



CLASIFICADORA DE RIESGO

*Strategic Affiliate of Standard & Poor's*

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

**The Royal Bank of Scotland  
(Chile)**

Marzo 2010

[www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



CLASIFICADORA DE RIESGO

# THE ROYAL BANK OF SCOTLAND (CHILE)

**SOLVENCIA** AA+

**CREDITWATCH** En Desarrollo

Analistas: María Eugenia Díaz O. Fono: (562) 757-0470 / Claudia Labbé M. Fono: (562) 757-0444

## Clasificaciones

	Oct. 2000	Dic. 2001	Mar. 2002	Feb. 2008	Feb. 2009	Feb. 2010
<b>Solvencia</b>	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
<b>Perspectivas</b>	Estables	Estables	Estables	Estables	CW en desarrollo	CW en desarrollo
<b>Depósitos a plazo hasta un año</b>	Nivel 1	Nivel 1+	Nivel 1+	Nivel 1+	Nivel 1+	Nivel 1+
<b>Depósitos a plazo a más de un año</b>	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
<b>Letras de crédito</b>	AA+	AA+	-	-	-	-

## FUNDAMENTACION

Feller Rate mantuvo en "Creditwatch en desarrollo" las clasificaciones de The Royal Bank of Scotland (Chile) en atención al proceso de enajenación por el que atraviesa la filial chilena y la incertidumbre respecto de quien será su futuro controlador.

En febrero de 2009, RBS publicó los lineamientos de su estrategia y decidió replantear su accionar principalmente en los países latinoamericanos dejando a Chile en la búsqueda de un nuevo dueño. La decisión se debió a que la entidad británica quería repotenciar su negocio centralizando sus operaciones en Europa. Aun cuando dicho anuncio introdujo incertidumbre en el futuro de la filial chilena, la entidad local siguió haciendo negocios como siempre y la estrategia y presupuesto no sufrieron modificaciones.

Durante el primer semestre de 2009, la casa matriz contrató a UBS para buscar nuevos dueños a la filial local.

La clasificación del banco en Chile considera su condición de filial de The Royal Bank of Scotland PLC, clasificado en "A+/Estables" por Standard & Poor's y que pertenece en un 70% al Reino Unido (clasificado en "AAA/Negativas" por Standard & Poor's). Asimismo, se fundamenta en su prudente administración de riesgo, adecuados controles y amplia base de capital.

Sus negocios se centran principalmente en banca corporativa e instituciones financieras, con énfasis en el negocio de tesorería. Durante 2009 la entidad tuvo un año débil y se concentró en ofrecer capital de trabajo y operaciones de comercio exterior a sus clientes. Esto provocó que sus activos y colocaciones disminuyeran. A la vez, su resultado se vio afectado por un aumento del gasto en provisiones llegando casi a doblar lo presupuestado. En consecuencia, sus indicadores de rentabilidad se vieron disminuidos considerablemente.

Con todo, la entidad logró disminuir en un 28% sus gastos operacionales lo que se ve manifestado en su indicador de eficiencia sobre activos totales que desde 2005 presenta una evolución favorable.

Su respaldo patrimonial se ve reflejado en el alto índice de capitalización que posee, 58% a diciembre de 2009, muy superior al promedio de la industria.

Debido al reciente terremoto que afectó a la zona central de Chile, RBS se encuentra en proceso de diagnóstico de su cartera de clientes, tanto en términos de las consecuencias de éste como de las necesidades financieras que emanen del mismo. Hasta el momento, la administración no ha detectado casos de magnitud material que pudieran afectar la cartera del banco.

El "Creditwatch en desarrollo" refleja la incertidumbre en la futura propiedad de la entidad. La búsqueda de un nuevo dueño para la filial local se encuentra en manos de una entidad independiente.

Un Creditwatch enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una vigilancia especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación "en desarrollo" significa que la clasificación puede subir, bajar o ser confirmada.

## Indicadores financieros

(En miles de millones de pesos de diciembre de 2009)

	EE.FF. individuales		EE.FF. Consolidados	
	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009
Activos Totales	504,6	648,4	713,8	554,7
Colocaciones totales netas	188,6	211,4	252,7	159,0
Inv. en Inst. Financ. + Interb.	292,5	423,3	404,2	317,3
Pasivos exigibles	384,1	526,9	563,7	402,4
Pasivos con costo	360,1	499,4	531,7	386,5
Patrimonio	120,5	121,5	130,0	133,5
Ingreso Operac. total	17,0	15,9	24,3	13,4
Provisiones netas	0,2	0,6	0,1	4,4
Gastos de apoyo a la gestión	12,9	12,6	12,5	9,0
Result. por filiales y Suc. en Ext.	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado antes Impto.	4,4	3,1	11,6	0,0
Ing. Oper. total / Act. Tot.	3,7%	2,8%	2,9%	2,1%
Provisiones netas / Act. Tot.	0,0%	0,1%	0,0%	0,7%
Gastos de apoyo / Act. Tot.	2,8%	2,2%	1,5%	1,4%
Resultado Oper. / Act. Tot.	0,9%	0,5%	1,4%	0,0%
Result. antes Impto. / Act. Tot.	0,9%	0,5%	1,4%	0,0%
Prov. netas / Ing. Oper. total	1,2%	3,8%	0,6%	32,6%
Índice de riesgo*	0,7%	0,0%	0,6%	2,8%
Capital básico / Act. Pond. por riesgo	37,2%	33,1%	31,3%	58,0%
Pat. Efect. / Act. Pond. por riesgo	37,3%	33,3%	31,3%	58,0%

Conforme al cronograma establecido por la SBIF, en enero de 2009 comenzó la aplicación integral de las cifras contables de IFRS para la banca local. Por ello, las cifras publicadas a partir de esa fecha no son comparables con las de periodos anteriores. Para más detalle ver Anexo. \* Indicador a noviembre de 2009

**FORTALEZAS Y RIESGOS****Fortalezas**

- La entidad es filial de The Royal Bank of Scotland PLC (RBS) clasificado en "A+/Estables" por Standard & Poor's, que pertenece en un 70% al Reino Unido (clasificado en "AAA/Negativas" por Standard & Poor's).
- La administración de riesgos crediticios y de mercado es prudente, acorde con los riesgos que asumen.
- El banco presenta una fuerte posición patrimonial, apoyada en bajos niveles de endeudamiento. A diciembre de 2009, el índice de capital básico/activos ponderados por riesgo era de 58%, muy superior al 10,9% del promedio del sistema.

**Riesgos**

- Su estructura de pasivos exhibe cierta concentración en fuentes de financiamiento, principalmente en depósitos e inversionistas institucionales. Ello puede reflejarse en una mayor volatilidad de los recursos y de costos financieros.
- El énfasis otorgado al negocio de tesorería repercute en una mayor fluctuación de sus ingresos y resultados.
- Existe una incertidumbre con respecto del futuro propietario de la entidad en Chile.

**PERFIL DE NEGOCIOS****Estrategia**

Desde 2001, luego de vender su cartera de personas, el banco se enfocó en la banca empresas. En un principio sus clientes eran grandes empresas, corporativas y algunas medianas empresas. Durante 2006 la entidad decidió salir de las medianas empresas ya que conllevaban un mayor riesgo de crédito.

Desde entonces el banco se dedica a entregar a sus clientes de banca corporativa, una gama completa de productos, tanto locales como globales. Dentro de los cuales están finanzas corporativas, mercado de capitales, división financiera, productos de crédito, financiamiento de proyectos y comercio internacional, entre otros. Esta estrategia no se vio modificada cuando la entidad cambió su controlador desde ABN a RBS.

A pesar del complicado escenario económico que se vivió durante 2008, RBS (Chile) logró obtener los mejores resultados de su historia, superando con creces el presupuesto del año.

Para 2009, la administración presupuestó obtener un resultado similar lo que se logró a través de negocios *off shore*. El balance local no incorpora dichas operaciones y muestra un desempeño débil concentrándose en otorgamiento de capital de trabajo y comercio exterior. El banco esta enfocado en mantener altos índices de liquidez y solvencia.

Aun cuando la matriz está en la búsqueda de nuevo dueño para su filial en Chile, la administración local sigue aplicando el mismo modelo de negocio, buscando agregar valor a la franquicia.

### Posición competitiva

Durante 2009 la entidad disminuyó su posición en todos los productos que ofrece menos en depósitos a plazo. Es un banco pequeño que posee sólo el 0,6% del total de activos del sistema financiero (16 del ranking).

Por su condición de banco de nicho, su competencia directa no es fácil de reconocer, en algunos productos compite con los bancos más grandes del sistema (colocaciones) y en otros con sucursales o filiales de bancos extranjeros (operaciones de tesorería).

En colocaciones empeoró su posición retrocediendo 4 puestos en el ranking ya que no participó en grandes negocios durante 2009. Privilegió mantener una holgada posición de solvencia.

Participaciones de mercado <sup>(1)</sup>

	Dic. 2006		Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009	
	Part.	Rank.	Part.	Rank.	Part.	Rank.	Part.	Rank.
Colocaciones totales	0,34%	16	0,34%	16	0,40%	13	0,24%	17
Préstamos comerciales	0,54%	14	0,52%	14	0,62%	12	0,38%	14
Prést. comercio exterior	1,06%	13	0,90%	13	1,46%	11	0,29%	16
Créditos de consumo	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos hipotecarios para vivienda	-	16	-	16	0,01%	-	-	-
Depósitos en Ctas. Ctes.	0,33%	15	0,27%	15	-	-	-	-
Depósitos a plazo	0,41%	18	0,70%	15	0,64%	13	0,77%	15
Operaciones a futuro	0,00%	24	0,00%	24	4,07%	8	1,39%	13

Conforme al cronograma establecido por la SBIF, en enero de 2009 comenzó la aplicación integral de las cifras contables de IFRS para la banca local. Por ello, las cifras publicadas a partir de esa fecha no son comparables con las de períodos anteriores. Para más detalle ver Anexo; (1) El sistema financiero no incluye a Banco Estado y las mediciones corresponden a saldos promedio.

### PROPIEDAD

La entidad es filial de The Royal Bank of Scotland PLC clasificado en "A+/Estables" por Standard & Poor's.

Royal Bank of Scotland fue fundado en Edimburgo 1727. Tras una serie de adquisiciones y fusiones logro crecer de manera importante, expandiéndose por Europa y Estados Unidos.

En la actualidad el grupo opera en más de 50 países de todo el mundo ofreciendo banca de personas, corporativa, financiamiento de consumo, seguros e inversiones. Tiene la mayor red de sucursales del Reino Unido y una presencia creciente en el resto de Europa.

Como consecuencia de la crisis subprime recibió aportes del Reino Unido, quien ahora posee cerca del 70% de su propiedad.

### PERFIL FINANCIERO

Como se mencionó, durante 2009 The Royal Bank of Scotland (Chile) enfocó su estrategia en el otorgamiento de créditos para capital de trabajo y operaciones de comercio exterior.

Los niveles de actividad crediticia disminuyeron un 37% con respecto al año 2008, explicado principalmente por una menor participación en grandes negocios. Dichos niveles de actividad no incluyen las operaciones *off shore* que no se ven reflejadas dentro del balance local del banco.

En general, el objetivo de la entidad es atender clientes corporativos, instituciones financieras y sector público, participando en grandes estructuraciones junto a otros bancos. Las colocaciones representan sólo el 29% del total de sus activos, casi la mitad de lo que representan para el promedio del sistema financiero.

Las inversiones en instrumentos derivados y no derivados explican el 57% de total de activos. De los instrumentos no derivados todos son papeles del Banco Central de Chile.

En lo que a financiamiento se refiere, éste se distribuye entre depósitos a plazo (61%), instrumentos derivados (11%) y capital (25%). Los depósitos a plazo son transados en la bolsa y principalmente son adquiridos por institucionales y AFP's.

Al analizar los resultados de 2009 incorporando las operaciones *off shore*, la entidad superó su resultado presupuestado en un 97% y disminuyó sus gastos operacionales mejorando su eficiencia.

### **Rentabilidad y eficiencia**

#### *MÁRGENES*

Durante 2009 la entidad presentó una disminución de su margen, situándose por debajo del promedio del sistema (2,1% versus 5,2%). Los ingresos y las colocaciones bajaron producto de la menor actividad del año y la preocupación de la administración por mantener un elevado índice de solvencia.

#### *EFICIENCIA*

Los gastos de apoyo tienen una tendencia a la baja desde 2004 en términos absolutos. Durante 2009 dicha baja se mantuvo pero fue acompañada de una disminución en los ingresos y colocaciones, lo que impidió que RBS (Chile) presentara mejoras en su indicador de eficiencia sobre ingreso operacional neto (99,5% a diciembre de 2009 versus un 60,7% de la industria). Por el contrario, al medir la eficiencia sobre activos totales el indicador mantuvo su tendencia favorable situándose en un 1,4% versus el 2,4% del sistema financiero a diciembre de 2009.

#### *PROVISIONES*

Durante 2009 RBS (Chile) presentó un fuerte incremento en el gasto de provisiones y castigos que lo llevó a obtener un indicador sobre ingreso operacional total de 32,6%. El carácter conservador de su política lo llevó a provisionar más de \$4.000 millones en el año producto de tres clientes específicos. Este índice se encuentra por sobre el 24% del promedio de la industria.

#### *RENTABILIDAD*

El débil resultado de 2009, perjudicado principalmente por el alto monto de gasto en provisiones y menores ingresos por una disminución de la actividad hizo que la entidad empeorara sus retornos. La rentabilidad sobre el patrimonio disminuyó de un 8,9% en 2008 a casi un 0% en 2009. Aun cuando esta baja es considerable, la

entidad cuenta con un holgado colchón patrimonial (58% de índice de solvencia) que la sitúan dentro de los bancos más capitalizados. La rentabilidad sobre los activos también sufrió una fuerte baja de un 1,4% en 2008 a casi un 0% en 2009.

#### Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital <sup>(1)</sup>

	EE.FF. individuales		EE.FF. consolidados		
	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	
				Entidad	Sistema
<b>Rentabilidad</b>					
Ingresos operacionales / Activos totales <sup>(2)</sup>	3,1%	2,5%	-0,1%	0,6%	4,5%
Ingreso Operac. total / Activos totales	3,7%	2,8%	2,9%	2,1%	5,2%
Provisiones netas / Act. totales	0,0%	0,1%	0,0%	0,7%	1,2%
Ingreso Oper. neto / Activos totales	3,7%	2,7%	2,9%	1,4%	3,9%
Gastos apoyo / Activos totales	2,8%	2,2%	1,5%	1,4%	2,4%
Resultado operacional / Activos totales	0,9%	0,5%	1,4%	0,0%	1,5%
Resultado antes Impto. / Activos totales	0,9%	0,5%	1,4%	0,0%	1,6%
Resultado antes Impto. / Patrimonio	3,6%	2,6%	8,9%	0,0%	19,1%
Ing. netos filiales y Suc. Ext. / Result. antes Impto.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
<b>Eficiencia operacional</b>					
Gastos de apoyo / Colocaciones <sup>(3)</sup>	6,3%	5,7%	4,7%	4,5%	3,4%
Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto	76,4%	82,5%	51,8%	99,5%	60,7%
Gastos de personal / Activos totales	1,7%	1,4%	0,9%	0,8%	1,3%
Gastos administrativos / Activos totales	0,8%	0,6%	0,5%	0,5%	0,8%
Gastos de personal / N° de Empl.	41,75	42,84	n.d	n.d	n.d
<b>Adecuación de capital</b>					
Capital básico / Activos totales	18,2%	14,5%	17,2%	21,8%	7,4%
Capital básico / Act. ponderados por riesgo	37,2%	33,1%	31,3%	58,0%	10,9%
Pat. efectivo / Act. ponderados por riesgo	37,3%	33,3%	31,3%	58,0%	14,3%

(1) Conforme al cronograma establecido por la SBIF, en enero de 2009 comenzó la aplicación integral de las cifras contables de IFRS para la banca local. Por ello, las cifras publicadas a partir de esa fecha no son comparables con las de períodos anteriores. Para más detalle ver Anexo; (2) Activos totales promedio; (3) Colocaciones totales promedio.

#### Capitalización

La entidad se ha caracterizado por presentar altos indicadores de capitalización. Esto les permitió crecer en 2008 de forma paulatina sin necesidad de requerir aportes de su casa matriz. Su índice de capital básico sobre activos ponderados por riesgo a diciembre de 2009 era 58%.

#### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La entidad se rige por políticas estrictas y conservadoras de su casa matriz tanto para riesgo de crédito, mercado y operacional.

Posee un área de auditoría interna que reporta directamente al gerente general y auditor regional. Las revisiones se realizan sobre la base de un plan establecido a través de un sistema específico. Es un programa estándar de la matriz que ha sido modificado con aplicaciones para adecuarlo a la normativa local.

En riesgo de marcado la entidad durante 2009 utilizó los sistemas de RBS. En general, en riesgo de mercado son bien conservadores, privilegiando la liquidez de la entidad en tiempos de crisis.

En riesgo de crédito poseen una clasificación interna de riesgo para los clientes que es homologada con la normativa, siendo más conservadora la de RBS.

Presenta altas clasificaciones en su proceso de crédito por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

### Calidad de cartera

Hasta 2003, su cartera vencida se presentó relativamente estable, especialmente al compararla con la del sistema. Sus colocaciones siempre han estado concentradas mayormente en clientes corporativos, de alta calidad crediticia.

Durante 2004 y 2005 enfrentó problemas con un par de deudores que afectaron sus indicadores de riesgo, en particular la cartera vencida sobre colocaciones que aumentó de 0,6% a 2,1%. Por su parte, el gasto en provisiones medido con relación a las colocaciones se mantuvo bajo, 0,1%, al igual que la medición respecto de su generación que alcanzó niveles del 11,7%.

Las gestiones de cobranza le permitieron sanear la cartera y regularizar la situación de aquellos clientes morosos. Así a diciembre 2008, la cartera vencida sobre colocaciones disminuyó a casi un 0%. Las provisiones y castigos disminuyeron respecto al período anterior producto de la buena calidad de los nuevos negocios y de una conservadora política en la materia.

Durante 2009 la entidad tuvo problemas con tres clientes específicos, los que afectaron a toda la banca por igual. Relacionados con el sector salmonero, retail y automotriz, la entidad realizó las provisiones correspondientes y en concordancia con una conservadora política de créditos. Esto los llevo a realizar un gasto en provisiones superior a los \$4.000 millones aumentando así su indicador de provisiones sobre ingresos hasta un 32,6%. Dichos créditos ya fueron reestructurados y han comenzado su nuevo plan de pagos sin inconvenientes.

Riesgo de la cartera de colocaciones <sup>(1)</sup>

	EE.FF. individuales				EE.FF. Consolidados		
	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	
						Entidad	Sistema
Cartera vencida / Colocaciones	1,4%	2,1%	1,2%	0,2%	0,0%	0,0%	1,3%
Cartera con mora > 90 días <sup>(2)</sup> / Colocaciones	-	-	-	-	-	0,0%	2,9%
Bienes Recib. en pago / Colocaciones	0,1%	0,0%	0,0%	0,3%	0,2%	0,0%	0,1%
Provisiones constituidas / Colocaciones	1,2%	1,2%	0,8%	0,8%	0,6%	2,8%	2,5%
Provisiones adicionales / Colocaciones	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,0%		
Provisiones netas / Colocaciones	0,3%	0,0%	0,1%	0,3%	0,1%	2,2%	1,8%
Provisiones netas / Ing. Oper. total	3,9%	0,5%	1,2%	3,8%	0,6%	32,6%	24,0%
Castigos / Colocaciones	0,2%	0,2%	0,5%	0,8%	0,2%	0,1%	1,5%
Índice de riesgo de la cartera *	1,0%	1,2%	0,7%	0,7%	0,6%	2,8%	2,4%

<sup>(1)</sup> Conforme al cronograma establecido por la SBIF, en enero de 2009 comenzó la aplicación integral de las cifras contables de IFRS para la banca local. Por ello, las cifras publicadas a partir de esa fecha no son comparables con las de períodos anteriores. Para más detalle ver Anexo; <sup>(2)</sup> Conforme a la nueva normativa emitida por la SBIF; \* Indicador a noviembre de 2009.

### Posiciones financieras

La política de liquidez de la entidad es revisada y aprobada por la casa matriz una vez al año. Ésta se rige por las normas regulatorias de Chile y a la vez por las políticas, estándares y procedimientos definidos por la casa matriz.

Los límites de riesgo de mercado comprenden límites generales para riesgos de tipo de cambio, tasa de interés y valor de riesgo, entre otros. Éstos nunca se han sobrepasado manteniendo una posición de liquidez adecuada.

Se concentran en papeles de bajo duration que se transan en mercados bastante líquidos lo cual les otorga mayor holgura.

#### TITULOS DE DEUDA

La empresa emite títulos de deuda como depósitos a plazo en moneda nacional reajutable, no reajutable y moneda extranjera. Todos estos títulos son emitidos sin garantías adicionales a la solvencia del emisor y presentan una buena liquidez en los mercados.

#### ANEXO

Hacia fines de 2005, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) publicó una serie de normas en relación a la preparación los Estados Financieros con el fin de iniciar la convergencia hacia estándares internacionales de contabilidad e información financiera. En ese contexto, la SBIF inició un proceso de gran envergadura con el fin de sustituir todas sus instrucciones contables vigentes a esa fecha. La necesidad de este cambio surgió a partir de la inserción de la banca en el ámbito de la globalización de los negocios y las finanzas, haciendo imprescindible la existencia de tratamientos homogéneos para que la información contable y financiera que se entregue respecto de un mismo tipo de operaciones sea confiable, comprensible y comparable.

En lo fundamental, los mencionados cambios se remiten a estándares internacionales de contabilidad. Así, al igual que la comunidad internacional, la SBIF adoptó las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), que desplazan a las US GAAP.

La implementación de tales modificaciones fue proyectada en forma paulatina contemplando varias etapas. Así, a partir de junio de 2006, se inició la aplicación de nuevos criterios contables de clasificación, valoración y reconocimiento de los instrumentos financieros, según lo establecido por la SBIF en la Circular N° 3.345 de diciembre de 2005.

Posteriormente, en junio de 2007 normó para que a partir de enero de 2008, los bancos comenzaran a aplicar los cambios al formato de información contable, ajustándose al modelo de presentación de IFRS. De esta manera, para un mejor análisis de los datos, Feller Rate reagrupó algunas partidas contables del período 2006-2007 para hacerlas comparables.

Por último, a contar de enero de 2009, y de acuerdo al cronograma establecido, la SBIF publicó los primeros estados financieros que incorporan la adopción total de los criterios IFRS. Este proceso terminará en diciembre de 2009 con la divulgación de las correspondientes revelaciones en las Notas a los Estados Financieros al cierre del presente ejercicio.

De esta forma, la información a partir de enero de 2009 no es comparable con la presentada en períodos anteriores, debido a los nuevos criterios contables usados

para su preparación. Así tampoco, serán comparables la mayor parte de los indicadores financieros -índices de riesgo, provisiones, rentabilidad y eficiencia operacional- ya que si bien las fórmulas para calcular estos índices no cambian, los valores a considerar para su cálculo aplican criterios diferentes para la valorización de las diversas partidas.