757	
Tier 1 Capital	6257	4881	5378	3855	
Net-Charge Offs	426.3	384.5	287.6	247.1	73.1
MEMO LINES					
Hybrid Capital (Memo)					
Subordinated Debts (Memo)	310	332	1085.6	957	748.6
Due from Banks (Memo)	2490.1	3689.9	4781.2	4085.2	8587.4
Impaired Loans (Memo)	3073.4	2341.2	2358.1	1438.9	1437.8
Due to Banks (Memo)	14840	10373.8	6232.5	5060.9	6413.7
Intangibles (Memo)	2474.2	2933.1	2515.3	65.9	72.8
Operating Income (Memo)	4906.8	4451.4	3129.7	2491.8	1986.9



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

EFG Eurobank Ergasias

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	55878	45639	34046	26624	21231
Other Earning Assets	19379	17416	15247	14572	9018
Total Earning Assets	75257	63055	49293	41196	30249
Fixed Assets	1231	1120	973	827	741
Non-Earning Assets	5714	4214	3554	2441	2056
<u>Total Assets</u>	<u>82202</u>	<u>68389</u>	<u>53820</u>	<u>44464</u>	<u>33046</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	61462	44595	36620	31430	25246
Other Funding	14553	16610	12086	8495	4719
Other (Non-Interest bearing)	1564	1825	1490	1140	901
Loan Loss Reserves					
Other Reserves					
Equity	4623	5359	3624	3399	2180
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>82202</u>	<u>68389</u>	<u>53820</u>	<u>44464</u>	<u>33046</u>
Off Balance Sheet Items					
Loan Loss Reserves (Memo)	1410	1031	861	761	603
Liquid Assets (Memo)	9666	8269	6399	5957	4731
<u>Loans to Assets</u>	<u>0.6797645</u>	<u>0.6673442</u>	<u>0.6325901</u>	<u>0.5987765</u>	<u>0.6424681</u>



INCOME STATEMENT

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	2366	2017	1606	1376	1102
Other Operating Income	865	808	632	499	387
Overheads	1566	1359	1049	890	772
Loan Loss Provisions	886	401	344	309	223
Other	0	-15	-13	0	6
Profit before Tax	779	1050	832	676	500
Tax	141	219	225	172	148
<u>Net Income</u>	<u>638</u>	<u>831</u>	<u>607</u>	<u>504</u>	<u>352</u>
Dividend Paid		257	286	171	132
Total Capital Ratio	10.4	12.2	10.4	13.5	9.9
Tier 1 Ratio	8	9.2	8.5	10.9	8
Total Capital					
Tier 1 Capital					
Net-Charge Offs	499	267	267	154	136
MEMO LINES					
Hybrid Capital (Memo)			0	0	0
Subordinated Debts (Memo)	885	991	592	643	398
Due from Banks (Memo)	4613	4577	2938	2993	733
Impaired Loans (Memo)	2227.7	1505	1210		634.9
Due to Banks (Memo)	2792	2012	10923	10781	5361
Intangibles (Memo)	731	735	354	154	68
Operating Income (Memo)	3238	2817	2233	1860	1489



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

EFG Eurobank Ergasias

BALANCE SHEET

Assets

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
Loans	55878	45639	34046	26624	21231
Other Earning Assets	19379	17416	15247	14572	9018
Total Earning Assets	75257	63055	49293	41196	30249
Fixed Assets	1231	1120	973	827	741
Non-Earning Assets	5714	4214	3554	2441	2056
<u>Total Assets</u>	<u>82202</u>	<u>68389</u>	<u>53820</u>	<u>44464</u>	<u>33046</u>

Liabilities & Equity

Deposits & Short term funding	61462	44595	36620	31430	25246
Other Funding	14553	16610	12086	8495	4719
Other (Non-Interest bearing)	1564	1825	1490	1140	901
Loan Loss Reserves					
Other Reserves					
Equity	4623	5359	3624	3399	2180
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>82202</u>	<u>68389</u>	<u>53820</u>	<u>44464</u>	<u>33046</u>

Off Balance Sheet Items					
Loan Loss Reserves (Memo)	1410	1031	861	761	603
Liquid Assets (Memo)	9666	8269	6399	5957	4731

Loans to Assets

	<u>0.6797645</u>	<u>0.6673442</u>	<u>0.6325901</u>	<u>0.5987765</u>	<u>0.6424681</u>
--	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	2366	2017	1606	1376	1102
Other Operating Income	865	808	632	499	387
Overheads	1566	1359	1049	890	772
Loan Loss Provisions	886	401	344	309	223
Other	0	-15	-13	0	6
Profit before Tax	779	1050	832	676	500
Tax	141	219	225	172	148
<u>Net Income</u>	<u>638</u>	<u>831</u>	<u>607</u>	<u>504</u>	<u>352</u>
Dividend Paid		257	286	171	132
Total Capital Ratio	10.4	12.2	10.4	13.5	9.9
Tier 1 Ratio	8	9.2	8.5	10.9	8
Total Capital					
Tier 1 Capital					
Net-Charge Offs	499	267	267	154	136
MEMO LINES					
Hybrid Capital (Memo)			0	0	0
Subordinated Debts (Memo)	885	991	592	643	398
Due from Banks (Memo)	4613	4577	2938	2993	733
Impaired Loans (Memo)	2227.7	1505	1210		634.9
Due to Banks (Memo)	2792	2012	10923	10781	5361
Intangibles (Memo)	731	735	354	154	68
Operating Income (Memo)	3238	2817	2233	1860	1489



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Italia

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA - Gruppo Monte dei Paschi di Siena

BALANCE SHEET

Assets

Loans	145353.2	106322.4	91941	83526.1	74818.6
Other Earning Assets	45302.7	43866.8	58033.1	60194	42844.6
Total Earning Assets	190655.9	150189.2	149974.1	143720.1	117663.2
Fixed Assets	2792.6	2428	2564.2	2639.5	2200.4
Non-Earning Assets	20347.5	9366.4	6017.4	7407.6	22893.9
<u>Total Assets</u>	<u>213796</u>	<u>161983.6</u>	<u>158555.7</u>	<u>153767.2</u>	<u>142757.5</u>

Liabilities & Equity

Deposits & Short term funding	108805	74179.3	69964.2	69393.5	62290.7
Other Funding	80226.5	72317.3	56168.7	57727.9	35745.3
Other (Non-Interest bearing)	7769.6	5601.9	22683.9	17243.3	37436.4
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	1891.8	989.2	1396.2	1588	
Equity	15103.1	8895.9	8342.7	7814.5	7285.1
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>213796</u>	<u>161983.6</u>	<u>158555.7</u>	<u>153767.2</u>	<u>142757.5</u>

Off Balance Sheet Items

<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>6623.9</u>	<u>3218.2</u>	<u>2962.4</u>	<u>2708.5</u>	
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>29987.6</u>	<u>36703.5</u>	<u>33459.1</u>	<u>42594.3</u>	<u>1354.1</u>
<u>Loan to Assets</u>	<u>0.6798687</u>	<u>0.6563776</u>	<u>0.5798656</u>	<u>0.5431984</u>	<u>0.5240958</u>
<u>Loan loss reserves / Total Assets</u>	<u>0.0309823</u>	<u>0.0198674</u>	<u>0.0186837</u>	<u>0.0176143</u>	<u>0</u>
<u>Liquid to total assets</u>	<u>0.1402627</u>	<u>0.2265878</u>	<u>0.2110243</u>	<u>0.2770051</u>	<u>0.0094853</u>



INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS -</u> <u>NFC</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	4370.8	3597.5	3327	3048.7	2956.1
Other Operating Income	610.6	1277.3	1253.9	1235.7	1175.9
Overheads	4012.9	2988.1	2937.3	2896.6	3115
Loan Loss Provisions	1002.3	723.8	612.6	454.4	554.6
Other	-58.5	106.7	257.6	-109.6	328.7
Profit before Tax	-92.3	1269.6	1288.6	823.8	791.1
Tax	-929.8	551.6	501.4	245.9	178.6
<u>Net Income</u>	<u>931</u>	<u>718</u>	<u>787.2</u>	<u>577.9</u>	<u>612.5</u>
Dividend Paid				411.9	
Total Capital Ratio	9.3	8.9	9.5	9.2	10
Tier 1 Ratio	5.1	6.1	6.5	6.5	6.7
Total Capital	11996	10064.1	9501.9	7965.5	
Tier 1 Capital	6798.4	6915.7	6549.5	6182.9	
Net-Charge Offs			337.6	378.5	
MEMO LINES					
Hybrid Capital (Memo)	1181.9	1053	529.6	537	
Subordinated Debts (Memo)	5531.3	3014.9	3810.6	4289.9	
Due from Banks (Memo)	17615.7	11625.5	11250.2	9278.4	10722.1
Impaired Loans (Memo)	11668.7	5713.4	5044.5	4719.7	
Due to Banks (Memo)	27208.6	13742.7	15877.6	16207.1	13158.1
Intangibles (Memo)	7765.9	1104.1	754.7	877.8	966.7
Operating Income (Memo)	5079.5	4758.3	4565.6	4251.3	462.4



MedioBanca SpA	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS -</u>
	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Audited</u>	<u>Audited</u>	<u>NFC</u>
	<u>6/30/2009</u>	<u>6/30/2008</u>	<u>6/30/2007</u>	<u>6/30/2006</u>	<u>6/30/2005</u>
	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	42390	35807	28132.6	22954.2	17668.2
Other Earning Assets	29641.6	27206.5	28655	22358.1	19452.3
Total Earning Assets	72031.6	63013.5	56787.6	45312.3	37120.5
Fixed Assets	288.9	283.7	269	272	274.7
Non-Earning Assets	1570	1170.9	783.1	532.3	830
<u>Total Assets</u>	<u>73890.5</u>	<u>64468.1</u>	<u>57839.7</u>	<u>46116.6</u>	<u>38225.2</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	24558.4	19945.4	17514.1	12439.7	9241.1
Other Funding	42175.7	36320.3	30255.6	25194.8	20920.6
Other (Non-Interest bearing)	1158.8	1128.4	1993.5	1456.4	2216
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	188.3	210.1	185.4	204.7	
Equity	5809.3	6863.9	7891.1	6821	5847.5
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>73890.5</u>	<u>64468.1</u>	<u>57839.7</u>	<u>46116.6</u>	<u>38225.2</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>	<u>32942</u>	<u>27356.6</u>	<u>36321.4</u>	<u>71194.3</u>	
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>851</u>	<u>694.3</u>	<u>256.7</u>	<u>249.7</u>	
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>14961.9</u>	<u>16324.4</u>	<u>16830.3</u>	<u>11805.2</u>	<u>5177.2</u>
<u>Loan to Assets</u>	<u>0.5736867</u>	<u>0.555422</u>	<u>0.486389</u>	<u>0.497743</u>	<u>0.4622134</u>
<u>Loan Loss Reserves to total Assets</u>	<u>0.011517</u>	<u>0.0107697</u>	<u>0.004438</u>	<u>0.005415</u>	<u>0</u>
<u>Liquid to total assets</u>	<u>0.2024875</u>	<u>0.2532167</u>	<u>0.290982</u>	<u>0.255986</u>	<u>0.1354394</u>



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>6/30/2009</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>6/30/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>6/30/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>6/30/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS -</u> <u>NFC</u> <u>Audited</u> <u>6/30/2005</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	899.2	798.6	704.4	781.5	562
Other Operating Income	534.5	1058.4	1101.9	826.5	691.4
Overheads	730.7	566.7	456.3	400	308.3
Loan Loss Provisions	477.5	204.6	165.8	119.6	98.1
Other	-134.8	42.5	-4	0.9	-0.1
Profit before Tax	90.7	1128.2	1180.2	1089.3	846.9
Tax	88.7	103.9	214.1	221.5	124.6
<u>Net Income</u>	<u>2</u>	<u>1024.3</u>	<u>966.1</u>	<u>867.8</u>	<u>722.3</u>
Dividend Paid		123.1			
Total Capital Ratio	11.8	11.9	16.2	17.2	
Tier 1 Ratio	10.3	10.3	12.3	14.2	
Total Capital	6231.9	6536	8106.1	6954.2	
Tier 1 Capital	5431.4	5903.4	6202.2	5743.7	
Net-Charge Offs	126	6.1	-4.7		
MEMO LINES					
Hybrid Capital (Memo)					
Subordinated Debts (Memo)	929.2				
Due from Banks (Memo)	4864.4	6966.2	6214.1	4921.9	2860.6
Impaired Loans (Memo)	1177.3	603.4	233.6	205.6	
Due to Banks (Memo)	11410.2	13848.9	13487.1	8473.1	3726.1
Intangibles (Memo)	446.7	440.6	12	3.9	5.6
Operating Income (Memo)	1717.2	1379.2	1387.4	1270.5	847



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

UniCredit SpA

	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS - NFC</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	598547.6	574206.1	441320	425277.1	139723
Other Earning Assets	376257	346251.2	328470.2	323034	105851
Total Earning Assets	974804.6	920457.3	769790.2	748311.1	245574
Fixed Assets	9260.5	11476.6	8615.4	7796.4	3730
Non-Earning Assets	61547	89824.5	44878.6	31176.4	11605
<u>Total Assets</u>	<u>1045612.1</u>	<u>1021758.4</u>	<u>823284.2</u>	<u>787283.9</u>	<u>260909</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	566507.5	551234.4	433661.2	410004	233589
Other Funding	378776.4	360467.5	316695.6	306625.8	
Other (Non-Interest bearing)	32624.2	37270.8	21918	23705.6	11766
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	9463.6	10321.2	8267	7512.3	1156
Equity	58240.4	62464.5	42742.4	39436.2	14398
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>1045612.1</u>	<u>1021758.4</u>	<u>823284.2</u>	<u>787283.9</u>	<u>260909</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>					
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>25030.2</u>	<u>23109.2</u>	<u>15465.5</u>		
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>183505.5</u>	<u>251296.7</u>	<u>223698.2</u>	<u>79558.9</u>	<u>2084</u>
<u>Loan to Assets</u>	<u>0.5724375</u>	<u>0.5619784</u>	<u>0.5360482</u>	<u>0.54018265</u>	<u>0.53552388</u>
<u>Loan Loss reserves to total assets</u>	<u>0.0239383</u>	<u>0.0226171</u>	<u>0.0187851</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Liquid to total assets</u>	<u>0.1755006</u>	<u>0.2459453</u>	<u>0.2717144</u>	<u>0.10105491</u>	<u>0.00798746</u>



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS - NFC</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	19800.4	15185.3	13085.4	5551.8	5156
Other Operating Income	6512.5	11531.1	11035.4	5802.6	5047
Overheads	17917.3	15894.4	14542.9	6610.6	5701
Loan Loss Provisions	3681.8	2311.2	2294.7	920.7	888
Other	280.9	701.1	578.6	304.3	-376
Profit before Tax	4994.7	9211.9	7861.8	4127.4	3238
Tax	465.4	2533.7	1790.1	1395.9	999
<u>Net Income</u>	<u>4529.3</u>	<u>6678.2</u>	<u>6071.7</u>	<u>2731.5</u>	<u>2239</u>
Dividend Paid		3431.1	2486.2	2287.3	
Total Capital Ratio	10.8	10.1	10.5	10.3	11.6
Tier 1 Ratio	6.8	6.6	7	6.9	7.9
Total Capital	54840.7	56474.1	44330.1	42559.5	
Tier 1 Capital	34149.7	36576.9	29384.7	28847.2	
Net-Charge Offs		736.1	253.5	846.2	

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)	7411.5	5719.4	6452.2		
Subordinated Debts (Memo)	23722.6	29278.2	23426.4		
Due from Banks (Memo)	75865.5	77860.3	73936.5	76874.2	14996
Impaired Loans (Memo)	38309.4	34012.9	22547.7	32812.7	
Due to Banks (Memo)	177676.7	160601.5	145682.7	141682.4	22935
Intangibles (Memo)	26481.9	24853.7	13336	13381.3	2278
Operating Income (Memo)	25897	26493.3	23837.4	11189.4	3614



Argentina

Banco de la Nacion Argentina

BALANCE SHEET

Assets

Loans	26357.4	18063.5	14261.9	10934.4	8419.3
Other Earning Assets	34614.4	36234.9	30505.2	31171.6	22455.5
Total Earning Assets	60971.8	54298.4	44767.1	42106	30874.8
Fixed Assets	1362.4	1359.6	1385.6	1372	1406.7
Non-Earning Assets	12327.1	10610	10953.3	5852.6	12469.5
<u>Total Assets</u>	<u>74661.3</u>	<u>66268</u>	<u>57106</u>	<u>49330.6</u>	<u>44751</u>

Liabilities & Equity

Deposits & Short term funding	57860.4	50546	44649.9	44320.9	39780.4
Other Funding	7248.8	7347.4	5349.7		
Other (Non-Interest bearing)	1351.4	552	519.1	22.7	31.9
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	741	1004.5	418.2	159.7	165.5
Equity	7459.7	6818.1	6169.1	4827.3	4773.2
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>74661.3</u>	<u>66268</u>	<u>57106</u>	<u>49330.6</u>	<u>44751</u>

Off Balance Sheet Items

Loan Loss Reserves (Memo)	1163.4	1104	1118.9	1614.9	2652
Liquid Assets (Memo)	24484.2	24834.5	21954.1	22916.5	23970.5

Loans to Assets

<u>Local GAAP Not Audited 12/31/2008 mil ARS</u>	<u>Local GAAP Qualified 12/31/2007 mil ARS</u>	<u>Local GAAP Qualified 12/31/2006 mil ARS</u>	<u>Local GAAP Audited 12/31/2005 mil ARS</u>	<u>Local GAAP Audited 12/31/2004 mil ARS</u>
<u>0.35302627</u>	<u>0.272582544</u>	<u>0.249744335</u>	<u>0.221655524</u>	<u>0.188136578</u>



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>Local GAAP Not Audited 12/31/2008 mil ARS</u>	<u>Local GAAP Qualified 12/31/2007 mil ARS</u>	<u>Local GAAP Qualified 12/31/2006 mil ARS</u>	<u>Local GAAP Audited 12/31/2005 mil ARS</u>	<u>Local GAAP Audited 12/31/2004 mil ARS</u>
Net Interest Revenue	-299	-36.1	213.4	1542.5	1017.5
Other Operating Income	3820.9	3180.8	2734	515.3	389.3
Overheads	2233.3	1681.4	1382.9	1101.1	963.3
Loan Loss Provisions	301.6	175.1	175.3	107.3	183.6
Other	-336.6	-275.2	-726.1	-281.1	-176.6
Profit before Tax	650.4	1013	663.1	568.3	83.3
Tax		272.4	81.8	269.8	27.8
<u>Net Income</u>	<u>650.4</u>	<u>740.6</u>	<u>581.3</u>	<u>298.5</u>	<u>55.5</u>
Dividend Paid					
Total Capital Ratio	0	0	0		
Tier 1 Ratio	0	0	0		
Total Capital					
Tier 1 Capital					
Net-Charge Offs	-31.4	57.5	245.1	1729	743.3
MEMO LINES					
Hybrid Capital (Memo)					
Subordinated Debts (Memo)					
Due from Banks (Memo)	475.6	329	462.7	1.6	7.7
Impaired Loans (Memo)	559.3	630.8	811.6		
Due to Banks (Memo)	361.8	423.6	451.2	1973.1	1908.3
Intangibles (Memo)	52.3	124.8	13.2	1257.9	1245.6
Operating Income (Memo)	3544.7	3109	2888.4	2057.8	1406.8



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Banco de la Provincia de Buenos Aires</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/1999</u> <u>mil ARS</u>
<u>BALANCE SHEET</u>										
<u>Assets</u>										
Loans	9700	8316.6	6573.5	5657	4337.3	3385.3	8774.4	6873.8	8171.8	8610.9
Other Earning Assets	16123.6	14640.1	14054.7	12597.1	14244.8	14322.1	10686.3	4378.5	4082.2	3524.5
Total Earning Assets	25823.6	22956.7	20628.2	18254.1	18582.1	17707.4	19460.7	11252.3	12254	12135.4
Fixed Assets	629.8	598.8	593.9	619.6	652.1	686.4	747	370.4	370.9	398.2
Non-Earning Assets	3449.4	3454.8	2751.8	2669.2	2792.9	3365.8	3555.3	1817.6	2373.9	2674.8
<u>Total Assets</u>	<u>29902.8</u>	<u>27010.3</u>	<u>23973.9</u>	<u>21542.9</u>	<u>22027.1</u>	<u>21759.6</u>	<u>23763</u>	<u>13440.3</u>	<u>14998.8</u>	<u>15208.4</u>
<u>Liabilities & Equity</u>										
Deposits & Short term funding	26283	24063.2	21335.7	19047.4	19654.2	19456.4	19074.6	10599.9	12188.9	12990.5
Other Funding							10.3	528.1	510.2	420.3
Other (Non-Interest bearing)	1586	1024.5	1004.1	996	1023.3	957.8	939.8	848.5	743.9	708
Loan Loss Reserves										
Other Reserves	291	213.4	128.5	126.1	167.6	226.4	489.3	66.8	63.5	86.1
Equity	1742.8	1709.2	1505.6	1373.4	1182	1119	3249	1397	1492.3	1003.5
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>29902.8</u>	<u>27010.3</u>	<u>23973.9</u>	<u>21542.9</u>	<u>22027.1</u>	<u>21759.6</u>	<u>23763</u>	<u>13440.3</u>	<u>14998.8</u>	<u>15208.4</u>
Off Balance Sheet Items			4082.7	3256.6	3271.9	3284.6	8299.1	5386.9		
Loan Loss Reserves (Memo)	446.9	628.2	546	609	714	714.9	642.6	256.6	1373.8	1321.1
Liquid Assets (Memo)	4434.3	3672.2	3215.7	1633.5	2350.5	2544.6	1457.6	588.8	1956.6	1392.8
<u>Loan to Assets</u>	<u>0.32438434</u>	<u>0.30790476</u>	<u>0.27419402</u>	<u>0.26259232</u>	<u>0.19690745</u>	<u>0.15557731</u>	<u>0.36924631</u>	<u>0.51143204</u>	<u>0.54483025</u>	<u>0.56619368</u>



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil ARS</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Qualified</u> <u>12/31/1999</u> <u>mil ARS</u>
Net Interest Revenue	830.9	237.1	244.7	199.9	-1.4	-375.4	-1592.7	229.2	348.9	330
Other Operating Income	1724.3	1615.3	1277.6	1183.8	992	136.6	3798.9	582.9	718	735.7
Overheads	1950	1675.4	1285.3	1011.3	830.9	832.9	1199.5	844.5	855.9	921.2
Loan Loss Provisions		43	-53.7	-100.3	-90.5	58.4	990.2	20.5	152.9	103.4
Other	-526.1	90.6	-122.6	-221.6	-187.2	-529.8	7.8	-28.8	-39.8	-36.7
Profit before Tax	79.1	224.6	168.1	251.1	63	-1659.9	24.3	-81.7	18.3	4.4
Tax	7.6	10.2	27.2	1	1	1.2	24.3	16.3	8.8	3.7
<u>Net Income</u>	<u>71.5</u>	<u>214.4</u>	<u>140.9</u>	<u>250.1</u>	<u>62</u>	<u>-1661.1</u>	<u>0</u>	<u>-98</u>	<u>9.5</u>	<u>0.7</u>

Dividend Paid

Total Capital Ratio

Tier 1 Ratio

Total Capital

Tier 1 Capital

Net-Charge Offs

1692.4 1688.5 1720.4 1611.7 1465.4 1483.4

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)

Subordinated Debts (Memo)

Due from Banks (Memo)

Impaired Loans (Memo)

Due to Banks (Memo)

Intangibles (Memo)

Operating Income (Memo)

2943.9 2318.5 2291.6 806.6 1265.7 1235.7 419.8 488.3 491.1 372
 794.3 968.8 1038.3 507.4 2243.5 2100
 2353.3 2440.1 4683.5 5145.5 5829.6 6702.1 7492.5 2686.5 1671.9 1980.5
 308.2 473.9 523.9 604 785 901.1 448.2 236.8 142.6 158.1
 2555.2 1852.4 1522.3 1383.7 990.6 -238.8 2206.2 812.1 1066.9 1065.7



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Germany

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil EUR</u>
<u>BALANCE SHEET</u>									
<u>Assets</u>									
Loans	175518	160246	164031	262301	261892	272805	303283	419287	41128
Other Earning Assets	275092	255427	336632	209155	183413	180303	198954	266688	25207
Total Earning Assets	450610	415673	500663	471456	445305	453108	502237	685975	66330
Fixed Assets	1877	1337	1520	2723	2855	3001	3331	4324	567
Non-Earning Assets	6115	5119	5850	19480	19225	17058	20884	25942	2528
Total Assets	458602	422129	508033	493659	467385	473167	526452	716241	69421
<u>Liabilities & Equity</u>									
Deposits & Short term funding	211641	219755	201569	306330	278566	253276	283515	306286	35537
Other Funding	216187	171023	126853	153062	157338	195940	217887	363272	30050
Other (Non-Interest bearing)	6259	5813	157940	13184	13045	6870	7086	12653	1128
Loan Loss Reserves									
Other Reserves	1491	1540	1683	5672	4460	4293	6033	5870	547
Equity	23024	23998	19988	15411	13976	12788	11931	28160	2171
Total Liabilities & Equity	458602	422129	508033	493659	467385	473167	526452	716241	69421
Off Balance Sheet Items	91496	85964	83275	100143	86289	90711	102254	115566	11477
Loan Loss Reserves (Memo)	4581	5007		12511	13404	11165	11935	12198	1257
Liquid Assets (Memo)	139874	183951	128180	123965	100958	90662	98704	139151	13807



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	4259	4129	3399	3425	5557	5816	5920	7209	5117
Other Operating Income	-449	2625	2745	2250	4022	2102	4462	4707	3247
Overheads	3642	3905	3989	4424	6439	6690	7248	8286	5367
Loan Loss Provisions	760	536	933	979	4295	2773	3292	2074	1187
Other	-3	649	396	-379	-751	-587	-678	30	6
Profit before Tax	-595	2962	1618	-107	-1906	-2132	-836	1586	1871
Tax	54	794	-125	14	231	310	14	619	681
<u>Net Income</u>	<u>-649</u>	<u>5866</u>	<u>5200</u>	<u>-121</u>	<u>-2137</u>	<u>-2442</u>	<u>-850</u>	<u>967</u>	<u>1111</u>
Dividend Paid	0	402	301	191	0	0	0	457	481
Total Capital Ratio	17.8	20.3	19.9	10.6	10.4	9.7	8.2	10.3	10.3
Tier 1 Ratio	14.3	16.2	14.9	7	6.6	5.9	5.1	6	5
Total Capital	26347				27090	25584	25947	41529	39561
Tier 1 Capital	21211	19905	18314	15400	15721	14365	14601	21734	19361
Net-Charge Offs	983	1480	3746	902	2610	2828	2245	2484	1536

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)	2009	2990	3628	5622	5652	6028			
Subordinated Debts (Memo)	7206	8014	8514	11990	12802	13155	20564	23487	20701
Due from Banks (Memo)	46451	48866	43847	57060	47302	52646	57281	89226	91131
Impaired Loans (Memo)	8169	9271	12480	19054	28200	16300	12581	12900	12301
Due to Banks (Memo)	82960	85804	85671	113739	103606	112964	136419	134624	15321
Intangibles (Memo)	795	770	808	2859	2710	2721	3746	4046	3861
Operating Income (Memo)	3810	6754	6142	5665	9474	7853	10366	11794	8361



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Commerzbank AG	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	Unqualified	Audited	Unqualified	Unqualified	Unqualified	Unqualified	Unqualified	Unqualified	Unqualified	Unqualified	Unqualified	Not Audited
	12/31/2008	12/31/2007	12/31/2006	12/31/2005	12/31/2004	12/31/2003	12/31/2002	12/31/2001	12/31/2000	12/31/1999	12/31/1998	12/31/1997
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
<u>BALANCE SHEET</u>												
<u>Assets</u>												
Loans	284549	283454	287100	148493	144972	133090	143239	214853	219945	198953	179461.8	159329.6
Other Earning Assets	319782	312819	303068	277499	264913	229016	259238	262834	212532	150948	129971.3	100608
Total Earning Assets	604331	596273	590168	425992	409885	362106	402477	477687	432477	349901	309433.1	259937.6
Fixed Assets	1240	1293	1388	1525	1766	2063	2505	3374	3537	3000	2577.9	1982.9
Non-Earning Assets	19625	18908	16783	17344	13226	17204	16827	19920	18437	16526	8671.7	8082.5
<u>Total Assets</u>	<u>625196</u>	<u>616474</u>	<u>608339</u>	<u>444861</u>	<u>424877</u>	<u>381373</u>	<u>421809</u>	<u>500981</u>	<u>454451</u>	<u>369427</u>	<u>320682.7</u>	<u>270003</u>
<u>Liabilities & Equity</u>												
Deposits & Short term funding	309618	297928	286005	244354	231171	195249	210684	225484	211190	163703	161320.2	143419.4
Other Funding	286863	291377	297399	177455	173016	165107	190578	254080	220363	186936	143325.2	111817.5
Other (Non-Interest bearing)	6781	8118	6278	5881	6265	7406	6949	4957	6278	4432	3174.7	3307
Loan Loss Reserves												
Other Reserves	2030	2919	3346	3521	3402	3307	3528	3356	2864	2530	2208.8	2325.9
Equity	19904	16132	15311	13650	11023	10304	10070	13104	13756	11826	10653.8	9133.2
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>625196</u>	<u>616474</u>	<u>608339</u>	<u>444861</u>	<u>424877</u>	<u>381373</u>	<u>421809</u>	<u>500981</u>	<u>454451</u>	<u>369427</u>	<u>320682.7</u>	<u>270003</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>												
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>5599</u>	<u>5955</u>	<u>7371</u>	<u>5181</u>	<u>5305</u>	<u>5471</u>	<u>5293</u>	<u>5538</u>	<u>5184</u>	<u>5132</u>	<u>4855.2</u>	<u>4272.3</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>95388</u>	<u>112765</u>	<u>114376</u>	<u>126615</u>	<u>122880</u>	<u>87867</u>	<u>103889</u>	<u>126690</u>	<u>124089</u>	<u>83147</u>	<u>78011.9</u>	<u>69061.7</u>



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/1999</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/1998</u> <u>mil EUR</u>	<u>Not Audited</u> <u>12/31/1997</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	4729	4020	3916	3172	3013	2776	3130	3578	3516	3207	3104	3349
Other Operating Income	2372	4622	4631	3599	3491	1277	2758	3958	4184	3842	2982.8	2251.6
Overheads	5624	5744	5591	4919	4803	4735	5343	6168	5913	4989	3966.4	3508.5
Loan Loss Provisions	1855	479	878	566	836	1084	1321	927	685	689	881	953
Other	-25	86	297	394	-69	-214	404	-398	1132	0	0	0
Profit before Tax	-403	2505	2375	1680	796	-1980	-372	43	2234	1371	1239.4	1139.1
Tax	-465	580	587	409	353	249	-103	-114	823	396	298.1	489.3
<u>Net Income</u>	<u>62</u>	<u>1925</u>	<u>1788</u>	<u>1271</u>	<u>443</u>	<u>-2229</u>	<u>-269</u>	<u>157</u>	<u>1411</u>	<u>975</u>	<u>941.3</u>	<u>649.8</u>
Dividend Paid	0		493	328	150	0	54	217	542	411	380.4	344.1
Total Capital Ratio	13.9	10.8	11.1	12.5	12.6	13	12.3	10.3	9.9	9.7	8.7	9.5
Tier 1 Ratio	10.1	6.9	6.7	8	7.5	7.3	7.3	6	6.5	6.3	6.3	5.9
Total Capital	30882	25574	25798	18717	17623	18250	19662	20898	21836	18145		
Tier 1 Capital	22500	16333	15497	12029	10484	10257	11691	12187	12570	10599		
Net-Charge Offs	596	200	101	49	104			701	853	372	465.8	1645

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)	3158	3414	3389									
Subordinated Debts (Memo)	10006	9478	9240	5410	5673	8381	9237	10524	9897	8277	5512.2	5631.9
Due from Banks (Memo)	63235	74058	75271	86203	86719	51618	54260	63282	74440	49796	58161.5	45090.2
Impaired Loans (Memo)	12634	11254	14696	5700	6294	7077	6846	6905	6292	5836	5668.2	4839.9
Due to Banks (Memo)	128492	125120	125825	129900	115430	95249	114984	109086	103536	72661	67733.3	50096.9
Intangibles (Memo)	1336	1265	1680	973	801	802	1151	1484	1517	582	385.5	420.3
Operating Income (Memo)	7101	8642	8547	6771	6504	4053	5885	7533	7700	7049	6086.8	5600.6



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Deutsche Bank AG</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>
	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Audited</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>
	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>
<u>BALANCE SHEET</u>			
<u>Assets</u>			
Loans	269281	198892	181291
Other Earning Assets	1750649	1501247	1211847
Total Earning Assets	2019930	1700139	1393138
Fixed Assets	3712	2409	3241
Non-Earning Assets	178781	222455	175389
<u>Total Assets</u>	<u>2202423</u>	<u>1925003</u>	<u>1571768</u>
<u>Liabilities & Equity</u>			
Deposits & Short term funding	525001	646252	535290
Other Funding	1477350	1056543	846512
Other (Non-Interest bearing)	166740	181598	154815
Loan Loss Reserves			
Other Reserves	1418	1295	2182
Equity	31914	39315	32969
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>2202423</u>	<u>1925003</u>	<u>1571768</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>			
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>1938</u>	<u>1705</u>	<u>1670</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>331294</u>	<u>597764</u>	<u>527454</u>
<u>Loans / Assets</u>	<u>0.1222658</u>	<u>0.1033204</u>	<u>0.1153421</u>
<u>Loan loss Reserves / Total Assets</u>	<u>0.0008799</u>	<u>0.0008857</u>	<u>0.0010625</u>
<u>Liquid to Total Assets</u>	<u>0.1504225</u>	<u>0.3105263</u>	<u>0.3355801</u>



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	12453	8849	7008
Other Operating Income	-648	21877	21263
Overheads	17570	21269	19634
Loan Loss Provisions	1076	612	298
Other	1100	28	0
Profit before Tax	-5741	8749	8339
Tax	-1845	2239	2260
<u>Net Income</u>	<u>-3896</u>	<u>6510</u>	<u>6079</u>
Dividend Paid	268	2274	2005
Total Capital Ratio	12.2	11.6	12.5
Tier 1 Ratio	10.1	8.6	8.5
Total Capital	37396	38049	34309
Tier 1 Capital	31094	28320	23539
Net-Charge Offs	778	527	444

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)	9729	6345	4771
Subordinated Debts (Memo)	8202	8146	10950
Due from Banks (Memo)	64739	21615	19199
Impaired Loans (Memo)	3682	2645	2717
Due to Banks (Memo)	87117	188306	123374
Intangibles (Memo)	9877	9383	8612
Operating Income (Memo)	11759	30373	27943



Japan

Mitsubishi UFJ Financial Group Inc - Kabushiki Kaisha Mitsubishi UFJ Financial Group **Local GAAP****Local GAAP****Local GAAP****Local GAAP****Local GAAP****Local GAAP****Local GAAP****Local GAAP**

Not Audited **Unqualified** **Unqualified** **Unqualified** **Unqualified** **Unqualified** **Unqualified** **Unqualified**

3/31/2009 **3/31/2008** **3/31/2007** **3/31/2006** **3/31/2005** **3/31/2004** **3/31/2003** **3/31/2002**

bil JPY **bil JPY** **bil JPY** **bil JPY** **bil JPY** **bil JPY** **bil JPY** **bil JPY**

BALANCE SHEET

Assets

Loans	92069.9	88852.5	85171.1	85859.5	83952.6	88642.3	91189.9	95208.9
Other Earning Assets	85686.7	84759.6	84369.6	83587	93004.4	84307.7	72403.9	64493.2
Total Earning Assets	177756.6	173612.1	169540.7	169446.5	176957	172950	163593.8	159702.1
Fixed Assets	1380.9	1594.2	1697.1	1517.9	1499.3	1567.7	1714.1	1752.1
Non-Earning Assets	10240.1	7415.8	5715	7368	6969.7	8106.4	8358.4	11753.2
<u>Total Assets</u>	<u>189377.6</u>	<u>182622.1</u>	<u>176952.8</u>	<u>178332.4</u>	<u>185426</u>	<u>182624.1</u>	<u>173666.3</u>	<u>173207.4</u>

Liabilities & Equity

Deposits & Short term funding	152767.6	152469.7	146855.8	147541.3	152959.6	152067.5	146432.3	135441.2
Other Funding	20750.9	9648	10312.3	11699.3	13126.3	13289.2	12767.7	17104.3
Other (Non-Interest bearing)	6858.2	10616.9	9019.3	9123.8	11384.2	10029.8	8262.5	13208.6
Loan Loss Reserves	278.8	135	119.1	6.4	23.3	16.8	35.1	671.6
Other Reserves	151.5	152.7	122.6	135.2	85.4	84.7	91.8	70.8
Equity	8570.6	9599.8	10523.7	9826.4	7847.2	7136.1	6076.9	6710.9
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>189377.6</u>	<u>182622.1</u>	<u>176952.8</u>	<u>178332.4</u>	<u>185426</u>	<u>182624.1</u>	<u>173666.3</u>	<u>173207.4</u>

Off Balance Sheet Items

<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>1464.1</u>	<u>1215.6</u>	<u>1304.5</u>	<u>1367.2</u>	<u>2235.8</u>	<u>2969.7</u>	<u>3006.7</u>	<u>4002.5</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>24308.2</u>	<u>23474.1</u>	<u>20235.7</u>	<u>24886.1</u>	<u>28734.1</u>	<u>21539.1</u>	<u>22317.3</u>	<u>22535.8</u>
<u>Loan to Assets</u>	<u>0.48617101</u>	<u>0.4865375</u>	<u>0.48132101</u>	<u>0.48145766</u>	<u>0.45275528</u>	<u>0.48538117</u>	<u>0.52508691</u>	<u>0.54968148</u>
<u>Loan Loss reserves / Total Assets</u>	<u>0.00773111</u>	<u>0.00665637</u>	<u>0.00737202</u>	<u>0.00766658</u>	<u>0.01205764</u>	<u>0.01626127</u>	<u>0.01731309</u>	<u>0.02310814</u>
<u>Liquid to total Assets</u>	<u>0.12835837</u>	<u>0.12853921</u>	<u>0.11435648</u>	<u>0.13954895</u>	<u>0.15496263</u>	<u>0.11794227</u>	<u>0.1285068</u>	<u>0.13010876</u>



INCOME STATEMENT

	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>	<u>Local GAAP</u>
	<u>Not Audited</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>
	<u>3/31/2009</u>	<u>3/31/2008</u>	<u>3/31/2007</u>	<u>3/31/2006</u>	<u>3/31/2005</u>	<u>3/31/2004</u>	<u>3/31/2003</u>	<u>3/31/2002</u>
	bil JPY	bil JPY	bil JPY	bil JPY	bil JPY	bil JPY	bil JPY	bil JPY
Net Interest Revenue	1962.6	1833.5	1895	1842.5	1808	1835.9	1914.3	2125.6
Other Operating Income	1297.1	1670.6	1822.2	1751.9	1589.8	1517.6	1414.8	1162.4
Overheads	2104.6	2157.9	2111.8	2042.6	1776.9	1820.7	1823.9	1865
Loan Loss Provisions	565.3	240.5	82.2	52.9	564.4	1293.7	991.4	2036.5
Other	-487.5	-91.4	-21.1	555.9	-637.9	292.7	-1484.7	-1345.9
Profit before Tax	102.3	1014.3	1502.1	2054.8	418.6	531.8	-970.9	-1959.4
Tax	301.9	301.2	528.8	786.4	576.3	327.7	-211.4	-598
<u>Net Income</u>	<u>-199.6</u>	<u>713.1</u>	<u>973.3</u>	<u>1268.4</u>	<u>-157.7</u>	<u>204.1</u>	<u>-759.5</u>	<u>-1361.4</u>
Dividend Paid	132.7	145.9	112.2	58.6	42.7	42.6	36.7	34.5
Total Capital Ratio	11.8	11.2	12.5	12.2	11.2	11.2	10.4	10.7
Tier 1 Ratio	7.8	7.6	7.6	6.8	6.6	6	5.6	5.5
Total Capital	11479.9	12215.9	13344.5	13460.4	11135.8	11261.4	10585.7	11881.1
Tier 1 Capital	7575.2	8293.8	8054.9	7501.7	6600.3	6034.7	5689.2	6138.6
Net-Charge Offs	249.9	652	733.1	1050.9	1564.5	1972	2023	2909.7

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)	3779.2	3639.5	3844.4	3786.7	3797.7	3665.8	3470	4313.4
Subordinated Debts (Memo)	825.8	721.6	693.9	465.4	323.1	255.3	346.2	783.4
Due from Banks (Memo)	6855.8	11575.3	10657.7	14815.3	15882.4	12174	13659.3	14514.8
Impaired Loans (Memo)	1529.8	1277.9	1532.3	1982.4	3171.6	5614.7	6963.6	10679.4
Due to Banks (Memo)	2272.3	2286.4	2546.2	9428.8	13935.3	11742.9	8923.8	7539.4
Intangibles (Memo)	1209.8	975.1	741.7	145.3	3.1	9.2	15.4	21.5
Operating Income (Memo)	3259.7	3504.1	3717.2	3594.4	3397.8	3353.5	3329.1	3288

Mizuho Financial Group

Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2009</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2008</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2007</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2006</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2005</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2004</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2003</u> <u>bil JPY</u>
Net Interest Revenue	1049.6	1043.5	1070.3	1029	1068.4	1143	1234.1
Other Operating Income	738	597.6	1027.4	939.8	887.1	928.2	979.6
Overheads	1192.7	1124.6	1091.8	1095.4	1091.7	1126.7	1239.9
Loan Loss Provisions	533.6	139.2	59.5	31.9	154.4	272.3	1663.3
Other	-486.5	88.8	8.5	105.2	195.7	167.2	-1594.8
Profit before Tax	-425.2	466.1	954.9	946.7	905.1	839.4	-2284.3
Tax	157.4	150.8	267	249	255	416	52.8
<u>Net Income</u>	<u>-582.6</u>	<u>315.3</u>	<u>687.9</u>	<u>697.7</u>	<u>650.1</u>	<u>423.4</u>	<u>-2337.1</u>
Dividend Paid	111.7	113.9	83.1	48	42	35.8	
Total Capital Ratio	10.6	11.7	12.5	11.6	11.9	11.4	9.5
Tier 1 Ratio	6.4	7.4	7	5.9	6.2	5.8	4.9
Total Capital	6226.9	7708.3	8841.4	8993.3	8020.2	7770.1	6847.4
Tier 1 Capital	3766.3	4880.2	4933.6	4555.9	4172	3941.1	3495.4
Net-Charge Offs	5.2	438.5	440.9	778.8	1011	1356.5	1847.8
<u>MEMO LINES</u>							
Hybrid Capital (Memo)	2759	2810.4	2744.1	2812.6	2742.4	2803.9	2878
Subordinated Debts (Memo)	156.6	115.9	118.2	123.4	197.2	130.2	125.2
Due from Banks (Memo)	6349.7	3889.4	4504.3	6017.8	7264.7	7887.1	8624.9
Impaired Loans (Memo)	1314.6	1168.9	1200.2	1054.9	1547.6	3204.7	4811.5
Due to Banks (Memo)	7023.2	6890.6	7236.6	9829.4	8625.8	9015.3	11360.3
Intangibles (Memo)	303.9	284.8	255.7				
Operating Income (Memo)	1787.6	1641.1	2097.7	1968.8	1955.5	2071.2	2213.7

Sumitomo Mitsui Financial Group, Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Inc

	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2009</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2008</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2007</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2006</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2005</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2004</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2003</u> <u>bil JPY</u>
<u>BALANCE SHEET</u>							
<u>Assets</u>							
Loans	66910.8	63568.9	59682.9	58179.3	55428.9	55696.1	60585.8
Other Earning Assets	42362.3	36711.9	32279.7	40054.2	35300.1	37692.1	34723.6
Total Earning Assets	109273.1	100280.8	91962.6	98233.5	90729	93388.2	95309.4
Fixed Assets	1008.8	820.4	817.6	806.4	836.1	984.1	1007.9
Non-Earning Assets	5476.8	6269.6	4472	4462	4722	4763.1	5205.8
<u>Total Assets</u>	<u>115758.7</u>	<u>107370.8</u>	<u>97252.2</u>	<u>103501.9</u>	<u>96287.1</u>	<u>99135.4</u>	<u>101523.1</u>
<u>Liabilities & Equity</u>							
Deposits & Short term funding	98388	90028.1	81667.7	86671.3	82694.8	84636.1	87977.2
Other Funding	8797.4	5342.7	5157.7	5566.4	5125.1	4809	4467.3
Other (Non-Interest bearing)	3877.6	6687.3	5025.2	5633.5	4610.4	5561.6	5513
Loan Loss Reserves		0	0	0	0	0	20.7
Other Reserves	84	88.6	70.4	63.3	59.8	64.1	124.1
Equity	4611.7	5224.1	5331.2	5567.4	3797	4064.6	3420.8
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>115758.7</u>	<u>107370.8</u>	<u>97252.2</u>	<u>103501.9</u>	<u>96287.1</u>	<u>99135.4</u>	<u>101523.1</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>	<u>3878.5</u>	<u>4585.1</u>	<u>3606.1</u>	<u>3508.7</u>	<u>3444.8</u>	<u>3079.7</u>	<u>3084.4</u>
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>1077.9</u>	<u>894.7</u>	<u>889.1</u>	<u>1035.5</u>	<u>1273.5</u>	<u>1422.5</u>	<u>2264.2</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>10800.3</u>	<u>9736.7</u>	<u>8421.9</u>	<u>11837.4</u>	<u>9763.4</u>	<u>8996.3</u>	<u>8125.5</u>
<u>Loans to Total Assets</u>	<u>0.57801962</u>	<u>0.59205017</u>	<u>0.61369203</u>	<u>0.56210852</u>	<u>0.57566278</u>	<u>0.56181848</u>	<u>0.59676862</u>
<u>Loan Loss Reserves to Total Assets</u>	<u>0.00931161</u>	<u>0.00833281</u>	<u>0.00914221</u>	<u>0.01000465</u>	<u>0.01322607</u>	<u>0.01434906</u>	<u>0.02230231</u>
<u>Liquid to Total Assets</u>	<u>0.09330011</u>	<u>0.09068294</u>	<u>0.08659856</u>	<u>0.11436891</u>	<u>0.10139884</u>	<u>0.0907476</u>	<u>0.08003597</u>

INCOME STATEMENT

Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2009</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2008</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2007</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2006</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2005</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2004</u> <u>bil JPY</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2003</u> <u>bil JPY</u>
Net Interest Revenue	1327.8	1197.3	1155.6	1135.9	1144.5	1252	1383.5
Other Operating Income	827.4	906.7	738.4	929.3	855.6	788.4	784.6
Overheads	1063.4	979.7	889.4	854.6	854.6	866.5	889.2
Loan Loss Provisions	766	211.7	103.9	201.3	1047.3	660.6	1034.5
Other	-307	3.3	-106.9	8.4	-233.6	-137.4	-851.2
Profit before Tax	18.8	915.9	793.8	1017.7	-135.4	375.9	-606.8
Tax	334.6	386.4	306.6	296.8	74.6	32.9	-159.1
<u>Net Income</u>	<u>-315.8</u>	<u>529.5</u>	<u>487.2</u>	<u>720.9</u>	<u>-210</u>	<u>343</u>	<u>-447.7</u>
Dividend Paid	70.5	92	53.7	22.3	17.6	17.4	17.4
Total Capital Ratio	11.5	10.6	11.3	12.4	9.9	11.4	10.1
Tier 1 Ratio	8.2	6.9	6.5	7.1	5.4	6	5.5
Total Capital	6047.8	6665.5	6852.7	8094.4	6020.1	6737.4	5978.9
Tier 1 Capital	4335.1	4381.5	3903.3	4645.9	3262.3	3571.6	3255.9
Net-Charge Offs	172.8	432	429.1	722.5	1722.8	1177.2	1334
<u>MEMO LINES</u>							
Hybrid Capital (Memo)	2303.6	2523.1	2564.2	2657.4	2537.3	2358.6	2150.3
Subordinated Debts (Memo)	414.1	281.8	179.1	97.2	64.8	73.3	130.3
Due from Banks (Memo)	5875.3	5613.1	5144	7759.4	5994.3	5689.5	3630.1
Impaired Loans (Memo)	1586.3	1092.6	1067.4	1243.2	2227.4	3298	5770.8
Due to Banks (Memo)	2499.1	2638.1	2286.7	8016.4	4971.5	6292.5	8953.1
Intangibles (Memo)	361.9	332.5	234.9	6.6	13.4	21.7	30
Operating Income (Memo)	2155.2	2104	1894	2065.2	2000.1	2040.4	2168.1

Switzerland



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Raiffeisen Schweiz

	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil CHF</u>
<u>BALANCE SHEET</u>									
<u>Assets</u>									
Loans	108594.6	101526.9	95110.3	90781.7	86565.4	81376.6	75901.3	70821.4	66281.4
Other Earning Assets	16676.2	15640.5	14459.3	13398.6	15514.5	17482	13726.4	8633.8	7883.8
Total Earning Assets	125270.8	117167.4	109569.6	104180.3	102079.9	98858.6	89627.7	79455.2	74170.8
Fixed Assets	1936.2	1759.7	1662.4	1631.1	1597.9	1558.1	1510.8	1463.5	1527.4
Non-Earning Assets	4367.9	4148.6	2766.1	2375.2	2419.7	1723	1545.5	1490.5	14
<u>Total Assets</u>	<u>131574.9</u>	<u>123075.7</u>	<u>113998.1</u>	<u>108186.6</u>	<u>106097.5</u>	<u>102139.7</u>	<u>92684</u>	<u>82409.2</u>	<u>77143.8</u>
<u>Liabilities & Equity</u>									
Deposits & Short term funding	99959.4	95460.3	88789.5	86118.5	84745.1	82539.3	71352.5	76340.1	57058.4
Other Funding	20580.5	17882.1	16337	14063.3	13987.4	12724.4	14674	0	14408.4
Other (Non-Interest bearing)	2659.2	1881.5	1686.5	1505.1	1500.5	1522.6	1769.6	1649.3	16
Loan Loss Reserves	384.8	433.4	475.3	498	505.4	530.4	536.7	515.9	500.8
Other Reserves	12.2	16.2	23.8	26.1	23.7	17.4	16.9	23.1	13.2
Equity	7978.8	7402.2	6686	5975.6	5335.4	4805.6	4334.3	3880.8	3532.8
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>131574.9</u>	<u>123075.7</u>	<u>113998.1</u>	<u>108186.6</u>	<u>106097.5</u>	<u>102139.7</u>	<u>92684</u>	<u>82409.2</u>	<u>77143.8</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>									
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>384.8</u>	<u>433.4</u>	<u>475.3</u>	<u>498</u>	<u>505.4</u>	<u>530.4</u>	<u>536.7</u>	<u>515.9</u>	<u>500.8</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>14805.5</u>	<u>14275.1</u>	<u>12692.5</u>	<u>11367.8</u>	<u>13559.3</u>	<u>15579.8</u>	<u>11871</u>	<u>6606.2</u>	<u>5553.8</u>
<u>Loan to Assets</u>	<u>0.82534435</u>	<u>0.82491426</u>	<u>0.83431478</u>	<u>0.83912148</u>	<u>0.81590424</u>	<u>0.79671861</u>	<u>0.8189256</u>	<u>0.85938706</u>	<u>0.859207</u>
<u>Loan Loss Reserves to Total Assets</u>	<u>0.00292457</u>	<u>0.00352141</u>	<u>0.00416937</u>	<u>0.00460316</u>	<u>0.00476354</u>	<u>0.00519289</u>	<u>0.00579064</u>	<u>0.00626022</u>	<u>0.006486</u>
<u>Liquid to Total Assets</u>	<u>0.11252526</u>	<u>0.11598634</u>	<u>0.11133957</u>	<u>0.10507586</u>	<u>0.12780037</u>	<u>0.15253423</u>	<u>0.12808036</u>	<u>0.08016338</u>	<u>0.072043</u>



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

INCOME STATEMENT

	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil CHF</u>	<u>Local GAAP</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil CHF</u>
Net Interest Revenue	1926.3	1881.4	1801.5	1715.9	1633.6	1579.2	1451.1	1328.2	1212.1
Other Operating Income	388.7	399.1	366.3	325.3	348.3	328.5	292.6	275.9	300.0
Overheads	1680.8	1473.4	1350.1	1286.1	1286.2	1185.5	1173.5	1172.9	954.0
Loan Loss Provisions	-14.6	-21.8	5.8	31.4	33.9	51.6	60.1	77.3	77.3
Other	32.7	10.4	11.6	53.5	-2.2	-77.8	13	8.4	2.0
Profit before Tax	681.5	839.3	823.5	777.2	659.6	592.8	523.1	362.3	497.0
Tax	117.1	138	168.8	169	153.7	139.5	93.8	27.1	142.0
<u>Net Income</u>	<u>564.4</u>	<u>701.3</u>	<u>654.7</u>	<u>608.2</u>	<u>505.9</u>	<u>453.3</u>	<u>429.3</u>	<u>335.2</u>	<u>300.0</u>

Dividend Paid									
Total Capital Ratio	18.8	18.7	16.5	15.5	14.3			12.6	
Tier 1 Ratio	12.7	12.6	11.5	10.8	10			8.3	
Total Capital								3881	
Tier 1 Capital									
Net-Charge Offs									

MEMO LINES

Hybrid Capital (Memo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subordinated Debts (Memo)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Due from Banks (Memo)	12605.2	12340.4	11371.8	10129.7	12251	14287.9	10814.5	5462.9	4544.0
Impaired Loans (Memo)	1328.6	1437.2	1528.4	1554.7	1603.5	1678.1			
Due to Banks (Memo)	8495.6	11430.8	9786	9740.6	11002.4	13040	9508.8	6127.1	6267.0
Intangibles (Memo)	40	31.4	26	11.6	9.8				
Operating Income (Memo)	2315	2280.5	2167.8	2041.2	1981.9	1907.7	1743.7	1604.1	1512.0

UBS AG

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2000</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/1999</u> <u>mil CHF</u>
Net Interest Revenue	6203	5337	6521	9528	11744	12139	10546	8041	8130	
Other Operating Income	-2097	26596	40995	33014	26415	21909	25408	30797	28470	2
Overheads	28215	35463	33092	29923	27586	24670	27117	29073	25096	2
Loan Loss Provisions	2996	238	-156	-375	-241	72	206	498	-130	
Other	-248	26	64	55	-527	-1129	-4087	-2549	-1435	
Profit before Tax	-27353	-3742	14644	13049	10287	8177	4544	6718	10199	
Tax	-6836	1111	2773	2549	2224	1593	678	1401	2320	
<u>Net Income</u>	<u>-20517</u>	<u>-4853</u>	<u>11871</u>	<u>10500</u>	<u>8063</u>	<u>6584</u>	<u>3866</u>	<u>5317</u>	<u>7879</u>	
Dividend Paid					3261	2929	2298	2509	1764	
Total Capital Ratio	15.5	12	14.7	14.1	13.6	13.3	13.8	14.8	15.7	
Tier 1 Ratio	11.5	8.8	11.9	12.9	11.8	11.8	11.3	11.6	11.7	
Total Capital	46788	44507	50364	43917	36444	33581	33009	37471	42860	3
Tier 1 Capital	34628	32811	40528	39943	31629	29765	27047	29322	31892	2
Net-Charge Offs	824	266	301	584						
<u>MEMO LINES</u>										
Hybrid Capital (Memo)					0	0	0	0	0	
Subordinated Debts (Memo)	15968	14129	14774	10001	8605	8061	9933	13571	14427	1
Due from Banks (Memo)	174705	282482	260032	293252	279309	268888	233737	225428	173652	12
Impaired Loans (Memo)	9145	2392	2628	2336	3313	4648	5718	8253	10280	1
Due to Banks (Memo)	161716	284918	478599	402615	372177	390917	284082	320473	257661	20
Intangibles (Memo)	12935	14538	14773	13486	12201	11529	13696	19085	19537	
Operating Income (Memo)	4112	31788	47410	42485	38116	33925	35947	38766	36542	2

Zürcher Kantonalbank

Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP

*Financial Ratios of Banks Before and After Crisis*

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil CHF</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2003</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2002</u> <u>mil CHF</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2001</u> <u>mil CHF</u>
Net Interest Revenue	1323	1219	1120	1030	907	909.6	956.2	1035.9
Other Operating Income	567	898	1049	823	724	659.4	475.2	417.7
Overheads	1292	1256	1200	1197	1023	1047	1192	1005.4
Loan Loss Provisions	128	-16	1	-20	-31	6.7	44.2	88.1
Other	34	-33	-32	135	56	85.2	3.4	-21.3
Profit before Tax	504	844	936	811	695	600.5	198.6	338.8
Tax	1	1	-1	1				
<u>Net Income</u>	<u>503</u>	<u>843</u>	<u>937</u>	<u>810</u>	<u>695</u>	<u>600.5</u>	<u>198.6</u>	<u>338.8</u>
Dividend Paid			60		66	65.6	73.9	80.4
Total Capital Ratio	12.9	13.3	12.1					
Tier 1 Ratio	13	13.4	12.2	11.9	10.7	10	8.8	
Total Capital	6959	6874	6439					
Tier 1 Capital	7014	6933	6503	5821				
Net-Charge Offs								
<u>MEMO LINES</u>								
Hybrid Capital (Memo)	0	0	0	0	0	0	0	0
Subordinated Debts (Memo)	0	0	0	0	0	0	0	0
Due from Banks (Memo)	16314	23496	18072	15398	12615	10883.9	14130.6	10369.2
Impaired Loans (Memo)	739	816	918	976	1287	1571		
Due to Banks (Memo)	18614	28129	22841	17250	14348	14565.9	12541.4	13840.8
Intangibles (Memo)	5	4	4					
Operating Income (Memo)	1890	2117	2169	1853	1631	1569	1431.4	1453.6

Korea



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

Ltd

	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2009</u> <u>bil KRW</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2008</u> <u>bil KRW</u>	<u>Audit n.a.</u> <u>3/31/2007</u> <u>bil KRW</u>	<u>Audit n.a.</u> <u>3/31/2006</u> <u>bil KRW</u>	<u>Audit n.a.</u> <u>3/31/2005</u> <u>bil KRW</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2004</u> <u>bil KRW</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2003</u> <u>bil KRW</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2002</u> <u>bil KRW</u>
<u>BALANCE SHEET</u>								
<u>Assets</u>								
Loans	748.9	1059.7	966.6	421.3	222.6	240.3	127.3	108.6
Other Earning Assets	6406.3	5066.6	3460.8	2168	1605.5	938.4	1553.7	1250.5
Total Earning Assets	7155.2	6126.3	4427.4	2589.3	1828.1	1178.7	1681	1359.1
Fixed Assets	174.9	172	174.2	178.4	181.4	182.2	206	168.5
Non-Earning Assets	400.6	203.3	858.9	891.5	877.7	890.5	110	129.7
<u>Total Assets</u>	<u>7730.7</u>	<u>6501.6</u>	<u>5460.5</u>	<u>3659.2</u>	<u>2887.2</u>	<u>2251.4</u>	<u>1997</u>	<u>1657.3</u>
<u>Liabilities & Equity</u>								
Deposits & Short term funding	4736.9	3608.1	2627.3	1496.5	1163	885.7	1212.5	856
Other Funding	1034.7	1065.6	1409	1197.8	938.2	627.4	160	30
Other (Non-Interest bearing)	230.2	188.2	254.8	181.6	93.8	80	53.4	75.1
Loan Loss Reserves								
Other Reserves	0.2	0		2.8	2.2	2.2	3.4	6.6
Equity	1728.7	1639.7	1169.4	780.5	690	656.1	567.7	689.6
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>7730.7</u>	<u>6501.6</u>	<u>5460.5</u>	<u>3659.2</u>	<u>2887.2</u>	<u>2251.4</u>	<u>1997</u>	<u>1657.3</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>								
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>92.4</u>	<u>26</u>		<u>27.1</u>	<u>29</u>		<u>1.4</u>	<u>0.7</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>5799.5</u>	<u>4428.7</u>	<u>3286.9</u>	<u>1926.1</u>	<u>1676.6</u>	<u>759.1</u>	<u>175.9</u>	<u>314.3</u>

INCOME STATEMENT

Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP Local GAAP



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2009</u> <u>bil KRW</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2008</u> <u>bil KRW</u>	<u>Audit n.a.</u> <u>3/31/2007</u> <u>bil KRW</u>	<u>Audit n.a.</u> <u>3/31/2006</u> <u>bil KRW</u>	<u>Audit n.a.</u> <u>3/31/2005</u> <u>bil KRW</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2004</u> <u>bil KRW</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2003</u> <u>bil KRW</u>	<u>Unqualified</u> <u>3/31/2002</u> <u>bil KRW</u>
Net Interest Revenue	158.4	137.3	86.7	70.5	55.1	51.9	41.2	32.4
Other Operating Income	325.2	472.6	309.5	329.5	225.9	316.6	247.6	257.3
Overheads	287.5	329	281.7	263.3	237.5	271.7	293.8	204
Loan Loss Provisions	79	4.3		0	1.2		-10.6	24.4
Other	24.2	13.5	20.7	3.7	-5.2			
Profit before Tax	141.3	290.1	135.2	140.4	37.1	96.8	5.6	61.3
Tax	34.8	78.8	42.3	38.9	6.8	16.1	-5.3	10.2
<u>Net Income</u>	<u>106.5</u>	<u>211.3</u>	<u>92.9</u>	<u>101.5</u>	<u>30.3</u>	<u>80.7</u>	<u>10.9</u>	<u>51.1</u>
Dividend Paid	29.4							
Total Capital Ratio								
Tier 1 Ratio								
Total Capital								
Tier 1 Capital								
Net-Charge Offs								
<u>MEMO LINES</u>								
Hybrid Capital (Memo)	678.7	868.2	1239	1110.3	868.2	466.4	0	0
Subordinated Debts (Memo)	170	170	170	70	70		130	0
Due from Banks (Memo)	1289.9	1028	13.3	33.8	14.2	25.1	148.8	288.1
Impaired Loans (Memo)	103.9	21.1					0.1	0.1
Due to Banks (Memo)								
Intangibles (Memo)	11.7	4.4		7.6	9.9	11.8	10.6	8.1
Operating Income (Memo)	483.6	609.9	396.2	400	281	368.5	288.8	289.7



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Skandinaviska Enskilda Banken AB</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS - NFC</u>
	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Audited</u>	<u>Audited</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>12/31/2004</u>
	<u>mil SEK</u>	<u>mil SEK</u>	<u>mil SEK</u>	<u>mil SEK</u>	<u>mil SEK</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	1296777	1067341	950861	901261	783355
Other Earning Assets	1076935	1103231	921941	888559	740554
Total Earning Assets	2373712	2170572	1872802	1789820	1523909
Fixed Assets	2626	2564	2302	3307	8019
Non-Earning Assets	134364	171326	59337	96611	74623
<u>Total Assets</u>	<u>2510702</u>	<u>2344462</u>	<u>1934441</u>	<u>1889738</u>	<u>1606551</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	1270459	1171829	1012175	969495	886996
Other Funding	871982	770943	589064	599182	450490
Other (Non-Interest bearing)	282635	323435	263869	261449	217302
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	1897	1536	2066	2816	
Equity	83729	76719	67267	56796	51763
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>2510702</u>	<u>2344462</u>	<u>1934441</u>	<u>1889738</u>	<u>1606551</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>					
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>9063</u>	<u>6357</u>	<u>6367</u>	<u>7023</u>	<u>12979</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>569160</u>	<u>798090</u>	<u>617401</u>	<u>583829</u>	<u>151458</u>
<u>Loans to Assets</u>	<u>0.516499768</u>	<u>0.455260525</u>	<u>0.491543035</u>	<u>0.476923785</u>	<u>0.487600456</u>
<u>Loan Loss Reserves to Total Assets</u>	<u>0.003609747</u>	<u>0.002711496</u>	<u>0.00329139</u>	<u>0.003716388</u>	<u>0.008078797</u>
<u>Liquid to Total Assets</u>	<u>0.22669357</u>	<u>0.340414986</u>	<u>0.319162487</u>	<u>0.30894706</u>	<u>0.094275252</u>

INCOME STATEMENT

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS - NFC



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil SEK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil SEK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil SEK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil SEK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil SEK</u>
Net Interest Revenue	18832	16077	14344	14358	13667
Other Operating Income	20950	23759	23525	20346	16306
Overheads	23838	22419	22133	22626	19701
Loan Loss Provisions	3268	1016	703	900	701
Other	-205	617	529	45	438
Profit before Tax	12471	17018	15562	11223	10009
Tax	2421	3376	2939	2770	2662
<u>Net Income</u>	<u>10050</u>	<u>13642</u>	<u>12623</u>	<u>8453</u>	<u>7382</u>
Dividend Paid	4451	4079	3264		
Total Capital Ratio	10.6	11	11.5	10.8	
Tier 1 Ratio	8.4	8.6	8.2	7.5	
Total Capital	104723	92973	84922	76340	
Tier 1 Capital	82463	72702	60662	53075	
Net-Charge Offs	1189	391	604	776	
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)	12371	10907	7543	7962	3314
Subordinated Debts (Memo)	38859	33082	36132	36241	27490
Due from Banks (Memo)	266363	263012	180478	177592	208226
Impaired Loans (Memo)	11411	8345	8526	9101	
Due to Banks (Memo)	429425	421348	368326	399494	370483
Intangibles (Memo)	16044	13867	12727	12862	13648
Operating Income (Memo)	39705	39708	37825	34643	9571

Skandinaviska Enskilda Banken AB

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS - NFC



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil SEK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil SEK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil SEK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil SEK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil SEK</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	1296777	1067341	950861	901261	783355
Other Earning Assets	1076935	1103231	921941	888559	740554
Total Earning Assets	2373712	2170572	1872802	1789820	1523909
Fixed Assets	2626	2564	2302	3307	8019
Non-Earning Assets	134364	171326	59337	96611	74623
<u>Total Assets</u>	<u>2510702</u>	<u>2344462</u>	<u>1934441</u>	<u>1889738</u>	<u>1606551</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	1270459	1171829	1012175	969495	886996
Other Funding	871982	770943	589064	599182	450490
Other (Non-Interest bearing)	282635	323435	263869	261449	217302
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	1897	1536	2066	2816	
Equity	83729	76719	67267	56796	51763
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>2510702</u>	<u>2344462</u>	<u>1934441</u>	<u>1889738</u>	<u>1606551</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>					
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>9063</u>	<u>6357</u>	<u>6367</u>	<u>7023</u>	<u>12979</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>569160</u>	<u>798090</u>	<u>617401</u>	<u>583829</u>	<u>151458</u>
<u>Loans to Assets</u>	<u>0.516499768</u>	<u>0.455260525</u>	<u>0.491543035</u>	<u>0.476923785</u>	<u>0.487600456</u>
<u>Loan Loss Reserves to Total Assets</u>	<u>0.003609747</u>	<u>0.002711496</u>	<u>0.00329139</u>	<u>0.003716388</u>	<u>0.008078797</u>
<u>Liquid to Total Assets</u>	<u>0.22669357</u>	<u>0.340414986</u>	<u>0.319162487</u>	<u>0.30894706</u>	<u>0.094275252</u>

INCOME STATEMENT

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS - NFC



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil SEK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil SEK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil SEK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil SEK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil SEK</u>
Net Interest Revenue	18832	16077	14344	14358	13667
Other Operating Income	20950	23759	23525	20346	16306
Overheads	23838	22419	22133	22626	19701
Loan Loss Provisions	3268	1016	703	900	701
Other	-205	617	529	45	438
Profit before Tax	12471	17018	15562	11223	10009
Tax	2421	3376	2939	2770	2662
<u>Net Income</u>	<u>10050</u>	<u>13642</u>	<u>12623</u>	<u>8453</u>	<u>7382</u>
Dividend Paid	4451	4079	3264		
Total Capital Ratio	10.6	11	11.5	10.8	
Tier 1 Ratio	8.4	8.6	8.2	7.5	
Total Capital	104723	92973	84922	76340	
Tier 1 Capital	82463	72702	60662	53075	
Net-Charge Offs	1189	391	604	776	
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)	12371	10907	7543	7962	3314
Subordinated Debts (Memo)	38859	33082	36132	36241	27490
Due from Banks (Memo)	266363	263012	180478	177592	208226
Impaired Loans (Memo)	11411	8345	8526	9101	
Due to Banks (Memo)	429425	421348	368326	399494	370483
Intangibles (Memo)	16044	13867	12727	12862	13648
Operating Income (Memo)	39705	39708	37825	34643	9571

Svenska Handelsbanken

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS - NFC



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil SEK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil SEK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil SEK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil SEK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil SEK</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	1481475	1292988	1100538	983681	861252
Other Earning Assets	570980	509407	633473	552762	381417
Total Earning Assets	2052455	1802395	1734011	1536443	1242669
Fixed Assets	3416	3373	3545	3318	3248
Non-Earning Assets	102913	53614	52452	43146	70872
<u>Total Assets</u>	<u>2158784</u>	<u>1859382</u>	<u>1790008</u>	<u>1582907</u>	<u>1316789</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	1225390	1035971	1101020	930315	929463
Other Funding	781846	653637	518031	421365	257264
Other (Non-Interest bearing)	76206	94905	104182	165433	68690
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	379	378	549	36	
Equity	74963	74491	66226	65758	61372
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>2158784</u>	<u>1859382</u>	<u>1790008</u>	<u>1582907</u>	<u>1316789</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>	<u>502609</u>	<u>495272</u>	<u>401969</u>	<u>365939</u>	<u>329716</u>
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>2741</u>	<u>1868</u>	<u>1993</u>	<u>2432</u>	<u>2223</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>385516</u>	<u>357482</u>	<u>505788</u>	<u>211612</u>	<u>106452</u>
<u>Loan to Assets</u>	<u>0.6862544</u>	<u>0.6953859</u>	<u>0.614823</u>	<u>0.6214395</u>	<u>0.6540547</u>
<u>Loan loss Reserves to Total Assets</u>	<u>0.0012697</u>	<u>0.0010046</u>	<u>0.0011134</u>	<u>0.0015364</u>	<u>0.0016882</u>
<u>Liquid to Total Assets</u>	<u>0.1785802</u>	<u>0.1922585</u>	<u>0.2825619</u>	<u>0.1336857</u>	<u>0.0808421</u>



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>INCOME STATEMENT</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS - NFC</u>
	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Audited</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>12/31/2004</u>
	<u>mil SEK</u>	<u>mil SEK</u>	<u>mil SEK</u>	<u>mil SEK</u>	<u>mil SEK</u>
Net Interest Revenue	19448	15782	14920	15248	14808
Other Operating Income	10493	11344	11427	11075	9155
Overheads	13229	12368	11505	10935	10249
Loan Loss Provisions	1510	-16	-55	-258	163
Other	124	-42	1	4	2
Profit before Tax	15326	14732	14898	15650	13553
Tax	3382	3879	3970	4296	3693
<u>Net Income</u>	<u>11944</u>	<u>10853</u>	<u>10928</u>	<u>11354</u>	<u>9860</u>
Dividend Paid	4364	8417			4018
Total Capital Ratio	10.6	10.4	9.5	11.6	10
Tier 1 Ratio	7	6.5	6.8	7.6	7.6
Total Capital	115505	104504	83248	89314	65471
Tier 1 Capital	75854	65600	59272	58424	49872
Net-Charge Offs			232	241	
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)	11579	6831	5358	5681	
Subordinated Debts (Memo)	49855	46078	46314	41114	25182
Due from Banks (Memo)	164981	185149	177175	136546	109076
Impaired Loans (Memo)	5367	2494	2872	3689	4192
Due to Banks (Memo)	319113	293458	320482	289053	258995
Intangibles (Memo)	7057	6283	12524	12789	9291
Operating Income (Memo)	29862	27023	26258	26264	13551



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>DnB Nor ASA</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>
	<u>Unqualified</u>	<u>Audited</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Audited</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>1/1/2005</u>
	<u>mil NOK</u>	<u>mil NOK</u>	<u>mil NOK</u>	<u>mil NOK</u>	<u>mil NOK</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	1191635	970504	827947	697579	583431
Other Earning Assets	565366	470843	461165	346517	301426
Total Earning Assets	1757001	1441347	1289112	1044096	884857
Fixed Assets	5326	3496	5478	5120	5146
Non-Earning Assets	69372	29076	25652	32212	21699
<u>Total Assets</u>	<u>1831699</u>	<u>1473919</u>	<u>1320242</u>	<u>1081428</u>	<u>911702</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	776064	682349	598898	519047	412203
Other Funding	746945	467751	419595	294588	261527
Other (Non-Interest bearing)	222496	242636	230569	204846	181940
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	4918	5207	4768	4594	5523
Equity	81276	75976	66412	58353	50509
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>1831699</u>	<u>1473919</u>	<u>1320242</u>	<u>1081428</u>	<u>911702</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>					
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>5881</u>	<u>2665</u>			<u>5874</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>273274</u>	<u>360120</u>	<u>133937</u>	<u>98063</u>	<u>63988</u>
<u>Loan to Assets</u>	<u>0.650562674</u>	<u>0.65845138</u>	<u>0.627117604</u>	<u>0.645053577</u>	<u>0.639936076</u>
<u>Loan Loss Reserves to Total Assets</u>	<u>0.00321068</u>	<u>0.001808105</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0.006442895</u>
<u>Liquid to Total Assets</u>	<u>0.149191543</u>	<u>0.244328216</u>	<u>0.101448825</u>	<u>0.090679176</u>	<u>0.070185214</u>

INCOME STATEMENT

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil NOK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil NOK</u>	<u>Audited</u> <u>1/1/2005</u> <u>mil NOK</u>
Net Interest Revenue	22082	18053	15289	13610	
Other Operating Income	12265	13545	13204	11725	
Overheads	18720	16450	14354	12864	
Loan Loss Provisions	3504	22	-258	13	
Other	47	2283	292	651	
Profit before Tax	12170	17409	14689	13109	
Tax	3252	2387	2881	2965	
<u>Net Income</u>	<u>8918</u>	<u>15022</u>	<u>11808</u>	<u>10144</u>	
Dividend Paid	5997	5336	4680	3410	
Total Capital Ratio	9.5	9.7	10	10.3	
Tier 1 Ratio	6.7	7.2	6.7	7.4	
Total Capital	113780	95673	87625	73161	
Tier 1 Capital	80010	71392	59054	52523	
Net-Charge Offs	678				
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)	9742	8746	5360	5465	5531
Subordinated Debts (Memo)	35483	24480	28617	20647	18738
Due from Banks (Memo)	59717	64379	71091	40854	26013
Impaired Loans (Memo)	16178	6225	6019	6997	
Due to Banks (Memo)	178822	144198	124372	108056	59119
Intangibles (Memo)	8480	7742	6471	6042	5689
Operating Income (Memo)	33715	31589	28322	25217	

Nordea Bank Norge ASA

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS - NFC



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Audited</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil NOK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil NOK</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	446527	360219	307023	257869	211608
Other Earning Assets	81536	53266	52240	42395	41321
Total Earning Assets	528063	413485	359263	300264	252929
Fixed Assets	266	270	402	440	508
Non-Earning Assets	20747	27845	10992	9656	11892
<u>Total Assets</u>	<u>549076</u>	<u>441600</u>	<u>370657</u>	<u>310360</u>	<u>265329</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	489211	382761	311448	243659	194403
Other Funding	17090	14232	21143	35006	36737
Other (Non-Interest bearing)	13814	19653	14797	9780	15526
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	1815	2167	2318	2267	
Equity	27146	22787	20951	19648	18663
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>549076</u>	<u>441600</u>	<u>370657</u>	<u>310360</u>	<u>265329</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>	<u>162911</u>	<u>167702</u>	<u>419637</u>	<u>260494</u>	<u>258395</u>
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>				<u>1894</u>	<u>2981</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>66210</u>	<u>67054</u>	<u>49803</u>	<u>39769</u>	<u>19450</u>
<u>Loan to Assets</u>	<u>0.8132335</u>	<u>0.8157133</u>	<u>0.8283211</u>	<u>0.8308706</u>	<u>0.7975306</u>
<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0.0061026</u>	<u>0.0112351</u>
<u>Liquid to Total Assets</u>	<u>0.1205844</u>	<u>0.1518433</u>	<u>0.1343641</u>	<u>0.1281383</u>	<u>0.0733052</u>

INCOME STATEMENT

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS - NFC



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Audited</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil NOK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil NOK</u>
Net Interest Revenue	8402	6146	5010	5068	4784
Other Operating Income	1814	1991	2633	2528	2027
Overheads	4653	4496	4264	4014	3843
Loan Loss Provisions	624	-111	-760	-1030	-11
Other	806	14	18	98	325
Profit before Tax	5745	3766	4157	4710	3304
Tax	1415	930	1075	1362	906
<u>Net Income</u>	<u>4330</u>	<u>2836</u>	<u>3082</u>	<u>3348</u>	<u>2398</u>
Dividend Paid	3000	0	1000	1775	2200
Total Capital Ratio	9.1	8.9	9.4	9.9	9.6
Tier 1 Ratio	6.6	6.6	6.8	7.6	8.1
Total Capital	35098	29226	27261	23554	19510
Tier 1 Capital	25566	21638	19724	17934	16510
Net-Charge Offs					
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)		0			
Subordinated Debts (Memo)	11550	7422	7140	5298	2692
Due from Banks (Memo)	33575	19284	22291	21134	18842
Impaired Loans (Memo)	2490	958	2078	3808	5790
Due to Banks (Memo)	250804	161790	132572	95767	66464
Intangibles (Memo)	354	263			
Operating Income (Memo)	10216	8124	7589	7559	2979

Storebrand Group - Storebrand ASA **IFRS** **IFRS** **IFRS** **IFRS** **IFRS**

*Financial Ratios of Banks Before and After Crisis*

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil NOK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil NOK</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	47248.8	47521.4	33202.5	26976.6	24124.3
Other Earning Assets	294672.6	296671	169451.1	161037.9	139688.1
Total Earning Assets	341921.4	344192.4	202653.6	188014.5	163812.4
Fixed Assets	2092.5	1103.2	842.9	752	762.1
Non-Earning Assets	28622.5	36453.2	19261.5	13079	12454.5
<u>Total Assets</u>	<u>372636.4</u>	<u>381748.8</u>	<u>222758</u>	<u>201845.5</u>	<u>177029</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	26968.9	20534.1	16319.7	12651.6	13614.8
Other Funding	38848.6	32186.3	21904.2	24481.3	17338.4
Other (Non-Interest bearing)	288977	308666.8	175634.3	155435.1	135763.9
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	1683.8	1121			
Equity	16158.1	19240.6	8899.8	9277.5	10311.9
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>372636.4</u>	<u>381748.8</u>	<u>222758</u>	<u>201845.5</u>	<u>177029</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>	<u>10139.8</u>				
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>			<u>433.3</u>	<u>478.8</u>	
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>20512.6</u>	<u>25943.1</u>	<u>13216</u>	<u>5768.7</u>	<u>6957.8</u>
<u>Loan to Assets</u>	<u>0.126795987</u>	<u>0.12448343</u>	<u>0.149051886</u>	<u>0.133649747</u>	<u>0.136273153</u>
<u>Loan Loss Reserves / Total Assets</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0.00194516</u>	<u>0.002372111</u>	<u>0</u>
<u>Liquid to Total Assets</u>	<u>0.055047226</u>	<u>0.067958563</u>	<u>0.059328958</u>	<u>0.02857978</u>	<u>0.039303165</u>

INCOME STATEMENT**IFRS****IFRS****IFRS****IFRS****IFRS**



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil NOK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil NOK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil NOK</u>
Net Interest Revenue	601.3	95	205.9	248.3	182.1
Other Operating Income	2388.5	5363.7	8993.4	7397.7	7097.8
Overheads	8118.4	3517.1	8591.9	6874	5578.3
Loan Loss Provisions	121.8	-78.2	-47	-34.4	-7.4
Other	3534.6	9.1	930.7	638.4	847.6
Profit before Tax	-1715.8	2028.9	1585.1	1444.8	2556.6
Tax	504.9	20.1	79.3	41.1	217.8
<u>Net Income</u>	<u>-2220.7</u>	<u>2008.8</u>	<u>1505.8</u>	<u>1403.7</u>	<u>2338.8</u>
Dividend Paid	534.1				
Total Capital Ratio	14.3	9.2	10.6	11.2	15.3
Tier 1 Ratio					
Total Capital	18528	15243.3			
Tier 1 Capital	12266	10473			
Net-Charge Offs					
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)					
Subordinated Debts (Memo)	10354.9	5213.8	3711.7	3524.7	3611.3
Due from Banks (Memo)	333.7	374.1			
Impaired Loans (Memo)	710				
Due to Banks (Memo)	8677.4	3064.5	2786	1464.6	2151.8
Intangibles (Memo)	7719.8	10189.7	540.7	508.2	503.5
Operating Income (Memo)	3063.6	5478.3	9180.2	7639.2	7084.6



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Nordea Bank Finland Plc</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS - NFC</u>
	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Audited</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>12/31/2004</u>
	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	68293	60597	52463	46264	39819
Other Earning Assets	139922	82144	75551	72615	66631
Total Earning Assets	208215	142741	128014	118879	106450
Fixed Assets	117	110	89	78	153
Non-Earning Assets	11629	4403	3243	4754	4314
<u>Total Assets</u>	<u>219961</u>	<u>147254</u>	<u>131346</u>	<u>123711</u>	<u>110917</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	108821	92996	64922	56311	76245
Other Funding	93979	38342	48402	51446	20396
Other (Non-Interest bearing)	5799	5038	4448	3634	3121
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	87	85	95	116	
Equity	11275	10793	13479	12204	11155
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>219961</u>	<u>147254</u>	<u>131346</u>	<u>123711</u>	<u>110917</u>
Off Balance Sheet Items	33149	29508	23248	12551	9874
Loan Loss Reserves (Memo)	417	324			432
Liquid Assets (Memo)	50637	51558	52910	45934	34182
Loan / Assets	0.31047777				

INCOME STATEMENT **IFRS** **IFRS** **IFRS** **IFRS** **IFRS - NFC**



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	1812	1531	1395	1212	1123
Other Operating Income	1010	1072	1059	650	567
Overheads	967	919	883	902	831
Loan Loss Provisions	101	5	-63	46	18
Other	-32	25	5	1	33
Profit before Tax	1722	1704	1639	915	874
Tax	389	339	358	-191	-24
<u>Net Income</u>	<u>1333</u>	<u>1365</u>	<u>1281</u>	<u>1106</u>	<u>898</u>
Dividend Paid	1300	850	4000	0	
Total Capital Ratio	13.3	15.3	16	20.2	22.9
Tier 1 Ratio	12	13.7	13.8	17.8	19.9
Total Capital	10860	10875	10433	12956	12788
Tier 1 Capital	9807	9725	8998	11426	11136
Net-Charge Offs					
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)	0	0			
Subordinated Debts (Memo)	1238	1270	1665	1904	1821
Due from Banks (Memo)	47447	45549	47031	39758	36029
Impaired Loans (Memo)	944	616	651	563	564
Due to Banks (Memo)	37713	26789	29233	21219	17976
Intangibles (Memo)	59	48	13	17	20
Operating Income (Memo)	2826	2601	2423	1842	841

OP-Pohjola Group

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS - NFC



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>Not Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>Not Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	51709	44777	39594	34807	30952
Other Earning Assets	17454	16708	16516	14452	5652
Total Earning Assets	69163	61485	56110	49259	36604
Fixed Assets	762	715	702	690	622
Non-Earning Assets	5820	3515	2723	2896	4237
<u>Total Assets</u>	<u>75745</u>	<u>65715</u>	<u>59535</u>	<u>52845</u>	<u>41463</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	48096	38032	34729	32759	26390
Other Funding	11422	10434	8768	5456	7639
Other (Non-Interest bearing)	11012	11611	10089	8917	4095
Loan Loss Reserves					
Other Reserves			7	16	
Equity	5215	5638	5942	5697	3339
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>75745</u>	<u>65715</u>	<u>59535</u>	<u>52845</u>	<u>41463</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>	<u>11016</u>	<u>10845</u>	<u>10390</u>	<u>7957</u>	
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>137</u>	<u>118</u>	<u>124</u>	<u>134</u>	
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>8113</u>	<u>3184</u>	<u>3877</u>	<u>5120</u>	<u>422</u>
<u>Loan to Assets</u>	<u>0.682672124</u>	<u>0.681381724</u>	<u>0.66505417</u>	<u>0.658662125</u>	<u>0.746496877</u>
<u>Loan Loss Reserves to Total Assets</u>	<u>0.0018087</u>	<u>0.001795633</u>	<u>0.002082808</u>	<u>0.002535718</u>	<u>0</u>
<u>Liquid to Total Assets</u>	<u>0.10710938</u>	<u>0.048451647</u>	<u>0.065121357</u>	<u>0.096887123</u>	<u>0.010177749</u>

INCOME STATEMENT

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS - NFC



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>Not Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>Not Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	1180	1048	883	776	742
Other Operating Income	620	1182	1026	651	510
Overheads	1370	1212	1100	856	736
Loan Loss Provisions	58	13	9	6	7
Other				14	5
Profit before Tax	372	1005	800	579	514
Tax	151	266	202	125	132
<u>Net Income</u>	<u>221</u>	<u>739</u>	<u>598</u>	<u>454</u>	<u>382</u>
Dividend Paid					
Total Capital Ratio	12.7	13.8	14.3	14.6	15.5
Tier 1 Ratio	12.6	12.6	12.7	13.1	14.1
Total Capital	4931	5268	4808	4409	3978
Tier 1 Capital	4884	4826	4271	3951	3615
Net-Charge Offs					
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)	844	795			717
Subordinated Debts (Memo)	1030	818	855	653	597
Due from Banks (Memo)	2450	285	1111	666	681
Impaired Loans (Memo)	292	318	218	226	241
Due to Banks (Memo)	693	949	1088	2025	1184
Intangibles (Memo)	1211	1230	1255	1199	86
Operating Income (Memo)	1799	2227	1907	1427	509

Sampo Bank Plc

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Not Audited</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil EUR</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil EUR</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil EUR</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil EUR</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	21184.3	20570.1	21083.9	18484.2	15413.4
Other Earning Assets	7846.6	6984.7	4890.1	4167.6	3924.4
Total Earning Assets	29030.9	27554.8	25974	22651.8	19337.8
Fixed Assets	100.1	90.2	89.9	81.6	75.7
Non-Earning Assets	461.1	506.5	563	440.3	405.8
<u>Total Assets</u>	<u>29592.1</u>	<u>28151.5</u>	<u>26626.9</u>	<u>23173.7</u>	<u>19819.3</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	16093.8	13503.6	13255.6	12336.3	11013.7
Other Funding	10910.4	11735.3	11156.6	8925	7073.8
Other (Non-Interest bearing)	566.4	1010.2	1017.8	894.7	880.2
Loan Loss Reserves					
Other Reserves					
Equity	2021.5	1902.4	1196.9	1017.7	851.6
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>29592.1</u>	<u>28151.5</u>	<u>26626.9</u>	<u>23173.7</u>	<u>19819.3</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>	<u>4536.9</u>	<u>6157.4</u>	<u>6746.4</u>	<u>6873.2</u>	<u>6065.7</u>
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>141.1</u>	<u>110.4</u>	<u>22.2</u>	<u>17.7</u>	<u>15.1</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>7864.4</u>	<u>6477</u>	<u>4388.8</u>	<u>3621.3</u>	<u>3390.1</u>
<u>Loan / Assets</u>	<u>0.7158769</u>	<u>0.7306929</u>	<u>0.7918271</u>	<u>0.797637</u>	<u>0.7776965</u>
<u>Loan Loss Reserves to Total Assets</u>	<u>0.0047682</u>	<u>0.0039216</u>	<u>0.0008337</u>	<u>0.0007638</u>	<u>0.0007619</u>
<u>Liquid to Total Assets</u>	<u>0.2657601</u>	<u>0.2300766</u>	<u>0.1648258</u>	<u>0.1562677</u>	<u>0.1710504</u>



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>INCOME STATEMENT</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>
	<u>Not Audited</u>	<u>Audited</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Unqualified</u>	<u>Audited</u>
	<u>12/31/2008</u>	<u>12/31/2007</u>	<u>12/31/2006</u>	<u>12/31/2005</u>	<u>12/31/2004</u>
	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>	<u>mil EUR</u>
Net Interest Revenue	481.2	384.8	340.8	343.7	310.7
Other Operating Income	264.4	432.4	397.4	299.3	294.9
Overheads	508.3	478.9	414.6	393.5	383.7
Loan Loss Provisions	52.3	62	0.4	-2.9	-9.8
Other	-3.4				
Profit before Tax	181.6	276.3	323.2	252.4	231.7
Tax	46.5	75.6	80.1	61.1	63.5
<u>Net Income</u>	<u>135.1</u>	<u>200.7</u>	<u>243.1</u>	<u>191.3</u>	<u>168.2</u>
Dividend Paid	14.9		75	141	
Total Capital Ratio	14.3	15.1	11.9	10.6	10.7
Tier 1 Ratio	12.4	12.9	8.3	7.6	7.3
Total Capital	2713.5	2633.6	2123.9	1742.5	1473.7
Tier 1 Capital	2355.8	2239.3	1480.9	1255.1	1000.2
Net-Charge Offs	-18.3	-16	-7	-9	0
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)			79.7		
Subordinated Debts (Memo)	700	742.5	909.5	839.9	710.2
Due from Banks (Memo)	5008.5	4986.7	2157	1680.9	1308.7
Impaired Loans (Memo)			140	116	116
Due to Banks (Memo)	3087.1	707.5	615.7	866.6	557.1
Intangibles (Memo)	7.8	8.7	64.7	67.2	72.1
Operating Income (Memo)	745.6	817.2	738.2	643	605.6



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

<u>Danske Bank</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil DKK</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil DKK</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil DKK</u>	<u>IFRS</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil DKK</u>	<u>IFRS</u> <u>Not Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil DKK</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	2019294	1988222	1656906	1398695	1139666
Other Earning Assets	1438707	1272819	1033145	977044	882925
Total Earning Assets	3458001	3261041	2690051	2375739	2022591
Fixed Assets	9061	9312	7854	7248	6468
Non-Earning Assets	76912	79177	41456	49001	23448
<u>Total Assets</u>	<u>3543974</u>	<u>3349530</u>	<u>2739361</u>	<u>2431988</u>	<u>2052507</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	1437416	1601350	1267492	1107547	841232
Other Funding	1687290	1311656	1057138	939609	864452
Other (Non-Interest bearing)	319843	330494	317634	308529	279254
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	1178	1675	1925	2214	596
Equity	98247	104355	95172	74089	66973
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>3543974</u>	<u>3349530</u>	<u>2739361</u>	<u>2431988</u>	<u>2052507</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>	<u>281048</u>	<u>347285</u>	<u>341025</u>	<u>283830</u>	<u>308804</u>
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>14668</u>	<u>4547</u>	<u>4204</u>		
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>518534</u>	<u>787341</u>	<u>629012</u>	<u>584432</u>	<u>497562</u>
<u>Loans / Assets</u>	<u>0.5697824</u>	<u>0.5935824</u>	<u>0.6048513</u>	<u>0.5751241</u>	<u>0.5552556</u>
<u>Loann Loss Res / Total Assets</u>	<u>0.0041389</u>	<u>0.0013575</u>	<u>0.0015347</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Liquid Assets/ Total Assets</u>	<u>0.1463143</u>	<u>0.2350601</u>	<u>0.22962</u>	<u>0.2403104</u>	<u>0.2424167</u>

INCOME STATEMENT **IFRS** **IFRS** **IFRS** **IFRS** **IFRS**



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil DKK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil DKK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil DKK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil DKK</u>	<u>Not Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil DKK</u>
Net Interest Revenue	39546	32558	26098	28793	25838
Other Operating Income	4006	13386	11981	5836	3146
Overheads	25889	25018	19602	18543	16355
Loan Loss Provisions	11190	616	-524	-1092	774
Other	-4244	-1004	-504	428	1180
Profit before Tax	2229	19306	18497	17606	13035
Tax	1193	4436	4952	4921	3718
<u>Net Income</u>	<u>1036</u>	<u>14870</u>	<u>13545</u>	<u>12685</u>	<u>9317</u>
Dividend Paid	5940	5416	6254	6383	
Total Capital Ratio	9.7	9.3	11.4	10.3	10.2
Tier 1 Ratio	6.9	6.4	8.6	7.3	7.7
Total Capital	124864	121811	127979	97440	82740
Tier 1 Capital	88347	84266	96618	69114	62519
Net-Charge Offs	946	847			
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)	17373	19064	11464	6376	
Subordinated Debts (Memo)	40487	39961	37487	37461	33698
Due from Banks (Memo)	215823	345959	275268	274918	230690
Impaired Loans (Memo)	43740	13045	6464	3600	4230
Due to Banks (Memo)	562726	677355	564549	476363	353369
Intangibles (Memo)	25094	29296	7384	7626	447
Operating Income (Memo)	43335	45659	37690	34282	28573



<u>Nordea Bank</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil DKK</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil DKK</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil DKK</u>	<u>IFRS</u> <u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil DKK</u>	<u>IFRS - NFC</u> <u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil DKK</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	613200	533237	483794	419163	351078
Other Earning Assets	251562	272230	260460	287085	287998
Total Earning Assets	864762	805467	744254	706248	639076
Fixed Assets	293	259	195	231	244
Non-Earning Assets	34609	32217	58942	57179	9005
<u>Total Assets</u>	<u>899664</u>	<u>837943</u>	<u>803391</u>	<u>763658</u>	<u>648325</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	576721	500673	458577	450371	405833
Other Funding	224749	219076	213355	202589	185486
Other (Non-Interest bearing)	67528	88232	104185	87021	34095
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	403	218	290	83	
Equity	30263	29744	26984	23594	22911
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>899664</u>	<u>837943</u>	<u>803391</u>	<u>763658</u>	<u>648325</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>	<u>263630</u>	<u>181375</u>	<u>209875</u>	<u>162299</u>	<u>164609</u>
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>3018</u>	<u>2065</u>		<u>4035</u>	<u>5285</u>
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>232254</u>	<u>270500</u>	<u>215164</u>	<u>287044</u>	<u>137325</u>
<u>Loan / Assets</u>	<u>0.681587793</u>	<u>0.636364287</u>	<u>0.602189967</u>	<u>0.548888377</u>	<u>0.541515444</u>
<u>Liquid / Total Assts</u>	<u>0.258156378</u>	<u>0.32281432</u>	<u>0.267819779</u>	<u>0.375880302</u>	<u>0.211815062</u>
<u>Loan loss Reserves / Total Assets</u>	<u>0.003354586</u>	<u>0.002464368</u>	<u>0</u>	<u>0.005283779</u>	<u>0.008151776</u>

INCOME STATEMENT

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS - NFC



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil DKK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil DKK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil DKK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil DKK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2004</u> <u>mil DKK</u>
Net Interest Revenue	9920	8420	7836	7265	7031
Other Operating Income	3807	4873	5516	4755	4354
Overheads	8526	7759	7394	6922	6921
Loan Loss Provisions	1382	18	-664	-361	-129
Other	-205	65	0	-17	-10
Profit before Tax	3614	5581	6622	5442	4583
Tax	893	1308	1746	1486	1387
<u>Net Income</u>	<u>2721</u>	<u>4273</u>	<u>4876</u>	<u>3956</u>	<u>3196</u>
Dividend Paid	2200	1500	1500	1800	3500
Total Capital Ratio	8.6	9.2	9.8	9.9	9.3
Tier 1 Ratio	6.5	6.9	7.1	7	6.4
Total Capital	37812	37543	36674	32599	27851
Tier 1 Capital	28775	28258	26594	22917	18992
Net-Charge Offs					
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)	0	0			
Subordinated Debts (Memo)	9499	9507	10401	10034	9337
Due from Banks (Memo)	95229	128892	194849	136999	130044
Impaired Loans (Memo)	4686	3270	4047	6292	6360
Due to Banks (Memo)	260868	222701	223188	207947	188174
Intangibles (Memo)	750	288	115	93	44
Operating Income (Memo)	13582	13059	12564	11296	4593
<u>Nykredit Realkredit</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>	<u>IFRS</u>



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil DKK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil DKK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil DKK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil DKK</u>	<u>Audited</u> <u>1/1/2005</u> <u>mil DKK</u>
<u>BALANCE SHEET</u>					
<u>Assets</u>					
Loans	994185	869562	792423	727582	657158
Other Earning Assets	176662	181307	146482	147748	127143
Total Earning Assets	1170847	1050869	938905	875330	784301
Fixed Assets	2048	1894	1789	1513	1496
Non-Earning Assets	45232	22295	16470	13171	12286
<u>Total Assets</u>	<u>1218127</u>	<u>1075058</u>	<u>957164</u>	<u>890014</u>	<u>798083</u>
<u>Liabilities & Equity</u>					
Deposits & Short term funding	223726	147456	106677	77130	62771
Other Funding	865725	805335	762029	737974	665621
Other (Non-Interest bearing)	76237	65042	33767	25481	25258
Loan Loss Reserves					
Other Reserves	2062	2778	2704	737	198
Equity	50377	54447	51987	48692	44235
<u>Total Liabilities & Equity</u>	<u>1218127</u>	<u>1075058</u>	<u>957164</u>	<u>890014</u>	<u>798083</u>
<u>Off Balance Sheet Items</u>	<u>19506</u>	<u>13669</u>	<u>10988</u>	<u>8340</u>	<u>6872</u>
<u>Loan Loss Reserves (Memo)</u>	<u>3125</u>	<u>185</u>	<u>224</u>		
<u>Liquid Assets (Memo)</u>	<u>73400</u>	<u>82645</u>	<u>57515</u>	<u>139245</u>	<u>120431</u>
<u>Loan / Assets</u>	<u>0.816158742</u>	<u>0.808851243</u>	<u>0.827886339</u>	<u>0.817495006</u>	<u>0.823420622</u>
<u>Loan Loss Res / Total Assets</u>	<u>0.002565414</u>	<u>0.000172084</u>	<u>0.000234025</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Liquid / Total Assets</u>	<u>0.060256443</u>	<u>0.076874922</u>	<u>0.060088971</u>	<u>0.156452595</u>	<u>0.150900345</u>

INCOME STATEMENT

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS

IFRS



Financial Ratios of Banks Before and After Crisis

	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2008</u> <u>mil DKK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2007</u> <u>mil DKK</u>	<u>Unqualified</u> <u>12/31/2006</u> <u>mil DKK</u>	<u>Audited</u> <u>12/31/2005</u> <u>mil DKK</u>	<u>Audited</u> <u>1/1/2005</u> <u>mil DKK</u>
Net Interest Revenue	7974	6832	5800	6323	5530
Other Operating Income	-1999	1840	2322	2025	1665
Overheads	5412	4352	4038	4696	4520
Loan Loss Provisions	1443	-67	-369	-245	-400
Other				444	1175
Profit before Tax	-880	4387	4453	4341	4250
Tax	-185	1024	1126	1161	1057
<u>Net Income</u>	<u>-695</u>	<u>3363</u>	<u>3327</u>	<u>3180</u>	<u>3193</u>
Dividend Paid		500			
Total Capital Ratio	14.7	10.3	11.8	12.4	11.5
Tier 1 Ratio	13.5	9.7	11	11.3	11
Total Capital	51963	54001			
Tier 1 Capital	47819	51643			
Net-Charge Offs					
<u>MEMO LINES</u>					
Hybrid Capital (Memo)					
Subordinated Debts (Memo)	8979	7343	8715	10044	6444
Due from Banks (Memo)	73077	82510	57315	67559	52778
Impaired Loans (Memo)					
Due to Banks (Memo)	162549	115875	84512	55322	44069
Intangibles (Memo)	5332	3999	4001	3680	3541
Operating Income (Memo)	5852	8638	8092	8348	7195



Βιβλιογραφία

Ελληνική Βιβλιογραφία

Αντζουλάτος Α. (2008) *‘Κυβερνήσεις, Χρηματαγορές και Μακροοικονομία’*, Σημειώσεις μαθήματος

Αντζουλάτος Α. (2009) *‘Ειδικά θέματα χρηματοοικονομικής’*, Σημειώσεις μαθήματος

Γεωργακόπουλος Θ., Λιανός Θ., Μπένος Θ., Τσεκούρα Γ., Χατζηπροκοπίου Μ., Χρήστου Γ. (1998) *‘Εισαγωγή στην Πολιτική Οικονομία’*, Εκδόσεις Ευγ. Μπένου, Αθήνα

Ελληνική Ένωση Τραπεζών (2008) *‘Η συμβολή του τραπεζικού συστήματος στην ελληνική οικονομία’*

Κόντος Γ. (2007) *‘Λογιστική τραπεζών και εταιρειών Leasing & Factoring’*, εκδόσεις Διπλογραφία

Χαρδούβελης Γ., Τσιριτάκης Ε. (2003) *‘Πιστωτικά Ιδρύματα & Διαχείριση Κινδύνων’*, Σημειώσεις Πανεπιστημίου Πειραιώς

**Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία**

- Agresti A., Baudino P. , Poloni P. (2008) *'The ECB and IMF indicators for the macro-prudential analysis of the banking sector – A comparison of the two approaches'* , European Central Bank , Occasional Paper Series
- Allen F., Santomero A. (2005) *'What do financial intermediaries do?'* , Journal of banking & finance
- Altman E. (1968) *'Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy'* , The journal of Finance
- Barr R., Siems T.(1996) *'Bank failure prediction using DEA to Measure Management Quality'*
- Beaver W. (1967) *' Financial Ratios as Predictors of Failures'* , Journal of Accounting Research
- Beim D., Calomiris Ch. (2001) *'Emerging Financial Markets'* McGraw Hill
- BIS (2004) *'Bank failures in Mature economies'* ,working paper n.13
- Bordo M., Rousseau P. (2006) *'Legal-political factors and the historical evolution of the finance-growth link'*, European review of economic history
- Brigham E., Ehrhardt M. (2005) *'Financial Management: Theory and Practice'*, South-Western Cengage Learning 11th edition
- Casu B., Girardone C., Molyneux P. (2006) *'Introduction to banking'* , Prentice Hall
- Corcoran Ch. (2009) *'A reassessment of bank capital as a risk measure'* , Ninth Annual IBER & TLC conference Proceedings Las Vegas
- Curry T., Elmer P., Fissel G. (2003) *'Using Market Information to Help Identify Distressed Institutions : A regulatory perspective'*, FDIC Banking Review
- Curry T., Elmer P., Fissel G.(2004) *'Can the equity markets help predict bank failures?'* , FDIC Banking Review
- Demirguc-Kunt A., Kane Ed. *'Deposit Insurance Around the globe: Where Does it Work?'* Journal of Economic perspectives, vol.16 , pg. 175-195



Financial Ratios of Banks Before and After The Crisis

Economist Special reports 2009 '*Rebuilding the banks*', '*Back at the branch*', '*Don't blame Canada*'

Ernst & Young LLP (1995) '*The Ernst & Young guide to performance measurement for financial institutions*' revised edition

Estrella A., Park S., Peristiani St. (2000) '*Capital Ratios as Predictors of Bank Failures*', Economic Policy Review

Friedman F.(1957) '*A theory of the consumption Function*' Princeton University

Hirtle B., Lopez J. (1999) '*Supervisory Information and the frequency of bank examinations*', FRBNY Economic Policy Review

Judijanto L., Khmaladze V. (2003) '*Analysis of Bank failure using published financial statements : The case of Indonesia (part1)*', Journal of Data Science

Kaufman G. '*FDIC losses in Bank failures : Has FDIC made a difference?*' Federal Reserve Bank of Chicago

Ketz E.(2002) '*Hidden financial risk : understanding off-balance sheet accounting*' John Wiley & Sons

Kolari J., Glennon D., Shin H., Caputo M. (2000) '*Predicting Large U.S. Commercial Bank Failures*', Economic and Policy Analysis Working Paper 2000-1

Kosmidou K., Zopounidis C.(2008) '*Measurement of bank performance in Greece*', South Eastern Europe Journal of Economics

La Porta R., Silanes F. '*Creditor protection and bankruptcy law reform*', Resolution of financial distress, The World bank Washington D.C.

Lee K., Lee Ch. (2008) '*The miracle to crisis and the mirage of the postcrisis reform in Korea : Assessment after ten years*' , Journal of Asian Economics

Levine R. (2002) '*Bank-based or Market-based Financial Systems: Which is Better?*', Journal of financial intermediation

Lindgren C., Garcia G., Saal M. (1996) '*Bank soundness and the macroeconomic policy*', International Monetary Fund

Memmel Ch., Peter R. (2008) '*Do banks adjust their capital ratios? Evidence from Germany*' , Deutsche Bundesbank



Financial Ratios of Banks Before and After The Crisis

Mushkin F. *'The economics of Money, Banking and Financial Markets'* Pearson, second edition

Robert De Young, Rice T.(2004) *'How do banks make money? A variety of business strategies'*, Federal Reserve Bank of Chicago

Robert De Young, Rice T.(2004) *'How do banks make money? The fallacies of fee income'*, Federal Reserve Bank of Chicago

Rousseau P. *'Financial Systems, economic growth and globalization'*, NBER Working Paper Series

Saunders A., Cornett M.(2008) *'Financial Institutions Management- A risk management approach'*, Mc Graw Hill International Edition , sixth edition

Stolz S., Wedow M. (2005) *'Bank's regulatory capital buffer and the business cycle : evidence for German savings and cooperative banks'*, Deutsche Bundesbank

Tsuji K. (1999) *'Bank capital regulation, diversification loss and the probability of bank failure'*, Japan and the world economy

Wall L., Koch T.(2000) *'Bank Loan-Loss Accounting: A review of Theoretical and empirical evidence'*, Federal Reserve Bank of Atlanta , Economic Review

Wehinger G. *'Lessons from the financial market turmoil : Challenges ahead for the financial industry and policy makers'*, Financial Market Trends OECD 2008

Wirnkar A., Tanko M. (2008) *'CAMEL(S) and bank performance evaluation : The Way Forward'*, <http://ssrn.com/abstract=1150968>