

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK N.A.
(Sucursal Ecuador)

Calificación

2006	2007	2008	2T09
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

(Miles)	2006	2007	2008	2T09
Activos	243.686	244.601	314.954	322.399
Patrimonio	29.963	30.886	29.060	31.282
Resultados	2.590	2.239	4.784	2.222
ROE (%)	9.03	7.36	15.96	14.73
ROA (%)	1.09	0.92	1.71	1.39

* Base 2006 y 2007 consolidada del Grupo Citibank, auditada por Ernst & Young.

* Base 2008 combinada de Citibank N.A., Sucursal Ecuador con Cititrading casa de Valores S.S., auditada por KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Los resultados y sus indicadores al 2T09, son después de impuestos y participaciones

Contactos

Patricia Pinto, Ecuador
 593 -2 2222-323
 pintop@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina, Ecuador
 593 -2 2222-323
 jmolina@bankwatchratings.com

Perfil

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de Citibank, N.A. New York (EEUU), entidad bancaria miembro del holding financiero Citigroup INC. (EEUU). Entre 1983 y mayo 2008 presentó resultados como Grupo Financiero Citibank (GFCiti). Actualmente ya no es grupo financiero pero combina balances con Cititrading S.A. Casa de Valores (1994), la cual tiene baja actividad en el mercado nacional. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, aprovecha de la sinergia del grupo, mismo que cuenta con experiencia y presencia importante a nivel mundial. La Sucursal Ecuador dirige sus actividades al segmento corporativo con servicios especializados en manejo de capitales, crédito, comercio exterior y forwards de divisas. El mayor activo de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es el portafolio de inversiones que se distribuye entre los sectores corporativo, financiero y público dependiendo de la oferta, del riesgo y de la rentabilidad. Cuentan con una red comercial de 2 oficinas propias y la red de agencias Servipagos (proveedor).

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances y demás información del Banco a junio de 2009, decide mantener la calificación de CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador) en "AAA-". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: **"La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización"**.

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación a Citibank N.A. Sucursal Ecuador se sustenta en el soporte y control de su casa matriz, Citibank N.A. NY, que posee una calificación en escala de inversión internacional; así como en el desempeño histórico del Banco en el país y la calidad de sus indicadores de riesgo.

En febrero de 2009, FITCH ratificó las calificaciones de riesgo Citibank N.A. NY y de Citigroup Inc. en "A+" en la escala internacional, y mantuvo una perspectiva estable para las calificaciones. Dichas calificaciones incorporan el soporte del Estado Americano. Las calificaciones de riesgo de Citibank N.A. NY y de Citigroup Inc. siguen siendo superiores a la calificación del riesgo soberano del Ecuador en escala internacional. Por lo tanto, la calificación de Citibank N.A. Sucursal Ecuador se mantiene dentro de la categoría más alta de la escala local. El signo menos en la calificación se mantiene considerando el riesgo sistémico en un país con calificación CCC a largo plazo, en escala internacional.

A jun-09, la estructura del balance de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se mantiene sana, pues al igual que en períodos precedentes, la entidad continúa generando buenos negocios.

FECHA COMITE: Septiembre 30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2009

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

Citibank Ecuador, tal como lo ha hecho históricamente, continúa generando utilidades de buena calidad, sin embargo, a jun-09, el rendimiento de los activos se ha presionado y el volumen de ingresos se ha reducido, contrayendo los márgenes. -

El nivel de cobertura con provisiones para la cartera total continúa por debajo del promedio del sistema y considerando la buena calidad del portafolio que maneja la institución se esperaría que permanezca alrededor del 1% por debajo de la media de la banca local.

El banco mantiene entre sus fortalezas, una morosidad menor que la del sistema con una cobertura adecuada y suficiente para cubrir la cartera a riesgo y aquella calificada CDE, por lo tanto se esperaría que el gasto de provisiones de 2009 se mantenga alrededor de los niveles actuales.

Como se ha dicho en informes anteriores, el enfoque de negocios de la institución genera altos niveles de concentración en el activo y en el fondeo; cuyos riesgos se mitigan en parte con estrictas políticas de crédito y un nivel de liquidez adecuado.

A jun-09, los activos productivos más fondos disponibles cubren adecuadamente el pasivo total. Citibank NA Sucursal Ecuador, posee también un capital libre que proveería una adecuada protección para riesgos inesperados de balance. La posición patrimonial de esta institución sigue siendo sólida frente a las perspectivas de crecimiento de corto plazo y sus actuales riesgos, además que está fundamentada en Capital Primario. La solvencia patrimonial de la institución proviene principalmente del lado de las provisiones establecidas. Frente al entorno actual, se constituye en un reto mayor el continuar generando negocios rentables para sostener su estructura.

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento dentro de su segmento de negocios.
- Administración calificada con experiencia en banca corporativa y comercio exterior.
- Adecuada calidad y cantidad de activos para atender sus pasivos.
- Importante respaldo de capital libre.
- Sucursal de Citibank N.A. New York.

OPORTUNIDADES

- Ampliación de su base de clientes.
- Sinergias de negocios y técnicas con el grupo al que se pertenece.

DEBILIDADES

- Su operación debe enmarcarse dentro de los límites de riesgo establecidos por la Casa Matriz.
- Altas concentraciones en el activo y pasivo, debido a un reducido mercado objetivo.

AMENAZAS

- Deterioro del mercado de valores estructurados y del entorno económico de los Estados Unidos, especialmente.
- Comportamiento de la imagen institucional a nivel global.
- Bajo crecimiento económico a nivel mundial debilita la capacidad de pago del segmento corporativo y empresarial.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa.
- Injerencia del Gobierno en el manejo de las IFIS.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades de**

instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.

- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fixará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e

inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.

- El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 "otros aportes patrimoniales" del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 "otros aportes patrimoniales -donaciones en bienes" y la cuenta 3490 "otros aportes patrimoniales-otros". 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se previó un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril

el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se espera que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se espera que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la

vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%, mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A jun-09 los depósitos totales del sistema de bancos privados tuvieron un crecimiento anual de apenas 3%, estos se reducen en -4.1% frente a dic-08 y la colocación del crédito aumentó en 6.1% frente al volumen colocado en jun-08 mientras que en relación a dic-08 estos créditos se reducen en -7.4%.

La morosidad total de la cartera se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3.47%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,13%) y el de consumo (5,06%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Con respecto a junio 08, los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. El margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 6.67% al 5.93% entre junio 08 y junio 09. Este indicador se ve afectado por la limitación en el cobro de comisiones que en el segmento de consumo y microcrédito no pudo ser compensado por la tasa efectiva y también y de manera importante, por la reducción en los retornos de los activos que el sistema mantiene en el exterior (reducción de las tasas internacionales), por mayores activos líquidos que generan menores ingresos por intereses y por mayores activos líquidos que no generan interés (fondo de liquidez). Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen en términos nominales. Sin embargo, vale la pena notar que dentro de los ingresos financieros, los ingresos por valuación de inversiones se reducen en USD14.8MM y se compensan por los ingresos de los negocios adyacentes, que generan las IFIS especialmente en tarjetas de crédito. Los ingresos por comisiones en fianzas y avales aumentan ligeramente, mientras que aquellos por comisiones en cartas de crédito se reducen. Por otro lado, los gastos operativos aumentan en un 8%, y pasan a representar en junio-09 el 65.54% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 61.35%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 20% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008, lo que implica que el gasto operativo más gasto de provisiones sobre ingresos operativos, pase del 76.02% en jun-08 a 82.99% a jun-09. Lo dicho explica la reducción del margen operativo neto en un 28% y de los resultados netos en 34% entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto, las tendencias internacionales de las tasas y de los retornos sobre las inversiones y la mayor exposición al riesgo de los activos, se esperaría que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. A jun-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo mejora (14.32%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en USD 853M, como proporción del patrimonio más provisiones (44.83%) y frente a los activos productivos (7.3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadoradora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 6% que del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadoradora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.

A nivel bancos privados, del total de los activos líquidos al 30 de junio-09, el 49% representan depósitos en el exterior.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema

financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DEL BANCO

GOBIERNO CORPORATIVO

Los cambios que tuvieron lugar internacionalmente en cuanto a la participación accionarial del Grupo no han afectado a la administración local. Su accionar se enmarca en las políticas regionales pero se desarrolla de manera independiente para la consecución de los objetivos de la Sucursal.

Las normas y políticas de la Sucursal están alineadas a las prácticas del Grupo a nivel internacional. Existen equipos a nivel local y regional que se encargan de supervisar que las políticas locales se ajusten a las regulaciones legales y de su Grupo. Adicionalmente,

personal de su Casa Matriz realiza visitas periódicas para realizar un seguimiento de la situación de la Sucursal y controlar que se cumplan las políticas y estrategias establecidas.

Por su estructura accionarial y la dispersión de accionistas en la propiedad de la cabeza de grupo, la administración de Citi Ecuador es independiente de los accionistas primarios del grupo.

CITIBANK N.A. SUCURSAL ECUADOR Y CITITRADING CASA DE VALORES

(Jun-09 en miles de USD)

COMPañIA	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Citibank N.A. Sucursal Ecuador		322,259	28,955	2,070
Cititrading S.A*. Casa de Valores	0	139	2,327	152
Total **		322,399	31,282***	2,222

* Combina estados financieros con Cititrading.

** Después de eliminaciones.

*** Corresponde al patrimonio mas utilidad a jun-09, el balance aún se encuentra abierto.

Fuente: Citibank N.A. Sucursal Ecuador combinado con Cititrading Casa de Valores S.A..

El resultado combinado se logra fundamentalmente en el desempeño del banco.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Citibank N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal de Citibank N.A. New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup Inc., uno de los grupos financieros principales en el mundo y el segundo en importancia en Estados Unidos, país de origen.

CITIGROUP Inc. (Holding) es una empresa cuyas acciones se ofrecen al público y cuyo capital históricamente se ha mantenido diversificado. El Grupo está domiciliado en los EEUU y es la mayor empresa de servicios financieros del mundo. El Grupo tiene presencia en más de 106 países.

Tras contracciones en los resultados de Citigroup Inc., en 2007, para 2008, generó resultados negativos en medio de la crisis financiera desatada en Estados Unidos, lo que ha dado lugar a que reciba ayuda gubernamental, bajo la modalidad de venta de US\$45,000 millones en acciones preferidas. Durante la etapa más crítica, las acciones comunes del Grupo se desplomaron y llegaron a cotizarse en menos de USD 1.00 en el 2009. Para hacer frente a la fuerte caída del precio de la acción común, el gobierno americano llevó a cabo el canje de acciones preferidas a acciones comunes, lo que mejoró el capital tangible común del Grupo a un nivel que restauraría la confianza del mercado. A jul-09 el Gobierno norteamericano tiene una participación del 34% de las acciones comunes del Grupo, siendo el mayor inversionista individual de Citigroup Inc.; aunque el gobierno ha dicho que su inversión es pasiva y durará lo necesario para que Citigroup pueda mejorar su capitalización. El anuncio de este canje representó una buena noticia para el mercado.

La evolución en el grado de exposición al riesgo del grupo se ha reflejado en cambios en la calificación de riesgo a nivel internacional. Actualmente, la calificación otorgada por FITCH para Citigroup Holding y Citibank N.A es de "A+" para el largo plazo y "F1+" para el corto plazo, con perspectiva estable.

El soporte directo recibido del gobierno norteamericano, a través de aporte de capital fresco y absorción de pérdidas de un paquete de activos de riesgo, mejoran la calidad del activo y la posición patrimonial de Citigroup Inc., condiciones fundamentales para mantener en estable la perspectiva de la calificación.

Calificaciones otorgadas por FITCH:

Cifras en millones de USD	2005	2006	Nov-07	Abr-08	Nov-08	Feb-09
Riesgo Soberano Estados Unidos						
Moneda extranjera / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Moneda local / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Citigroup Inc						
Individual	A	A	A/B	B	C	C
Support	5	5	5	5	5	1
Support Floor						A+
Short Term - Senior (IDR)	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior (IDR)	AA+	AA+	AA	AA-	A+	A+
Outlook	Stable	Stable	Negative	Negative	Stable	Stable
Citibank N.A.						
Individual	A	A	A/B	B	C	C
Support	1	1	1	1	1	1
Support Floor						A+
Short Term - Senior (IDR)	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior (IDR)	AA+	AA+	AA	AA-	A+	A+
Outlook	Stable	Stable	Negative	Negative	Negative	Stable

Citigroup Inc. (En millones de USD)	2005	2006	2007	2T08	3T08	2008
Activos	1,494,037	1,884,319	2,187,631	2,100,385	2,050,489	1,938,470
Pasivos	1,381,590	1,764,535	2,068,725	1,963,880	1,924,407	1,795,840
Patrimonio	112,537	119,783	118,906	136,495	126,082	141,630
Utilidad Neta	24,589	21,538	3,617	12,495	12,815	127,694

* Actualizado a Septiembre 2009.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La estructura administrativa de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está compuesta por profesionales de amplia experiencia en el sector financiero, con especialización en banca corporativa y de inversiones.

A nivel nacional la entidad cuenta con 112 funcionarios, que reciben capacitación continua en prácticas internacionales proveniente de su Casa Matriz.

La estructura de la Sucursal se sustenta a través de la matriz en Quito, de una agencia en Guayaquil y una red de servicios a través de la Red Servipagos (51 agencias en cinco ciudades).

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Citibank N. A. Sucursal Ecuador es una sucursal de Citibank N. A., banco internacional domiciliado en New York, USA; que hace parte del grupo financiero Citigroup. En el Ecuador opera desde 1960.

Las estrategias de Citibank N.A sucursal Ecuador, están establecidas por la Casa Matriz en función de Grupo. No se esperan variaciones estratégicas para Ecuador; la oficina en Ecuador se mantendrá como una sucursal dirigida al segmento corporativo alto. Uno de los lineamientos fundamentales del banco ha sido privilegiar seguridad y rentabilidad frente al volumen de negocios.

El enfoque de negocios y el tamaño de su mercado objetivo acarrear altas concentraciones en el activo y fondeo. Para mitigar el riesgo que esto implica, mantienen estrictas políticas de crédito y un adecuado manejo de la brecha de plazos y niveles de liquidez.

El principal objetivo comercial de la sucursal es priorizar el crecimiento del negocio local en operaciones de cartera, inversiones y contingentes. Asimismo impulsar servicios y captaciones dentro de su mercado objetivo.

El enfoque de negocios y el tamaño de su mercado objetivo acarrear altas concentraciones en el activo y fondeo. Para mitigar el riesgo que esto implica, mantienen estrictas políticas de crédito y un adecuado manejo de la brecha de plazos y niveles de liquidez.

El principal objetivo comercial de la sucursal es priorizar el crecimiento del negocio local en operaciones de cartera, inversiones y contingentes. Asimismo impulsar servicios y captaciones dentro de su mercado objetivo.

■ **PROYECCIONES DE CRECIMIENTO Y COMPORTAMIENTO DE LOS OBJETIVOS**

Para 2009, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador planea mantenerse en los segmentos económicos actuales y generar nuevos productos atractivos para este nicho, fomentando la reciprocidad transaccional con sus clientes.

Dada la incertidumbre de mercado (internacional y local), su política en 2009 será altamente flexible, para adaptarse al mercado, buscando siempre sostener su rentabilidad. De esta manera aprovechará las oportunidades de negocio que se le vayan presentando, potenciará las operaciones en monedas extranjeras e introducirá operaciones con derivados a través de Citi NY para clientes locales.

En activos, la meta de la entidad hacia finales de 2009 es mantener un tamaño de entre 290MM y 30MM de dólares, pues consideran que es el tamaño óptimo que les permitirá manejar adecuadamente la exposición al riesgo de crédito y de liquidez. Y para preservar su capacidad de crecimiento, la entidad proyecta mantener su nivel actual de patrimonio técnico.

La liquidez es el eje de la estrategia del banco para este nuevo año, por ello se planean variaciones en la política de inversiones y fondos disponibles, priorizando un riesgo adecuado de crédito, mayor liquidez y fondeo más estable.

■ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)	2006		2007		2008		3T09	
	%	#	%	#	%	#	%	#
ACTIVOS	2.1	12	1.7	13	1.9	12	2.0	10
PASIVOS	2.0	13	1.7	13	1.9	12	2.0	11
PATRIMONIO	2.4	10	2.1	10	1.7	14	1.8	13
CARTERA	1.0	17	1.0	15	1.1	17	1.2	16
DEPOSITOS A LA VISTA	2.5	9	1.9	11	2.5	10	2.9	8
DEPOSITOS A PLAZO	1.0	18	0.9	19	1.1	19	0.6	19

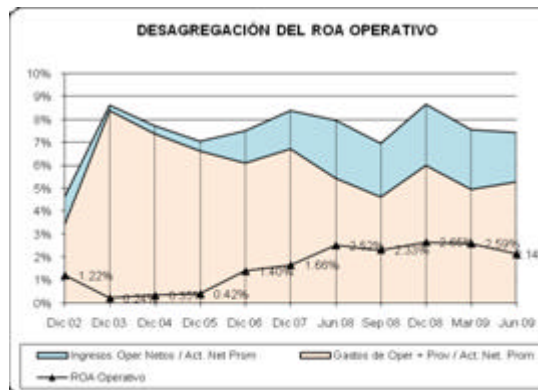
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

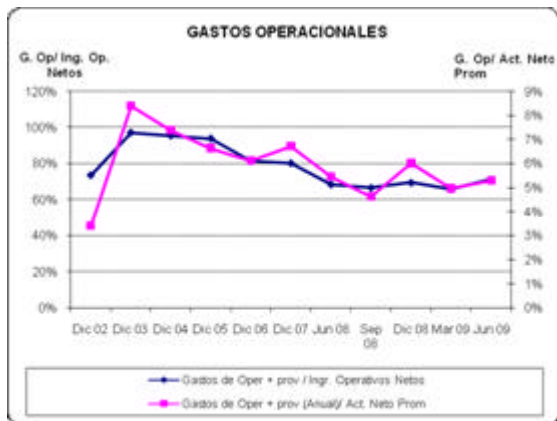
Dentro de su segmento de mercado, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene un buen posicionamiento, resultado de su desarrollo en servicios locales y de la franquicia de su grupo a nivel internacional. Se observa que el tamaño de la operación local se ha reducido en concordancia con las tendencias del mercado, manteniendo su participación.

■ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



El 86.4% de los ingresos netos del período corresponde a ingresos financieros. Hay una tendencia decreciente en el aporte de éstos, pese a la mayor generación de cartera. Dicha situación se compensa en parte con el aporte de ingresos por servicios.





A jun-09, la utilidad neta del banco, combinado con Cititrading suma USD 2,2MM, que es 6.6% inferior a la de jun-08. Situación que se explica por los siguientes factores: 1) la reducción de los intereses ganados en depósitos y en inversiones. A su vez, este comportamiento de los intereses obedece a la contracción de la tasa pasiva internacional y nacional, a la reducción en los volúmenes de inversiones y depósitos que generan rédito. Esto último en parte obedece a las nuevas regulaciones en cuanto al mantenimiento del Fondo de Liquidez. y al impuesto a la salida de divisas 2) La reducción importante en utilidades financieras que básicamente representan utilidades en cambio y en valuación de inversiones 3) el importante gasto de provisiones registrado en el 2T09.

A pesar de que el margen de interés en términos porcentuales mejora de manera importante a jun-09, con respecto a jun y dic-08 por la reducción de la tasa pasiva, en USD, este se reduce en 18% a pesar del aumento en los intereses percibidos por la cartera. El crecimiento significativo en las comisiones generadas por las fianzas otorgadas principalmente, no logra compensar el margen financiero que se obtiene en jun-08, el mismo que a jun-09, se reduce en 3.8%.

El gasto de operación en el mismo período aumentó 4.5%. Los rubros de gasto operativo más importantes son: personal (36.6%) y servicios varios (36.9%).

Los gastos de operación frente a los ingresos operativos y los activos promedio resultan cada vez más pesados llegando a los niveles más altos desde jun-08, como se observa en los gráficos anteriores. El gasto de provisiones que desde junio del año pasado crece en alrededor del 59%, contribuye a presionar el margen operativo neto que cae en casi 6% con respecto a jun-08 a pesar de la contribución de los ingresos por servicios que corresponden principalmente a los ingresos por la cobranza de la cartera registrada en el exterior.

El ROA y el ROE a jun-09 fueron de 1.39% y 14.73%, mostrando un giro en la tendencia observada hasta el primer trimestre del 2009 en que estos indicadores llegaron a 2.20% y 23.37% respectivamente.

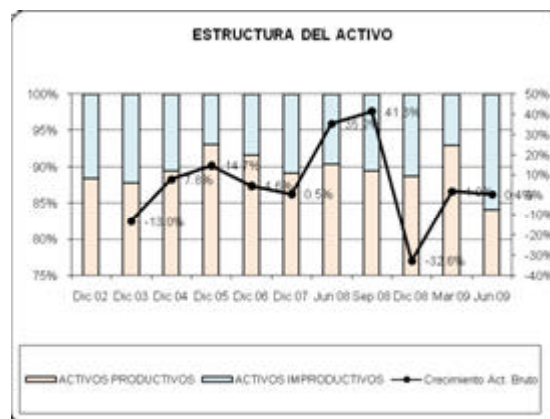
Si las tendencias se mantienen se esperaría que las utilidades para el fin de año sean inferiores a las del 2009 en 20%-.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

No ha habido cambios frente a dic-08. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador maneja sus riesgos dentro de los parámetros de la política corporativa de Citigroup Inc. Con procedimientos locales actualizados de acuerdo a las definiciones tomadas por equipos de análisis a nivel regional, y enmarcados en las regulaciones de la SBS.

Durante el mes de marzo y abril del año en curso, la SBS efectuó una auditoría financiera y operativa con enfoque en la evaluación de la gestión de Riesgos de Crédito, Liquidez y Mercado. Entre sus recomendaciones se incluyen: conformar formalmente el Comité Integral de Riesgos, depurar el manejo de los expedientes físicos de crédito, la incorporación en le manual CMB (Citi Markets & Banking) de “políticas y procedimientos para la renovación de operaciones crediticias, parámetros y tipos de garantías que respaldan créditos; y los flujogramas de los procesos de concesión, desembolso, seguimiento y recuperación de las operaciones.”¹

ESTRUCTURA DEL BALANCE



A jun-09, el balance combinado de Citibank y Cititrading mantiene su calidad, con una adecuada cantidad de activos productivos más fondos disponibles para cubrir su pasivo total (1.1 veces). La cobertura para potenciales deterioros de la calidad del activo vía capital libre es 10.4%.

La calificadora sostiene su comentario respecto a la solidez de la estructura del Citibank Ecuador, institución conservadora en relación al sistema financiero ecuatoriano. La solidez de la estructura se fundamenta principalmente en las provisiones constituidas ya que el patrimonio técnico es más bien menor al promedio del sistema.

Los activos de la entidad a jun-09 suman USD 322MM (-2.8% frente a jun-08). El 84% corresponde a activos

¹ Tomado del documento preparado por la SBS.

productivos. Las inversiones y la cartera bruta, en ese orden, constituyen los principales activos productivos de la entidad.

A jun-09, los activos improductivos muestran un crecimiento del 62%, y su principal componente son los fondos disponibles (14.4% del activo bruto). El crecimiento de dicho rubro se explica por el aumento de los depósitos para encaje. La liquidez actual del banco, se mantiene en la cuenta del BCE, debido a los cambios regulatorios recientes y considerando que localmente el mercado es pequeño para colocar en algún tipo de inversiones.

En el pasivo, priman las obligaciones con el público (93.6%), cuya estructura se basa en depósitos a la vista.

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
Depósitos Vista	60.2%	72.6%	62.9%	58.8%	79.4%	85.7%
Depósitos Plazo	9.2%	13.3%	12.9%	10.5%	15.0%	7.6%
Total Depósitos	69.4%	85.9%	75.8%	69.3%	94.3%	93.2%

A jun-09, el 64.6% de los depósitos a plazo están colocados mayoritariamente en la franja de 91 a 180 días.



El fondeo de la entidad continúa siendo básicamente de corto plazo, las captaciones del público, a jun-09, presentan una volatilidad general del 7.08%. La cobertura de pasivos de corto plazo vía fondos disponibles cubre el requerimiento por volatilidad.

Reafirmando que esta institución es una de las ganadoras en depósitos en momentos de incertidumbre, y frente a dic-08, a jun-09, las obligaciones con el público de Citibank crecieron 0.5%; mientras en el sistema se contrajeron 4.3%. Dado el momento económico dicho incremento se dio fundamentalmente en depósitos a la vista.

La administración mantiene activos líquidos como Bancos y Caja, en montos representativos y suficientes para cubrir la volatilidad de depósitos, como se menciona anteriormente. La colocación en Bancos es en el exterior fundamentalmente, en su casa matriz. Por el tipo de instrumento a la vista y la calificación del emisor, dado el nivel de soporte que mantiene, continúa siendo un activo de alta liquidez para la institución.

RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)

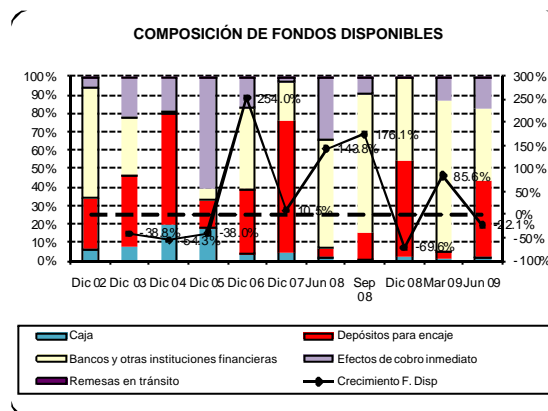
	Dic-08	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
A Normal	98.73%	99.87%	99.97%	98.87%	99.98%
B Riesgo Potencial	1.22%	0.06%	0.00%	0.47%	0.00%
C Deficiente	0.03%	0.00%	0.00%	0.64%	0.00%
D Dudoso	0.00%	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%
E Pérdida	0.02%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
C + D + E	0.85%	0.07%	0.03%	0.66%	0.02%

Al igual que en períodos precedentes, a jun-09, los activos y contingentes de la entidad mantienen una buena calidad; con activos CDE inferiores al 1%, y con una adecuada cobertura con provisiones totales.

Los niveles de cobertura con provisiones totales y contingentes para activos de riesgo CDE es 13.83 veces y de 11.29 veces para la cartera de riesgo.

La entidad mantiene su portafolio de inversiones registrado a precio de mercado; de acuerdo a sus políticas, recoge calidad y liquidez, priorizando la colocación en plazos cortos y títulos en grado de inversión internacional y local.

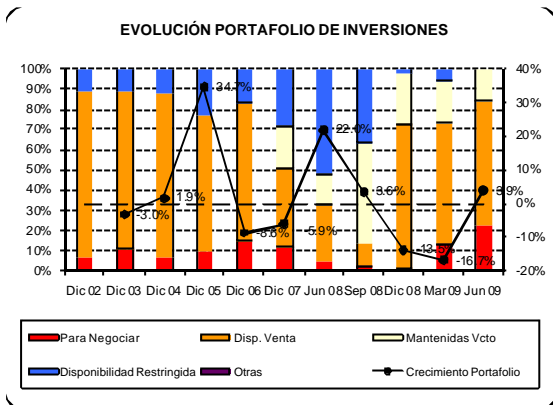
FONDOS DISPONIBLES (76.74MM o 23.4% del Activo Bruto)



A jun-09, el rubro de fondos disponibles muestra mayor diversificación, con: depósitos para encaje (41.5%), bancos (39.4%), efectos de cobro inmediato (17.7%) y caja (2.4%). Los recursos del banco mayoritariamente se mantienen colocados en cuentas a la vista en instituciones financieras de su grupo a nivel internacional, lo que implica un perfil de riesgo bajo.

El grado de exposición al riesgo cambiario es bajo (1.13% de los fondos disponibles están colocados en moneda extranjera), valores que corresponden a depósitos a plazo y cuentas corrientes, con lo cual se cubre la posición.

INVERSIONES (USD 128.4MM o 39.3% del Activo Bruto)



INVERSIONES POR PLAZO GFCITI	Balace Dic-05	Balace Dic-06	Balace Dic-07	Balace Dic-08	Balace Jun-09
De 1 a 30 días	52.2%	26.7%	28.3%	18.2%	4.8%
De 31 a 90 días	11.1%	2.7%	29.1%	42.4%	65.7%
De 91 a 180 días	1.3%	46.8%	1.5%	5.0%	25.5%
De 181 a 360 días	3.7%	5.2%	11.4%	22.6%	1.0%
De más de 360 días	8.3%	1.9%	1.4%	9.5%	3.0%
Disponibilidad Restringida	23.4%	16.6%	28.3%	2.4%	0.0%
Total Inversiones	100%	100%	100%	100%	100%

La entidad mantiene un portafolio de buena calidad, colocado en dólares, con emisores y/o títulos calificados en un 96.71% en grado de inversión local e internacional entre A+ y AAA, a la fecha de análisis. Las inversiones en un 50.7% están colocadas en entidades extranjeras con calificación internacional (3.9% en bancos de la red Citibank), 38.9% en la Corporación Andina de Fomento, 2.9% en bonos del Estado Ecuatoriano² y la diferencia en papeles privados locales.

El 70.5% del portafolio de inversiones de la institución tiene plazos de hasta 90 días. Y alrededor del 80% de dichos documentos tienen alta bursatilidad. Como resultado de la política diversificación con el objetivo de mantener la rentabilidad.

En cuanto a los riesgos de mercado: la pérdida por variación en precios es mínima, lo cual es consistente con el plazo y tipo de títulos en los que principalmente invierten, certificados de depósito. De acuerdo a la ley las inversiones disponibles para la venta y para negociar se registran a valor de mercado.

No se espera un efecto importante para esta IFI en relación a la nueva regulación en cuanto a la liquidez doméstica. El impuesto sobre los activos que se mantienen en el exterior si tiene un efecto en la rentabilidad neta.

CARTERA Y CONTINGENTES (USD 109.5 MM o 33.5% y USD 131.7 MM o 40.3% del Activo Bruto, respectivamente)

GFCITI	SISTEMA BANCOS			Dic-07	Dic-08	Jun-09
	JUN/08	DIC/08	JUN/09			
Cartera Bruta USD Millones	8.452.6	9.682.7	8.970.0	79.0	110.8	109.5
*Contingentes USD Millones	1.301.8	3.549.1	3.117.2	58.3	60.1	131.7
Cartera "A Normal"	95.82%	94.96%	94.97%	99.8%	98.9%	99.9%
Cartera Comercial	49.9%	48.3%	46.4%	99.0%	99.5%	99.5%
Cart en Riesgo / Cartera	2.77%	2.49%	3.47%	0.22%	0.8%	0.1%
Prov Cartera + Cont / Cart. Riesgo (x)	2.0	2.3	19.4	30.0	76.6	112.9
Prov Cartera / Cart Bruta	5.34%	5.38%	6.50%	4.11%	4.13%	4.03%

La Sucursal se caracteriza por atender básicamente a empresas locales grandes y con trayectoria probada en sus actividades, y a empresas multinacionales. Dado el tamaño de la economía local, la cartera de la institución está concentrada; a jun-09, los 25 mayores deudores representan el 47.49% de la cartera y contingentes. (57.98% en mar-09, 61.78% a dic-08, 73.75% en dic-07 y 66.41% en dic-06).

Los mayores deudores de la entidad corresponden a 10 industrias económicas distintas, a jun-09, el 95% de la cartera por vencer tiene plazos menores a 90 días; de manera que las condiciones de calidad de crédito y diversificación persisten y mitigan en parte la concentración en la colocación.

A jun-09, el promedio de las garantías reales de los 25 clientes más grandes es de 2.2 veces el riesgo asumido.

El banco realiza operaciones Contingentes, que incluyen negociaciones de compraventa de divisas a futuro para clientes conocidos. El riesgo de tipo de cambio es cubierto con operaciones realizadas con su Casa Matriz y que se registran también dentro de este rubro. Asimismo hay una mayor rotación de fianzas y garantías que han contribuido en el aumento del ingreso por comisiones. Cabe destacar, que dichos ingresos podrían no ser recurrentes, pues dependen de la coyuntura del mercado.

La cartera vencida y la cartera de riesgo del banco al primer trimestre de 2009, representan el 0.04% y el 0.06%, respectivamente, de la cartera total.

CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (USD 2,491.1 MM)

Continúan mostrando un impulso ascendente originado en el aumento de operaciones mandatarias, seguido por la actividad de custodia de documentos y garantías, y, por último, el registro de captaciones que no tienen cobertura de la AGD.

Dichas actividades han contribuido en la ampliación de los ingresos por comisiones.

² No posee papeles de tramos declarados en moratoria.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**



A jun-09, la brecha de reprecio en los activos y pasivos de la institución continuó acortándose, mejorando el calce de plazos entre activos y pasivos. Los activos se reprecian en 65 días promedio y el pasivo en 9 días.

La sensibilidad al valor patrimonial a jun-09 es $\pm 0.3\%$, se redujo frente a dic-08 ($\pm 2.3\%$) y a mar-09 ($\pm 1.1\%$). Dada la preeminencia de los depósitos a la vista, en la estructura de fondeo de la entidad, en el largo plazo la estructura podría tener una mayor exposición.

En el corto plazo, la brecha de reprecio de activos y pasivos es 55 días y 29 días, respectivamente; lo que genera una posición en riesgo de USD 1116.7M del margen financiero o $\pm 3.60\%$ (fue $\pm 4.19\%$ a mar-09 y $\pm 2.69\%$ a dic-08).

El riesgo de tipo de cambio continúa siendo marginal, situación que se origina en la política de la institución de no mantener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

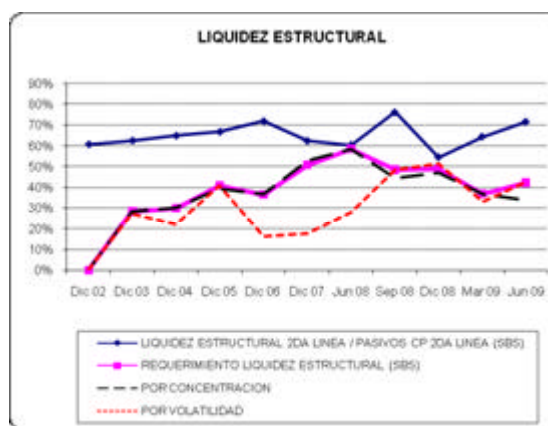
▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVO BRUTO				
PASIVOS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Jun-09
Obligaciones con el Público	83.3%	80.6%	84.8%	83.3%
Depósitos a la Vista	62.9%	54.2%	71.0%	76.3%
Operaciones de Reporto	8.8%	14.6%	0.1%	0.0%
Depósitos a Plazo	11.5%	11.1%	13.4%	6.7%
Depósitos Restringidos	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%
Operaciones Interbancarias	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Inmediatas	0.0%	1.1%	0.0%	1.9%
Aceptaciones en Circulación	0.1%	0.2%	1.1%	0.1%
Obligaciones Financieras	0.3%	1.2%	0.4%	0.0%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.3%	2.3%	2.6%	2.9%
Provisiones para Contingentes	0.5%	0.8%	0.6%	0.8%
TOTAL PASIVO	87%	86%	89%	89%

La principal fuente de fondeo de la entidad son las captaciones del público. La institución ha mantenido la estrategia de reducir costos contrayendo la actividad de reporto y sustituyéndolo con fuentes menos costosas. Nuevas captaciones y renovaciones de los productos del pasivo se ubican en depósitos a la vista.

Depósitos a plazo	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
De 1 a 30 días	23%	44%	35%	29%
De 31 a 90 días	41%	44%	41%	7%
De 91 a 180 días	29%	12%	1%	65%
De 181 a 360 días	7%	0%	23%	0%
de más de 361 días	0%	0%	0%	0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

A jun-09, el 71.2% de las captaciones a plazo del banco están en la franja de 31 a 180 días. Reafirmando la tendencia histórica de corto plazo observada en períodos anteriores.



La calificadoradora considera como fortaleza de la institución su capacidad de levantar recursos de acuerdo a sus necesidades, no obstante el fondeo con el público se mantiene altamente concentrado.

	2006 %	2007 %	2008 %	2T09 %
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	51.98	57.24	54.79	50.39
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	162.61	125.87	122.92	84.61

La volatilidad de la estructura de pasivo del banco a jun-09, aumentó respecto del trimestre anterior; sin embargo, el banco mantiene una liquidez adecuada en calidad y cantidad. A jun-09, el colchón de liquidez frente a lo requerido siguió al alza, como se observa en el gráfico anterior.

No existen posiciones de liquidez en riesgo.

▪ **RIESGO OPERATIVO Y LEGAL**

En lo referente al manejo de riesgo operativo, Citibank N.A. habría concluido su cronograma de implementación, adicionalmente, su política de riesgo operacional se ha realizado bajo las directrices de la Casa Matriz. Se ha confirmado que la IFI cuenta con la información histórica necesaria y los procesos para el manejo del riesgo operativo.

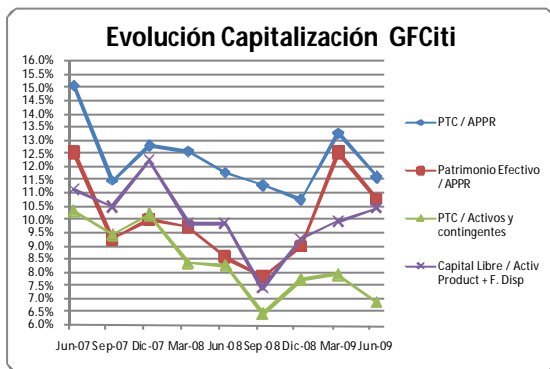
Con relación a riesgo legal cumplen con disposiciones internas y externas a la institución. Los textos de los actos y contratos son debidamente revisados previos a la implementación y suscripción. La unidad de cumplimiento cumple con el control de procesos para

prevenir lavado de activos. La institución no ha presentado observaciones del ente de control en este sentido durante el trimestre de análisis. Por último la administración anota que no tiene conocimiento de la existencia de ningún juicio, proceso judicial o administrativo en marcha en contra de la institución que presente, razonablemente, un riesgo material, a más de la reserva por posible resultado negativo en los juicios planteados por el banco al SRI por glosas levantadas en los años 2000 y 2002. Adicionalmente en febrero de este año, el Banco recibió el acta de determinación de SRI por el ejercicio 2004, la cual fue impugnada por la vía legal, fase en la que se encuentra a la fecha. Los montos provisionados para los riesgos 2000 y 2002 son USD 142M y USD 36M, respectivamente.

Al primer trimestre de 2009, Citibank N.A. dispone de 10.4% como capital libre para afrontar potenciales deterioros del activo de balance.

A jun-09 la institución tiene 7 litigios pendientes, manejados por tres estudios jurídicos; que se encuentran en diversas etapas legales. En 6 de ellos, Citibank NA es la parte acusatoria y en el caso por el cual está demandada la sentencia es favorable, y está en suspenso por recusación contra el juez de la causa.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, combinado con Cititrading Casa de Valores S.A. a jun-09 tiene un patrimonio de USD 3.3MM, con un crecimiento del 7.6% respecto de dic-08 por la contribución de las utilidades del semestre.

Los indicadores patrimoniales decayeron en el trimestre debido al crecimiento del negocio, para sostener crecimientos futuros se requiere apuntalar el patrimonio. A jun-09, los indicadores patrimoniales se mantienen por debajo de sus máximos históricos. En el caso de Citibank Ecuador el patrimonio se complementa con las provisiones acumuladas para activos de riesgo, las que en proporción a los mismos abren holgadamente los riesgos del balance y sus posibles deterioros.

A jun-09, el índice PTC / APPR de la entidad es 11.60%, cuando el del sistema es 14.32%. El indicador de PTC está compuesto principalmente por TIER I (92.86%). La relación TIER I frente a Activo Neto Promedio es 9.12%.

CITIBANK N.A. SUCURSAL ECUADOR combinado CITITRADING CASA DE VALORES S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,411,702	396	10,282	5,537	37,274	23,458	29,429
Inversiones Brutas	2,127,864	157,610	144,094	135,655	165,489	148,237	128,413
Cartera Productiva Bruta	8,659,387	59,417	70,675	78,896	97,894	110,041	109,473
Otros Activos Productivos Brutos	863,119	2,167	954	830	2,461	1,740	7,502
Total Activos Productivos	14,062,073	219,591	226,005	220,918	303,118	283,476	274,816
Fondos Disponibles Improductivos	1,337,418	6,231	13,179	20,391	25,943	29,564	47,227
Cartera en Riesgo	311,517	1,146	240	176	57	843	63
Activo Fijo	410,797	1,408	1,226	956	872	890	866
Otros Activos Improductivos	668,981	7,440	6,008	5,490	5,296	4,824	3,919
Total Provisiones	-792,387	-3,421	-2,972	-3,330	-3,684	-4,637	-4,492
Total Activos Improductivos	2,728,713	16,225	20,653	27,013	32,168	36,120	52,075
Total Activos	15,998,399	232,395	243,686	244,601	331,602	314,959	322,399
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	12,611,088	177,406	205,483	199,737	282,824	271,054	272,371
Depósitos a la Vista	8,684,783	123,367	155,267	134,354	175,327	226,862	249,412
Operaciones de Reporto	8,257	35,127	21,810	36,235	74,988	200	-
Depósitos a Plazo	3,760,975	18,912	28,357	27,634	31,373	42,847	22,011
Depósitos en Garantía	1,054	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	156,019	-	49	1,513	1,136	1,145	948
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	136,660	263	225	2,660	2,315	3,455	6,058
Aceptaciones en Circulación	24,782	1,919	698	488	2,128	1,311	476
Obligaciones Financieras	830,534	18,053	513	3,000	3,000	0	0
Valores en Circulación	10,696	-	-	-	-	-	-
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	108,748	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	481,647	6,158	5,670	5,793	6,129	8,193	9,538
Provisiones para Contingentes	21,997	1,199	1,134	2,037	1,940	1,886	2,673
TOTAL PASIVO	14,226,851	204,999	213,723	213,715	298,336	285,899	291,117
TOTAL PATRIMONIO	1,771,548	27,396	29,963	30,886	33,267	29,060	31,282
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,998,399	232,395	243,686	244,601	331,602	314,959	322,399
CONTINGENTES	3,117,181	26,908	36,644	58,343	67,152	60,069	131,658
RESULTADOS							
Intereses Ganados	595,682	11,633	15,274	16,014	9,247	19,164	6,995
Intereses Pagados	178,977	1,421	2,699	3,080	1,439	2,846	564
Intereses Netos	416,705	10,212	12,575	12,934	7,808	16,319	6,431
Otros Ingresos Financieros Netos	100,839	3,666	3,296	5,722	2,892	6,418	3,864
Margen Bruto Financiero	517,544	13,878	15,871	18,656	10,700	22,736	10,295
Ingresos por Servicios	171,504	9	60	-	-	1,042	1,071
Otros Ingresos Operacionales	35,518	1,469	2,005	1,904	822	760	697
Gastos de Operación	467,674	13,986	14,257	15,140	7,437	15,428	7,768
Otras Perdidas Operacionales	11,001	82	58	87	40	304	213
Margen Operacional antes de Provisiones	245,891	1,288	3,620	5,334	4,045	8,807	4,082
Provisiones	124,496	370	289	1,279	419	1,381	665
Margen Operacional Neto	121,394	918	3,331	4,055	3,626	7,426	3,416
Otros Ingresos	49,902	3,294	1,165	48	182	257	73
Otros Gastos y Perdidas	13,701	120	105	377	3	3	5
Impuestos y Participación de Empleados	47,321	1,475	1,801	1,486	1,425	2,895	1,263
RESULTADOS DEL EJERCICIO	110,275	2,617	2,590	2,239	2,380	4,784	2,222

CITIBANK N.A. SUCURSAL ECUADOR combinado CITITRADING CASA DE VALORES S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15,399,491	225,822	239,184	241,309	329,061	313,040	322,043
Cartera Bruta total	8,970,904	60,564	70,914	79,072	97,951	110,884	109,536
Cartera Vencida	117,234	376	120	104	42	43	46
Cartera en Riesgo	311,517	1,146	240	176	57	843	63
Cartera C+D+E	-	1,032	54	97	41	1,127	45
Provisiones para Cartera	-583,315	-3,279	-2,905	-3,251	-3,616	-4,577	-4,410
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83.75%	93.12%	91.63%	89.10%	90.41%	88.70%	84.07%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.94%	235.15%	251.87%	217.56%	202.97%	292.39%	708.97%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.31%	0.62%	0.17%	0.13%	0.04%	0.04%	0.04%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.47%	1.89%	0.34%	0.22%	0.06%	0.76%	0.06%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.28%	1.70%	0.08%	0.12%	0.04%	1.02%	0.04%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	194.31%	390.65%	1686.13%	3006.83%	9712.85%	766.94%	11292.62%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		434.11%	7432.27%	5451.66%	13552.98%	573.43%	15870.05%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.50%	5.41%	4.10%	4.11%	3.69%	4.13%	4.03%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		416.71%	7323.46%	5477.00%	13718.10%	578.72%	13825.16%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	61.68%	66.41%	73.75%	61.09%	61.78%	47.49%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E	3.15%	1.61%	0.08%	0.66%	0.05%	1.19%	0.04%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant		444.43%			2.54%	2.61%	
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	196.94%	238.39%	328.10%	303.20%	363.42%	358.30%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	7.67%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.53%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	14.32%	15.40%	16.00%	12.82%	11.82%	10.76%	11.60%
TIER I / APPR	13.78%	13.92%	12.70%	9.98%	8.63%	8.99%	10.77%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	10.57%	10.69%	10.20%	8.34%	7.75%	6.89%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.03%	5.14%	4.09%	3.10%	2.62%	3.06%	2.77%
Capital libre (USD M)**	1,130,676	22,022	26,595	29,632	32,666	29,028	33,600
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.3%	9.8%	11.1%	12.3%	9.9%	9.3%	10.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.83%	68.78%	78.06%	81.73%	83.99%	81.57%	87.39%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	96.22%	90.41%	79.39%	77.85%	73.08%	83.50%	92.86%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.93%	12.66%	12.59%	12.65%	11.55%	10.39%	9.82%
TIER I / Activo Neto Promedio	9131.85%	11.44%	9.99%	9.85%	8.44%	8.67%	9.12%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,622	83	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	713,565	15,274	17,877	20,474	11,482	24,235	11,850
Result. antes de impuest. y particip. trab.	157,596	4,092	4,391	3,725	3,805	7,679	3,485
Margen de Interés Neto	69.95%	87.78%	82.33%	80.77%	84.43%	85.15%	91.94%
ROE***	11.75%	10.02%	9.03%	7.36%	14.84%	15.96%	14.73%
ROE Operativo	12.94%	3.51%	11.61%	13.33%	22.61%	24.77%	22.65%
ROA***	1.36%	1.21%	1.09%	0.92%	1.65%	1.71%	1.39%
ROA Operativo	1.50%	0.42%	1.40%	1.66%	2.52%	2.65%	2.14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	58.62%	67.40%	70.34%	63.17%	68.00%	67.34%	54.27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos	5.93%	5.10%	5.64%	5.79%	5.96%	6.47%	4.61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.33%	6.88%	7.12%	8.35%	8.17%	9.02%	7.38%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50.63%	28.70%	7.99%	23.98%	10.35%	15.68%	16.30%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	82.99%	93.99%	81.37%	80.20%	68.42%	69.36%	71.17%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	65.54%	91.57%	79.75%	73.95%	64.77%	63.66%	65.56%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.31%	6.63%	6.11%	6.73%	5.45%	6.01%	5.29%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	3,749,120	6,627	23,461	25,928	63,217	53,022	76,656
Activos Liquidos (BWR)	4,481,057	106,400	65,689	90,836	112,381	120,808	162,209
25 Mayores Depositantes****	-	67,015	106,813	114,332	149,422	148,503	137,252
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	228,383	228,248
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.18%	72.21%	40.69%	58.57%	53.40%	45.72%	61.50%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	36.24%	66.80%	71.95%	62.37%	60.35%	54.48%	71.69%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	40.85%	36.52%	50.70%	58.38%	48.84%	42.19%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	-41.84%	-28.42%	-22.97%	-163.10%	-64.96%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.18%	72.21%	40.69%	58.57%	53.40%	45.72%	61.50%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	32.78%	4.50%	14.53%	16.72%	30.04%	20.07%	29.06%
25 May. Deposit****/Obliq con el Público	0.00%	37.77%	51.98%	57.24%	52.83%	54.79%	50.39%
25 May. Deposit****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	62.98%	162.61%	125.87%	132.96%	122.92%	84.61%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial