

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

Calificación:

1T-2017	2T-2017	3T-2017
AAA	AAA	AAA

Perspectiva:

Definición de la calificación:

“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”.

Aspectos evaluados en la calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente Operativo, Perfil de la Institución, Administración, Apetito de Riesgo y el Perfil Financiero.

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	sep-16	sep-17
Activos	36.793.972	542.529	566.853
Patrimonio	4.105.631	63.059	74.898
Resultados	295.907	5.457	11.909
ROE (%)	10,34%	12,08%	21,92%
ROA (%)	1,09%	1,41%	2,78%

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 292 2426; Ext. 103
ppinto@bwratings.com

Emilio Gaete
(5932) 226 9767; Ext. 115
egaete@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de CITIBANK N.A. Sucursal Ecuador en “AAA”. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Calificación Local. Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Sólido posicionamiento e imagen con gobierno corporativo estable. Desde su establecimiento en Ecuador, la institución ha mantenido un crecimiento sostenido en la operación. Su imagen está bien posicionada en el segmento de mercado específico y en el público que lo percibe como un participante con alto nivel de confianza. El hecho de formar parte de un Grupo Financiero Internacional de reconocido prestigio, representa una ventaja competitiva importante, especialmente en entornos macroeconómicos de incertidumbre e inestabilidad. El gobierno corporativo es conservador, lo que se considera como una fortaleza de la institución.

Rentabilidad y gestión operativa adecuada. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene una gestión financiera rentable y sostenida en el tiempo, sustentada en su modelo de negocio y en la buena calidad de sus activos. Desde diciembre-2016 los resultados operativos del banco incluyen ingresos y gastos por la aplicación de una metodología corporativa de redistribución de ingresos. Estos ingresos han contribuido con un fuerte crecimiento en la rentabilidad de la institución durante el año.

La operación del Banco es eficiente con indicadores que le ubican dentro de las instituciones más eficientes del sistema. Por un lado ostenta una gestión de gastos operativos controlada pero su mayor fortaleza representa su fondeo sin costo fundamentado en su modelo y en su imagen.

Segmentación del balance. De acuerdo con la licencia de funcionamiento otorgada el año anterior y su estrategia de negocio, la institución se enfoca en el segmento comercial corporativo. Este segmento se caracteriza por tener un número reducido de clientes tanto en la cartera como en las captaciones. Los deudores y depositantes son de buena calidad avalados por su comportamiento histórico y garantías. Adicionalmente, los riesgos derivados de la estructura de clientes del Banco están respaldados en la fortaleza patrimonial del Banco.

Soporte de accionistas. La decisión del Comité se fundamentó en la calificación de soporte que recibe Citibank NA Sucursal Ecuador, al ser parte del Grupo Financiero Citibank y cuya casa matriz mantiene una calificación en escala de inversión a nivel internacional. La calificación también considera el desempeño de la Sucursal de Ecuador, su capacidad de generación de negocio y una adecuada estructura de activos de bajo riesgo. Citibank NA Ecuador es actualmente la única sucursal de un banco extranjero en el país. Su estructura accionaria le permite tener acceso a una red de servicios internacional, además del uso de la marca de la matriz que está bien posicionada en el mercado ecuatoriano. Esto constituye una ventaja competitiva en el sector corporativo donde la institución ha podido captar un segmento de clientes de primer nivel.

AMBIENTE OPERATIVO

Hechos relevantes - Marco Regulatorio

- Encaje con títulos BCE.- El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 273-2016-F (RO 861) la JPRMF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- Calificación de APPR y provisiones.- El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.
- Préstamos entre los fondos de liquidez.- El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. En caso de que un fideicomiso se torne ilíquido, tendrá acceso a la liquidez de los otros. Cuando el caso lo requiera por la severidad del problema, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.
- Liquidez doméstica.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.
- Incremento encaje bancario.- El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los USD 1,000MM.
- Requerimiento mínimo de liquidez.- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores.
- Seguro de depósito del sector financiero privado.- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos, exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo según el nivel de riesgo asignado por el ente de control y de acuerdo a una tabla expuesta en la norma.
- Diners Club.- El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador S.A. a Banco especializado en crédito de consumo. De esta manera la Institución cumple con lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual se elimina la figura de sociedades financieras.
- Banca-créditos en el exterior.- La JRPMF en resolución No. 371-2017-F de Mayo 11, RO21-S-II, norma la colocación de créditos en el exterior. Las entidades financieras públicas y privadas no podrán colocar crédito ni comprar cartera de crédito concedido a personas naturales y jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdiccionales de menor imposición a la del Ecuador.
- BCE - Crédito a Finanzas. Por acuerdo del Ministerio de Finanzas 053 de julio 31, RO112, se concreta la cesión de acciones de Bancos del Estado al BCE en cancelación de deuda por USD2.137millones. Es decir en lugar de activos líquidos el BCE recibe acciones que no puede vender.
- Banca Pública. (JM Res.No. 391-2017-F de julio 21, 2017 RO 72) La JM incluye en la Codificación de las RMFVS, Libro I, Sistema Monetario y Financiero, el Capítulo XLIII: Programa de Crédito para las entidades del Sector Financiero Público, en el cual se establece hacia cuales segmentos deben estar orientados los créditos de cada institución financiera. El programa podrá ser modificado por la JM cuando el entorno Macro y los objetivos de la política económica lo ameriten.
- Nueva Deuda. Hasta agosto 2017 el incremento NETO (luego de amortizaciones) de deuda fue de USD 2900 millones, valor similar al incremento de deuda para la misma época en 2016.
- Liquidación voluntaria. (Res SB-2017-629 de agosto 3, RO78) La SB aprueba la disolución anticipada y liquidación voluntaria de la Sociedad Financiera Interamericana S.A. con domicilio en Guayaquil.
- Emisión de Bonos. El 18 de octubre se realiza una nueva emisión de bonos en el mercado internacional por USD 2500millones a 10 años plazo con un rendimiento de 8.86% (fue posible una

pequeña reducción de la tasa con respecto a los bonos anteriores porque cayó el riesgo país debido al más robusto precio del petróleo y a la percepción de una política económica más realista con el Presidente Moreno.) Esto fomentaría el aumento de depósitos en el último trimestre del año.

- Banco de Desarrollo del Ecuador: La JM con fecha 2 de octubre de 2017 aprueba reforma al presupuesto del Banco de Desarrollo del Ecuador B.P., de acuerdo al Anexo 1 del RO111 del 31 de octubre del 2017.

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

Entorno Económico

El año 2017, fue un mejor año que el 2016 gracias a la recuperación del precio del petróleo que permitió el acceso a nuevo endeudamiento, lo que se tradujo en incremento del gasto. Se esperaba que el año cierre con un crecimiento de entre 1% y 1.5%.

A juzgar por el presupuesto del estado presentado para el 2018 y la propuesta Ley de Reactivación Económica, no se esperan mayores cambios en la política económica del país. De mantenerse el precio del petróleo estable, se puede prever un crecimiento de entre 1.3% y 2% para el 2018, también respaldado en nueva deuda y gasto.

Declaraciones del Presidente Moreno y del Ministro de Finanzas permiten concluir que no se debe aspirar a políticas de gobierno que generen seguridad y competitividad frente a nuestros socios comerciales y competidores, para fomentar la inversión privada; menos aun antes del referendo programado para febrero 4 de 2018.

Riesgo Sistémico

En el segundo semestre del 2017, ya se observa una desaceleración económica frente al primer semestre del año el cual mostró un comportamiento positivo frente al primer semestre del 2016.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante los seis primeros meses del 2017, fue impulsado por el gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión privada; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

Consideramos que en un futuro próximo, la desaceleración económica se acentuará una vez que se agoten las fuentes de financiamiento para el estado y que este se vea forzado a reducir el gasto fiscal.

El sector real de la economía se verá afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de los mismos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central.

El estado seguirá siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionará al alza las tasas de interés del sistema.

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan alrededor de :1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

La “Ley de Reactivación Económica” vetada parcialmente por el Presidente de la República, y sobre la cual la Asamblea debe pronunciarse en 30 días, a nuestro entender no cumple con su objetivo y por el contrario imprime mayor incertidumbre en cuanto al desempeño del Sector Financiero y de la economía en general.

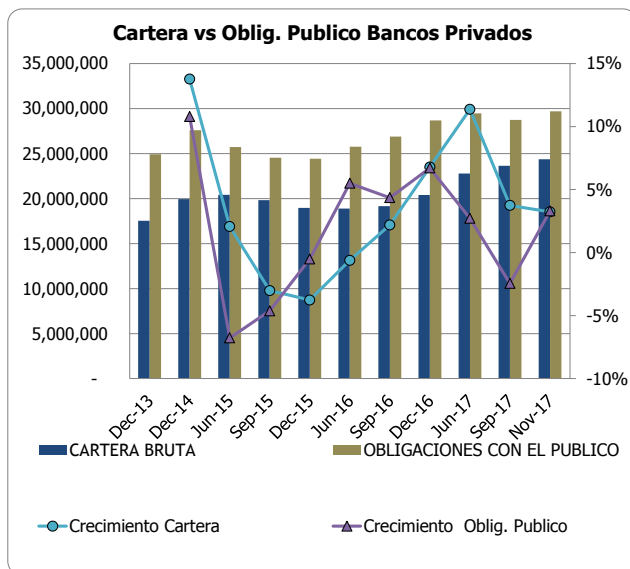
Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.

En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016,

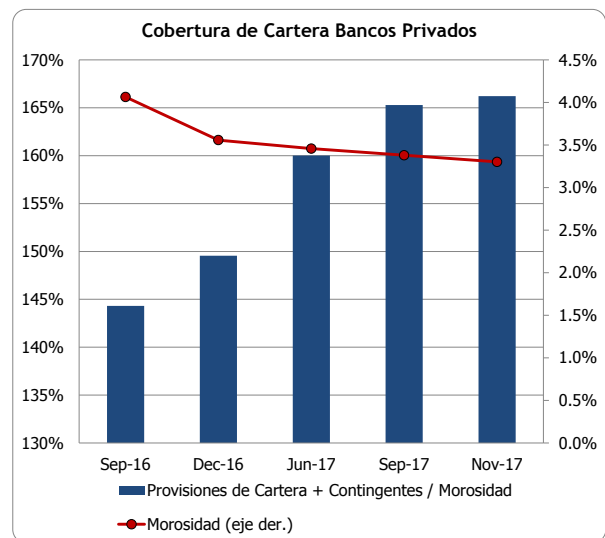
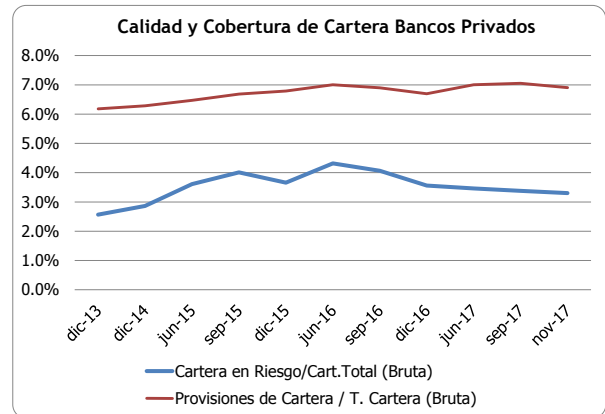
tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

A partir del segundo semestre de 2016 se observa un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno. Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos y ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017.

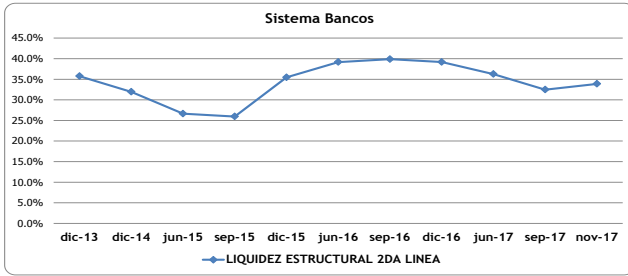


Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 2.72% en el primer semestre del 2017; este aumento sin embargo se justifica en la incorporación de Diners Club del Ecuador (DCE) al sistema de Bancos. El aumento de los depósitos en el mismo período sin DCE, sería del 0.09%. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a sep-2017, en el trimestre, el saldo de los depósitos se reduce en 2.45%. A nov-2017 este rubro se recupera y su saldo es ligeramente más alto que el de junio-2017.

La cartera bruta, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior en casi 8%, a junio-2017 muestra un aumento anual de 14% y de 11.68% en el semestre frente a dic-2016. La mayor parte del crecimiento se explica por la incorporación de DCE al sistema. Sin DCE, la cartera crece en 5.26% en el semestre. El aumento de la cartera también se desacelera y para diciembre-2017 se esperaba un crecimiento de alrededor del 7% en el segundo semestre.

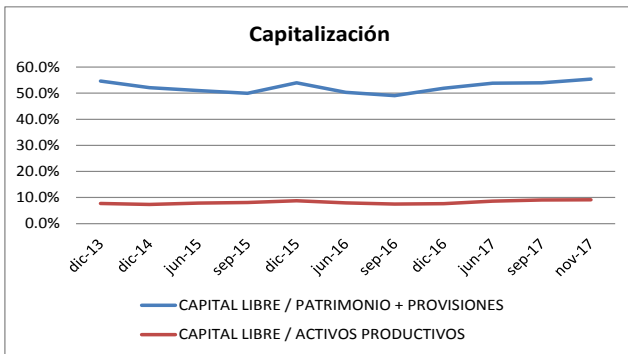


Los saldos de cartera en riesgo, para el sistema bancos en el 2017 se han reducido en relación a junio-2016, fecha en que el rubro alcanzó los niveles más altos de los últimos años. Esto a pesar de la incorporación de DCE al sistema en mayo-2017. Este comportamiento ha estado influenciado por las reestructuraciones, refinanciamientos y castigos ejecutados en el período. Entre dic-2016 y junio-2017, la cartera en riesgo del sistema aumenta en USD62 millones por la incorporación de DCE, sin la cual se hubiera reducido en USD11 millones. Los indicadores de morosidad, desde junio-2016, se reponen en consistencia con lo anteriormente expuesto. La inclusión de DCE, se refleja a partir de jun-2017 en los gráficos anteriores. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión generado en el año. Las provisiones crecen en 14.38% entre dic-2016 y junio-2017, de los cuales 10 puntos porcentuales provienen de la incorporación de DCE. Debe tomarse en cuenta que la morosidad del gráfico anterior, ha sido estresada incluyendo la cartera reestructurada por vencer del sistema.

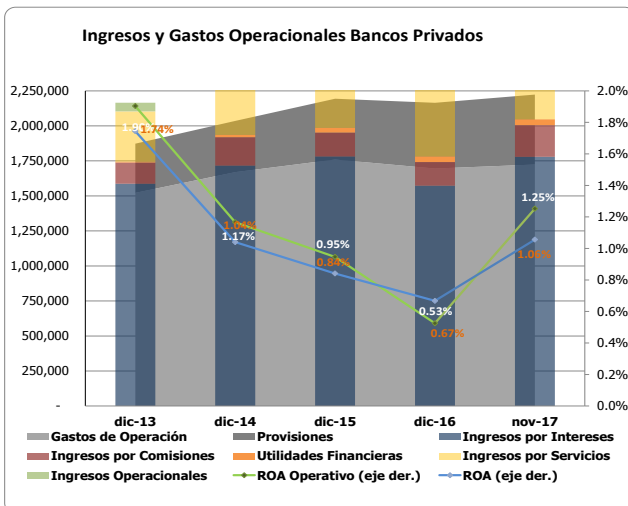


Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los indicadores de liquidez se contraen y se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público y su desempeño a mediano plazo. DCE no tiene mayor influencia en los indicadores de liquidez del sistema ya que sus activos líquidos representan entre el 1.5% y el 2.20% de los activos líquidos del sistema.



Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores con la incorporación de DCE al sistema muestran una ligera mejora dentro de la misma tendencia.



La recuperación de la rentabilidad del sistema en el periodo se relaciona a un mejor margen financiero, en consistencia con la liquidez coyuntural evidenciada desde el segundo semestre del 2016; a un menor gasto de provisiones y a un manejo controlado del gasto operativo. Los resultados del sistema en 2017 también están influenciados positivamente por la incorporación de DCE. El ROA sin DCE a nov-2017 hubiera sido de 0.96% en lugar de 1.06% y el ROA operativo de 1.12% en lugar de 1.25%

A sep-2017, hay 5 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año (dos menos que a junio-2017). Se mantienen 8 bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez. Todos los bancos cumplen con el patrimonio técnico requerido.

En adelante, el desempeño del sistema financiero dependerá de la dirección y el dinamismo que presente la economía del país, y de la definición de las nuevas normas.

La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y capacidad de pago de los deudores en las circunstancias macroeconómicas previsibles.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias.

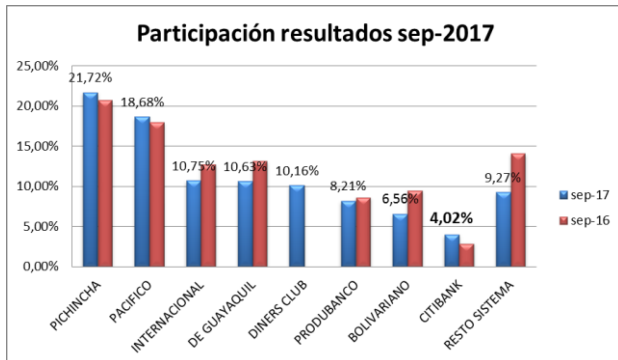
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador opera en el país desde 1960, es propiedad de Citibank NA New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup Inc., uno de los principales grupos financieros en el mundo. Citibank NA New York posee una calificación internacional de A+ otorgada por Fitch Ratings la cual refleja sus fortalezas en cuanto al perfil de riesgos, capitalización, resultados operativos y el perfil de liquidez.

A sep-2017, los activos de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador representan el 1.5% de los activos del sistema, participación levemente inferior al mismo período en el 2016, y mantiene su posición de décimo segundo puesto por este concepto. En cuanto a resultados, la institución se ubica en el

octavo puesto con una participación de 4.0% (Δ +1.03pp, interanual).



Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Al observar los depósitos, la institución ocupa el décimo primer puesto entre las IFIS con USD 448.9MM y una participación en depósitos a la vista de 2.33% y en depósitos a plazo con 0.13% con respecto al sistema; se evidencia el enfoque de su fondeo.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es la única sucursal de un banco extranjero en Ecuador y su calificación local refleja el soporte de su Casa Matriz. Su mercado objetivo está enfocado exclusivamente en el segmento corporativo donde atiende a las mayores empresas del país, multinacionales, otros bancos e instituciones del sector público. De acuerdo al Oficio Nro. SB-SG-2016-03087-O de la Superintendencia de Bancos emitido el 31 de octubre de 2016, Citibank N.A Sucursal Ecuador obtuvo la licencia de operación como banco especializado en el segmento comercial.

Modelo de negocios

El enfoque de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador ha sido direccionado históricamente al segmento corporativo. La gestión de intermediación financiera de la institución se fundamenta en la colocación de crédito comercial, y en las captaciones, principalmente de empresas grandes y multinacionales. Las obligaciones con el público mantienen una relación importante sobre el total de pasivos (91.3%) con una orientación primordial hacia depósitos a la vista, pues estos representan el 94.6% de dichas obligaciones.

El modelo de negocio del Banco y su imagen le permiten alcanzar margen de interés neto muy elevado al tener un costo de fondeo bajo.

La entidad posee un volumen de contingentes alto con relación a los activos y se espera mantener dicha relación en niveles similares ya que es natural en su modelo. Los contingentes están orientados a Fianzas y Garantías otorgadas principalmente a empresas grandes y

multinacionales.

Una fortaleza importante del Banco es pertenecer a un grupo internacional de prestigio y bien posicionado. Esta es una ventaja competitiva que le genera fidelidad de sus clientes y particularmente de sus depositantes. El Banco ofrece servicios financieros bien definidos y direccionados al segmento que atiende.

La oferta comercial del banco incluye productos y servicios relacionados con banca transaccional, préstamos y contingentes, y tesorería. Adicionalmente brinda servicios especializados en comercio exterior y *forwards* de divisas.

Actualmente Citibank, N.A. Sucursal Ecuador emplea a 112 personas y atiende a más de 600 clientes en todo el país. Posee 2 agencias (Quito y Guayaquil); además mantiene alianzas estratégicas que le permiten extender su atención a 16 ciudades y 68 puntos a nivel nacional.

Estructura del Grupo Financiero

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de Citibank, N.A. New York (EEUU), banco del holding financiero Citigroup Inc. (EEUU).

Estructura Accionaria

Al ser sucursal de un banco extranjero, el 100% de la entidad pertenece a casa matriz de Citibank NA New York (Estados Unidos de América), la cual a su vez es filial de Citicorp (Estados Unidos de América). Citicorp tiene como accionista a Citigroup Inc. (Estados Unidos de América) cuyas acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La administración posee un alto grado de profesionalismo, estabilidad y experiencia; además cuenta con el seguimiento y apoyo de su casa matriz a través de los encargados de las diferentes áreas. La operación y manejo de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se favorece de las mejores prácticas y experiencia de Citigroup Inc.

La cultura corporativa que a su vez se deriva de la misión y principios corporativos globales del Grupo, le otorga una identidad sólida a la institución.

Gobierno Corporativo

La estructura administrativa de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está compuesta por profesionales de experiencia en el sector financiero, con especialización en banca corporativa y de inversiones. Las prácticas locales se ajustan a las regulaciones nacionales y de su Grupo, a través de políticas definidas e implementadas. Los diferentes

funcionarios reciben capacitaciones continuas en prácticas internacionales del Grupo.

La persona al mando de la institución en Ecuador es la Apoderada General que reporta al responsable de la Región Andino Sur, quien a su vez reporta a la región Latinoamérica Norte, controlada por el responsable de Latinoamérica. Arriba de este se encuentra el CEO Global. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador además cuenta con 8 vicepresidencias funcionales y de negocio.

Por otro lado, el Banco cuenta con distintos comités que velan por el cumplimiento de las políticas de gobierno corporativo. De acuerdo a plan estratégico y de negocios de la institución, en los comités participan miembros de las oficinas regionales de Citibank.

La revisión del funcionamiento del Gobierno Corporativo se efectúa durante todo el año, de acuerdo a procedimientos recurrentes y otros planificados en las diferentes revisiones del Plan Anual de Auditoría Interna. Para este año, y de acuerdo a la auditoría de Gobierno Corporativo Ecuador, el marco de gestión de buen Gobierno Corporativo de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador cumple con los requisitos regulatorios y de la Casa Matriz.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador al formar parte de la estrategia global de Citibank, NA New York se encuentra totalmente alineada con las políticas y objetivos de su casa matriz. El objetivo común es ser la primera opción como red global y mantener presencia local con servicio de calidad superior mediante un crecimiento financiero sostenido en resultados.

A pesar de que la proyección consideró un crecimiento en la cartera del banco durante el año, inicialmente se estimó una reducción anual en los resultados en comparación al 2016. Este estimado se sustentó principalmente en menores ingresos a recibirse por la metodología de asignación geográfica de ingresos (GRA). Sin embargo, para el tercer trimestre, dichos ingresos superan a los planificados debido a transacciones puntuales realizadas durante el año. Los resultados se ubicaron representativamente superiores a la planificación, con indicadores sobre patrimonio y activos superiores al promedio del sistema.

Considerando los niveles de liquidez a inicios del año, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador proyecta utilizar dichos recursos en colocación de cartera para mejorar el nivel de ingresos. La institución mantiene su línea de negocio con clientes existentes y pretende incrementar la participación de empresas multinacionales que operen en el país.

El enfoque busca mantener la sana calidad del portafolio crediticio con una mínima morosidad. A sep-2017, los niveles de cartera se ubican dentro de la planificación de la institución.

Al cierre del 2016 se observó un crecimiento importante del portafolio de inversiones, alcanzando un saldo más elevado que en períodos anteriores. El Banco prevé mantener dichos niveles durante el 2017, manteniendo un nivel de liquidez confortable que permita incrementar la cartera de créditos. La composición del portafolio se mantendrá. Adicionalmente, el Banco plantea crecer en el negocio de divisas.

La política de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es precautelar la liquidez y contar con un balance líquido que le permita superar cualquier eventualidad en un entorno macroeconómico complejo. Los fondos disponibles se reducirán respondiendo a la demanda y colocación de crédito. A la fecha de análisis, los pasivos se ubican levemente superiores a los proyectados.

En base a la superación de las proyecciones trimestrales en el año y una expansión de la cartera, a pesar de menores intereses ganados por este concepto por una tendencia decreciente de la tasa activa; los resultados serán superiores tanto en comparación a la planificación inicial para el 2017, como a los obtenidos al cierre del 2016. Al 3T17, la utilidad neta supera a la obtenida en dic-2016.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte se utilizan los estados financieros 2013, 2014 y 2015 auditados por la firma Ernst & Young Ecuador E&Y Cía Ltda, y los estados financieros de 2016 auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía, Ltda. Los estados financieros no presentan salvedades. Adicionalmente, se analiza la información proporcionada por el Banco con corte a sep-2017.

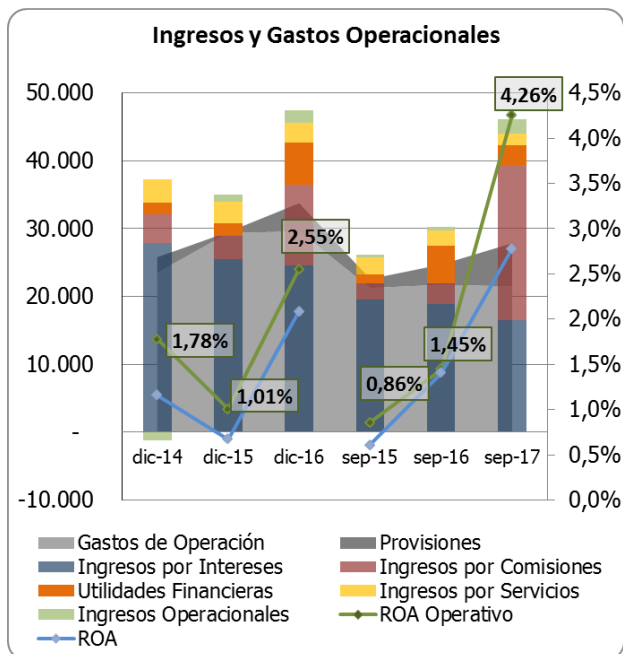
La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, y de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, mantiene una gestión financiera rentable sustentada en ingresos

generados en intermediación financiera, negocio de fianzas, ganancias en tipo de cambio e ingreso por servicios. Su bajo costo de fondeo le permite mantener un amplio margen financiero, con el que sostiene su estructura operativa.

A sep-2017 los resultados obtenidos son superiores tanto interanualmente como en comparación al cierre del 2016. El Banco alcanza un saldo de USD 11.9MM (sep-2016: USD5.5MM; dic-2016: USD11.1MM), con un crecimiento anual de 1.2 veces, aumentando durante los últimos 12 meses en mayor proporción que el promedio del sistema (+93.9%). Este incremento, como se ha comentado anteriormente corresponde principalmente a los mayores ingresos generados en la línea de comisiones recibidas.



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

El margen de interés neto de la institución a sep-2017 llega a ser de 99.6%, siendo notablemente superior al del sistema de bancos. El indicador es superior en 4.8pp anualmente, cuyo aumento se explica por su estructura de fondeo con un costo reducido al ser depósitos a la vista que no generan interés. Esto le permite a la institución minimizar el impacto de las variaciones de la tasa de interés. Hasta el tercer trimestre los intereses netos generados (Δ -13.1%), a pesar del crecimiento de la cartera de créditos.

Históricamente, los ingresos por intereses han representado el rubro más importante en la composición de los ingresos netos del Banco (entre un 70%). A partir de la implementación de la metodología (GRA), las comisiones han pasado a ser los ingresos más representativos dentro de la estructura de ingresos del banco. A sep-2017, las comisiones llegan a ser el 52.0% de los ingresos

totales.

Los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales complementan la estructura de rentabilidad del banco, y representan el 7.5% de los ingresos totales. A sep-2017 existe una reducción interanual en los ingresos por servicios del -28.8% principalmente por menores ingresos de comisiones por transferencias bancarias.

El gasto operacional de la institución se mantiene controlado y estable, con una leve reducción anual del -1.2%. El manejo adecuado del gasto de operación junto con la expansión de los ingresos obtenidos, le permite a Citibank, N.A. Sucursal Ecuador alcanzar uno de los mejores indicadores de eficiencia (Gastos Operacionales /Ingresos Operativos Netos) dentro del sistema de bancos. A la fecha de análisis el índice es de 60.4%, mejor trimestral como interanualmente (-2.0pp y -21.1pp respectivamente).

A sep-2017 el Margen Operacional Neto muestra un notable crecimiento, en base a los mayores ingresos financieros netos, y es superior en 2.3 veces al obtenido en el mismo período del año anterior. El incremento le permitió absorber el aumento en 1.1 veces del gasto de provisiones que responde a la expansión de la cartera y a la reducción de calificación de algunos créditos colocados. El gasto de provisiones del Banco representa el 25.9% del Margen Operacional Neto antes de provisiones, inferior al indicador del sistema.

Considerando lo anterior, los indicadores de rentabilidad tanto sobre patrimonio como activos, se mantienen en un nivel sobresaliente. Al tercer trimestre, el ROE es de 21.9% y el ROA de 2.8% (sep-2016: 1.4%; 12.1%), los cuales son superiores a sus pares y al promedio del sistema. Para esta comparación se debe considerar que por su modelo de negocio, el Banco genera una buena parte de los ingresos a través de contingentes que no se consideran en el ROA y que son importantes en monto.

Administración de Riesgo

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 SB.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador al ser una sucursal de Banco extranjero no cuenta con un Directorio a nivel local por lo que el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) está conformado por el representante de la casa matriz en Ecuador, el Apoderado Especial y el coordinador de la Unidad

de Administración Integral de Riesgos. Todos los tipos de riesgo son monitoreados al interior de dicho Comité que se informa por lo menos trimestralmente sobre los riesgos asumidos y su evolución.

La entidad cuenta con un proceso formal, integral y continuo de administración de riesgos; el cual y de acuerdo al Manual de Administración Integral de Riesgos es congruente con la naturaleza, la complejidad y el volumen de sus operaciones. Este proceso se desarrolla a través de foros designados para la Administración Integral de Riesgos y cuenta con la participación de las áreas de riesgo y control especializadas en el monitoreo, evaluación y administración de cada uno de los riesgos definidos en el proceso.

Los entes designados para llevar a cabo dicho proceso corresponden a la Unidad de Administración Integral de Riesgos, al ALCO y al Comité de Administración Integral de Riesgos, siendo este último quien reporta los resultados al Directorio u organismo que hace sus veces de forma trimestral.

Las principales políticas crediticias, metodologías y herramientas para identificar y cuantificar el riesgo de crédito en la banca corporativa se encuentran adecuadamente documentadas a través de manuales, modelos y metodologías detalladas. Las diferentes unidades de negocio que incurran en riesgo de crédito deben cumplir con dichas políticas. El manejo de riesgos de originación ha dado lugar a un portafolio de créditos con índices de morosidad históricamente nulos. Además, el mínimo riesgo identificado se encuentra cubierto holgadamente con provisiones y/o patrimonio.

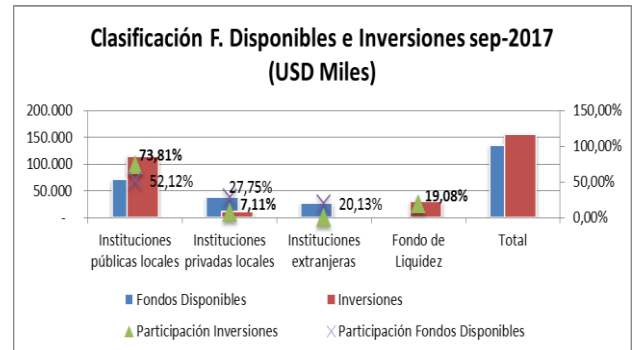
El principal riesgo de crédito de la institución se deriva del número reducido de clientes que maneja por el mercado objetivo al que está enfocado. Sin embargo, el riesgo se mitiga por la alta calidad crediticia y de recuperación de los principales activos.

Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito Fondos Disponibles (USD 135.1MM)

Al cierre del 2016 e inicios del 2017 la liquidez en el sistema se incrementó y fue direccionándose paulatinamente durante el año a la colocación de cartera. El apetito de créditos ha provocado una reducción en los fondos disponibles del sistema en general.

A sep-2017, los fondos disponibles de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador muestran una variación anual de -29.2%, pero con un crecimiento ante el trimestre anterior de USD 15.1MM. La disminución interanual se efectúa por el destino de recursos al crecimiento de la cartera de la institución, cuya expansión se ha visto controlada durante el último

trimestre y por ende se ha obtenido también una estabilización de los fondos disponibles.



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

A sep-2017, y al igual que en el trimestre anterior, la institución mantiene su mayor cantidad de fondos disponibles en depósitos en el Banco Central del Ecuador (52.1% de los fondos disponibles), representado el 12.4% del activo. Dichos fondos alcanzan un crecimiento trimestral de USD 7.0M (11.0%).

Los fondos disponibles en instituciones locales privadas, los cuales incluyen efectos de cobro inmediato y fondos de caja, alcanzan los USD 37.5MM, creciendo en 48.1% en comparación a junio. Los fondos se encuentran distribuidos en cuatro instituciones que mantienen calificaciones de escala nacional de AAA-.

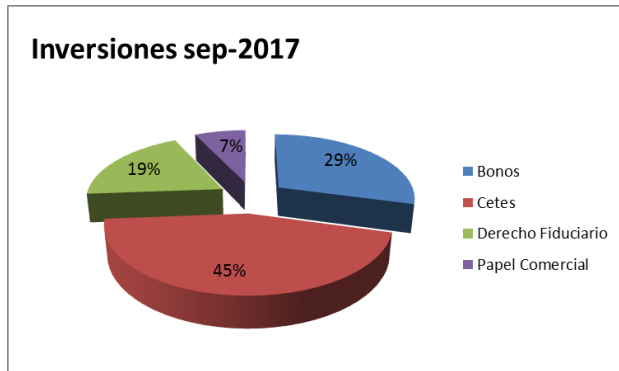
Por otro lado, los depósitos colocados en bancos del exterior suman un total de USD 27.2MM (Δ trim: -12.9%), y siguen una tendencia decreciente durante el último año. Estos fondos se encuentran en instituciones con calificación internacional en grado de inversión, siendo algunas filiales de Citibank N.A.

Inversiones Brutas (USD 155.1MM)

En el 2016 el portafolio de inversiones incrementó notablemente considerando la oferta del mercado y la reducida colocación de créditos. Durante el 2017, el portafolio se ha mantenido relativamente estable con pequeñas variaciones entre los trimestres. A sep-2017 se registra una pequeña variación en comparación al trimestre anterior (-0.6%), pero con un crecimiento interanual de USD 13.1MM (9.3%).

Al igual que se observó en los fondos disponibles, la mayor proporción de las inversiones del portafolio están dirigidas a emisores del sector público. La inversión más representativa es en Certificados de Tesorería del Ministerio de Finanzas que llegan a representar el 44.6% del portafolio. En cuanto a las inversiones en el sector privado local, en conjunto suman USD 11.0MM, superiores al trimestre anterior en USD 2.7MM y representan el 7.1% del total del portafolio. Estas

inversiones se encuentran invertidas en instituciones con calificación en escala nacional de AAA- y AAA. La institución no mantiene inversiones en títulos/valores del exterior.



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

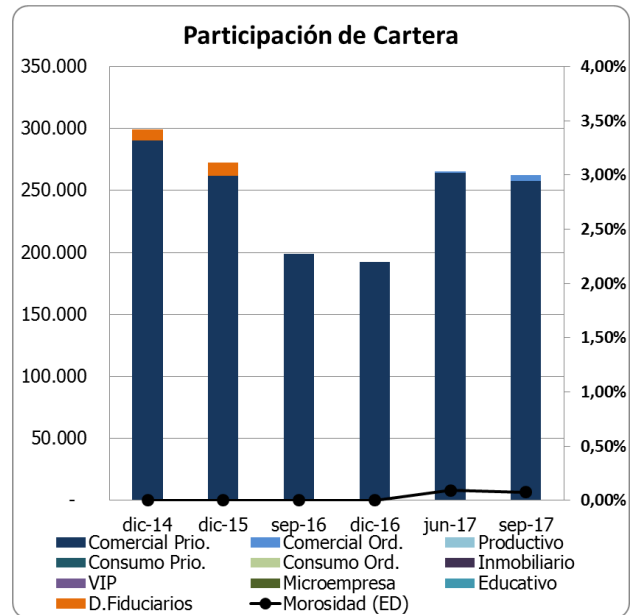
Adicionalmente, dentro del portafolio se encuentra el 70% de los derechos fiduciarios de los recursos incorporados al fideicomiso administrado por el Banco Central del Ecuador correspondientes al Fondo de Liquidez. A sep-2017 el monto registrado por este concepto es de USD 29.6MM y representa el 19.1% del portafolio.

En relación al plazo, y sin tomar en cuenta el Fondo de Liquidez, el 49.4% de éste tiene vencimientos en el 2017; seguidos por los vencimientos entre el 2018-2019, que representan el 25.1%. La diferencia (25.6%), tiene vencimiento hasta el 2022 y corresponden a gran parte de las inversiones en bonos del Ministerio de Finanzas.

Calidad de Cartera

Dentro de los activos brutos, el más representativo es la cartera productiva con el 44.0% de participación. La línea de negocio de cartera se concentra en el segmento corporativo, básicamente se dirige a empresas locales grandes, a empresas multinacionales, otros bancos e instituciones del sector público lo que ha significado una colocación de cartera en un número reducido de clientes. Se espera la orientación a dicho segmento se mantenga en corto plazo.

A la fecha de análisis, el saldo de cartera se mantiene en niveles similares al trimestre anterior con un leve reducción de -1.1%. En comparación anual, la cartera de créditos se expande en un 31.7% considerando el direccionamiento de la liquidez del sistema a la reactivación del apetito de crédito.



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

Históricamente la cartera de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, ha estado direccionada principalmente al segmento comercial prioritario considerando su modelo de negocio. A sep-2017 representa el 98.3% donde la diferencia está empleada en créditos comerciales ordinarios.

Al observar la cartera en base a su clasificación, se evidencia que el 87.2% de la misma se encuentra en categoría A y B, niveles similares al anterior trimestre, pero con una representatividad de la cartera B en mayor proporción. El 12.7% de la cartera se encuentra en la categoría C y la diferencia en 0.1% se clasifica en E. El nivel mínimo de cartera en riesgo ha sido un caso atípico de un cliente en específico originado desde el primer trimestre del año. Cabe mencionar que la institución cuenta con las garantías reales que superan el valor de la cartera en riesgo. Esta cartera en riesgo fue recuperada en lo que va del 4T2017.

Tomando en consideración lo anterior, el nivel de morosidad a sep-2017 se mantiene en un mínimo de 0.1%, con una tendencia decreciente. Al disponer de niveles de cartera en riesgo históricamente nulos, la institución no ha tenido la necesidad de incurrir en carteras reestructuradas.

A sep-2017 el saldo de provisiones de cartera es de USD 28.6 MM, superior en USD 2.2MM durante los últimos tres meses (Δ anual: 34.9%). Éste en relación a la cartera bruta total de la institución representa el 10.9%, índice superior al promedio del sistema.

Considerando el modelo de negocio de la institución, los 25 mayores deudores a sep-2017 representan el 64.4% del total de cartera

productiva y contingentes; y 3.9 veces el patrimonio del banco. La colocación de cartera en un número reducido de clientes se mitiga por la calidad histórica de la cartera del banco, y la adecuada cobertura con garantías reales. Los bajos niveles de diversificación de cartera generarían altos niveles de volatilidad en los indicadores de calidad de cartera en un escenario de crisis.

Geográficamente, la cartera de la institución está concentrada en las provincias de Pichincha y Guayas con alrededor del 95.2% de participación, 53.0% y 42.2% respectivamente.

Contingentes

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene un volumen de contingentes bastante alto en comparación al sistema, siendo característico de la institución. Sin embargo, durante el año se ha seguido una tendencia decreciente en dichas cuentas y a sep-2017 se reducen en -18.1% trimestralmente y anual en -34.4%; suman un monto de USD 189.1MM. Las cuentas están constituidas principalmente por fianzas y garantías (96.9%) y ventas a futuro en moneda extranjera (0.8%), en las cuentas acreedoras; y por compras a futuro de moneda extranjera (1.1%), en las deudoras. El decrecimiento de las cuentas contingentes se da por menores fianzas y garantías.

A sep-2017, los contingentes de la institución llegan a representar el 33.4% de los activos y dentro de los 25 mayores deudores, el 44.3% corresponde a este rubro.

Riesgo de Mercado

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de re-precio históricamente bajo.

Al tercer trimestre del año, los reportes de riesgo de mercado y liquidez, detallan que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en -2.57% de patrimonio técnico (PT), con un re-precio promedio de activos y pasivos de 70 y 14 días. Se resalta que el importe en riesgo sería ampliamente cubierto por su patrimonio técnico (USD 74.7MM). En referencia al valor patrimonial, la variación ascendió a +/- 2.70% del PT, ubicándose por debajo de su límite establecido.

Cabe señalar que la gestión de riesgos de mercado es analizada regionalmente por lo que Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es uno de los 22 países evaluados a nivel de Latinoamérica. No obstante, el banco en Ecuador dispone de una política local específica denominado Manual de Control de Riesgos de Mercado donde se designan los roles, responsabilidades y la metodología que se utiliza

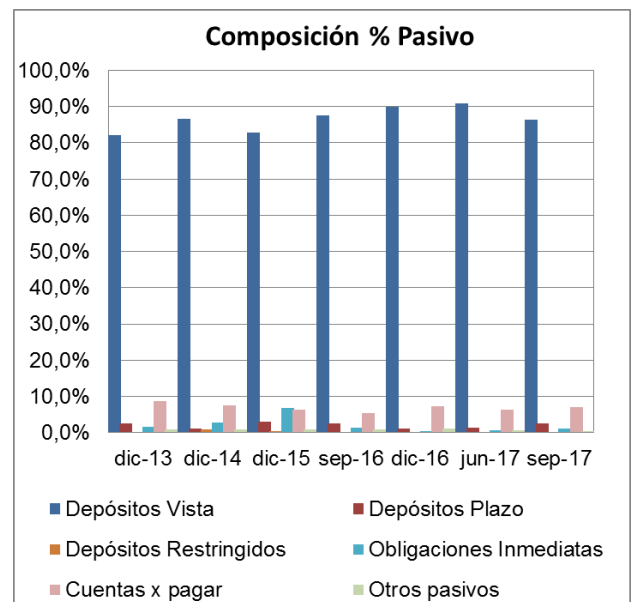
para el análisis de riesgo de mercado. Este a su vez es ejecutado a través de una Comité específico de Riesgos de Mercado (ALCO) y aprobado por el Comité Integral de Riesgos.

El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones en otras monedas diferentes al dólar. Sin embargo la institución mantiene una mínima exposición global a riesgo cambiario. El CAIR delega al ALCO la toma de decisiones relacionados con el control y administración de riesgos de la tesorería en materia de liquidez y mercado.

Riesgo de Liquidez y Fondo

Al cierre del 2016 e inicios del 2017 se evidenció una recuperación en la liquidez sistémica gracias a un mayor endeudamiento público, mejoras en las exportaciones no petroleras y una positiva balanza comercial. Esto ha aportado a que el sistema de bancos capte importantes cantidades de fondos, que se han ido utilizando en la colocación de crédito.

El fondeo principal de la institución está compuesto por las obligaciones con el público, las cuales se han mantenido estables trimestralmente. Estas obligaciones representan el 91.3% del pasivo y que se completa en su gran mayoría con las cuentas por pagar y otros pasivos (6.8%). Las obligaciones con el público interanualmente son superiores en USD 5.7MM.



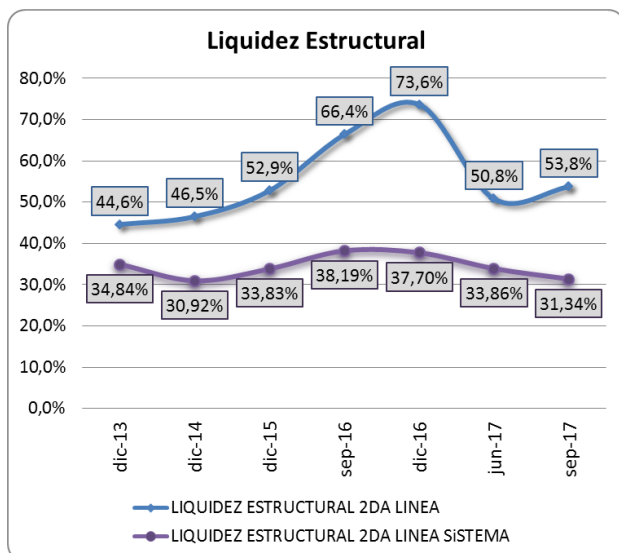
Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

Al observar la cuenta internamente, existen movimientos en sus cuentas durante el 3T2017. Su estructura principal de fondeo por depósitos a la vista (94.6% de las obligaciones con el público), se reduce en USD 17.2MM y los depósitos a plazo se duplican. Sin embargo, la representatividad de los depósitos a plazo en el pasivo se mantiene

reducida al ser el 2.4%. Adicionalmente, se registra un monto USD 12.0MM en operaciones de reporto.

A sep-2017, la cobertura de liquidez estructural se encuentra en niveles positivos al ser 1.2 veces su requerimiento, a pesar de que se ha seguido una tendencia contractiva durante el año. El índice de liquidez estructural de la institución es notablemente superior al promedio del sistema, pero es consistente con su estructura de fondeo.

Los activos líquidos suman USD 195.2MM, incrementando levemente trimestralmente (+0.7%). El mayor saldo se obtiene gracias a la influencia del incremento en los fondos disponibles. A la fecha de análisis, los activos líquidos frente a pasivos de corto plazo representan el 44.2% (Δ -14.7pp, interanual) y son superiores a los del promedio del sistema.



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

El análisis de brechas de liquidez muestra que Citibank, N.A. Sucursal Ecuador dentro de las bandas de tiempo en sus diferentes escenarios, no presenta posición de liquidez en riesgo al 3T17. Los activos líquidos cubrirían el máximo descalce acumulado de flujo (USD 162.2MM) en 1.2 veces.

Considerando el modelo de negocio, la institución tiene un número reducido de clientes por lo tanto los 25 mayores representan el 50.5% de las obligaciones con el público y 116.0% de los activos líquidos, situación que se mitiga por la fidelidad de sus depositantes y su soporte patrimonial.

Riesgo Operativo

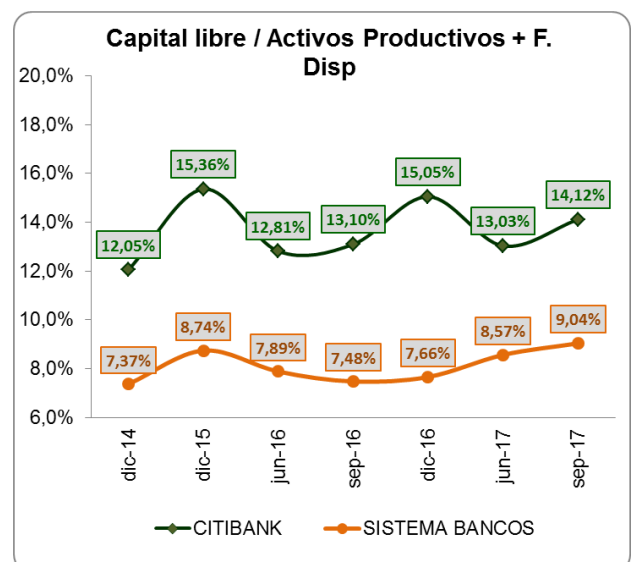
El riesgo operacional es un elemento importante de la estructura de control general en Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y es consistente con los lineamientos presentados en el marco de Control interno del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadwat Commission (COSO 2013).

Las políticas de control y revisión de riesgo operativo se han establecido en función de los lineamientos generales de la matriz y de la legislación local. El Manual de Riesgo Operativo contempla los procesos de evaluación en los siguientes lineamientos básicos: El límite de exposición para el riesgo operativo, el inventario de los procesos y eventos de riesgo, la seguridad de la información los riesgos de continuidad de negocio, administración del recurso humano y manejo de proveedores. Históricamente las pérdidas operativas originadas de errores o fallas operativas en procesos o sistemas han sido mínimas,...

Consideramos que la institución cuenta con la infraestructura tecnológica y la capacidad técnica para llevar un control adecuado de potenciales riesgos operativos generados en su negocio.

Suficiencia de Capital

El patrimonio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador a sep-2017 se expande alcanzando su máximo histórico considerando los positivos resultados alcanzados durante el año. A la fecha de análisis, el patrimonio suma USD 74.9 MM, superior en 18.8% interanualmente (USD +11.8MM). La capitalización de la reserva especial por el 40% de las utilidades del año 2016 (después de la reserva legal) fue realizada en junio del presente año y con esto el capital social alcanza un saldo de USD 48.3MM. El patrimonio se encuentra conformado por capital social (64.5%), reservas (9.8%), superávit por valuaciones (0.5%) y resultados (25.2%).



Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

La cobertura de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es sobresaliente y se expande considerando el desempeño anual. A sep-2017 se cumple el requerimiento legal (9.0%) al ser el



17.7%, por lo que la cobertura se mantiene amplia y superior en 1.8pp al trimestre anterior y a sep-2016.

Una de las fortalezas Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es la cobertura de capital libre sobre activos productivos, la cual al igual que en el patrimonio técnico, ha tenido un punto de inflexión al cierre del primer semestre alcanzado un indicador de 14.1% para septiembre 2017. El índice mejora en 1.0pp en comparación al mismo período del año anterior, lo que refleja una capacidad interanual superior de la institución para cubrir un deterioro de su activo productivo; se mantiene por encima del promedio del sistema.

Presencia Bursátil

Actualmente, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador no dispone de obligaciones con el mercado de valores.

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	jun-16	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1.617.896	80.004	85.604	75.630	113.988	42.249	45.429
Inversiones Brutas	5.831.685	58.811	135.692	141.983	152.587	156.080	155.124
Cartera Productiva Bruta	22.843.315	272.600	247.736	199.033	192.586	264.918	261.922
Otros Activos Productivos Brutos	1.241.615	12.539	12.873	13.652	13.137	12.832	16.092
Total Activos Productivos	31.534.511	423.953	481.905	430.297	472.297	476.078	478.567
Fondos Disponibles Improductivos	4.440.032	83.714	73.820	115.298	117.592	77.761	89.694
Cartera en Riesgo		0	0	0	0	244	194
Activo Fijo	799.148	941	826	831	984	950	903
Otros Activos Improductivos	1.259.097	5.006	17.348	17.429	6.944	27.286	26.332
Total Provisiones	(1.945.277)	(22.364)	(24.659)	(21.327)	(21.479)	(26.684)	(28.837)
Total Activos Improductivos	7.204.737	89.661	91.994	133.558	125.520	106.240	117.123
TOTAL ACTIVOS	36.793.972	491.251	549.239	542.529	576.338	555.634	566.853
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	373.388	440.814	443.224	461.704	448.126	448.930
Depósitos a la Vista	16.882.401	358.719	424.863	419.973	454.898	441.981	424.825
Operaciones de Reporto	600	-	6.000	10.000	-	-	12.000
Depósitos a Plazo	7.718.414	13.233	8.810	12.100	6.240	6.040	12.000
Depósitos en Garantía	1.119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	1.436	1.141	1.151	566	105	105
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	29.129	19.855	6.305	2.459	3.566	5.611
Aceptaciones en Circulación	39.717	236	30	-	-	275	188
Obligaciones Financieras	1.453.599	176	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	26.767	23.819	24.614	36.974	29.698	33.307
Provisiones para Contingentes	96.748	4.097	4.299	5.327	5.218	4.434	3.919
TOTAL PASIVO	32.688.340	433.793	488.816	479.470	506.355	486.098	491.955
TOTAL PATRIMONIO	4.105.631	57.458	60.423	63.059	69.983	69.536	74.898
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	36.793.971	491.251	549.239	542.529	576.338	555.634	566.853
CONTINGENTES	8.221.437	309.935	413.054	288.242	303.261	230.990	189.124
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.954.240	26.465	13.719	19.977	25.649	10.854	16.524
Intereses Pagados	518.558	923	889	1.046	1.092	44	70
Intereses Netos	1.435.682	25.542	12.830	18.931	24.556	10.810	16.454
Otros Ingresos Financieros Netos	217.586	5.191	6.728	8.521	18.069	16.965	25.843
Margen Bruto Financiero (IO)	1.653.268	30.733	19.558	27.452	42.625	27.775	42.297
Ingresos por Servicios (IO)	429.933	3.236	1.540	2.317	2.946	1.118	1.650
Otros Ingresos Operacionales (IO)	129.507	1.116	411	559	1.862	1.243	2.185
Gastos de Operación (Goperac)	1.379.257	29.367	14.393	21.746	29.620	14.368	21.494
Otras Perdidas Operacionales	75.897	9	8	5	45	17	26
Margen Operacional antes de Provisiones	757.554	5.709	7.108	8.576	17.768	15.750	24.610
Provisiones (Goperac)	426.385	149	2.917	2.969	4.140	4.426	6.363
Margen Operacional Neto	331.169	5.561	4.191	5.607	13.628	11.324	18.248
Otros Ingresos	158.271	1.875	518	2.908	4.113	502	523
Otros Gastos y Perdidas	45.034	24	36	37	37	21	21
Impuestos y Participación de Empleados	148.499	3.694	1.729	3.021	6.561	4.308	6.841
RESULTADOS DEL EJERCICIO	295.907	3.718	2.943	5.457	11.142	7.497	11.909

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	jun-16	sep-16	dic-16	jun-17	sep-17
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	35.974.543	507.667	555.724	545.595	589.889	553.838	568.261
Cartera Bruta total	23.642.463	272.600	247.736	199.033	192.586	265.162	262.116
Cartera Vencida	304.184	0	0	0	0	244	194
Cartera en Riesgo	799.148	0	0	0	0	244	194
Cartera C+D+E	-	23.145	19.163	23.488	26.974	32.388	33.381
Provisiones para Cartera	(1.666.994)	(21.799)	(23.991)	(21.175)	(21.404)	(26.386)	(28.558)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,4%	82,5%	84,0%	76,3%	79,0%	81,8%	80,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134,9%	704,0%	607,7%	525,7%	664,7%	1059,2%	763,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,38%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,07%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	8,5%	7,7%	11,8%	14,0%	12,2%	12,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	216,0%	258954600,0%	282893600,0%	265016800,0%	266226800,0%	12626,0%	16734,6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	165,3%	258954600,0%	282893600,0%	265016800,0%	266226800,0%	12626,0%	16734,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	111,9%	147,6%	112,8%	98,7%	95,2%	97,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,1%	8,0%	9,7%	10,6%	11,1%	10,0%	10,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	151,1%	113,5%	98,8%	95,9%	98,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0,0%	56,9%	67,0%	66,6%	62,4%	64,4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0,0%	622,2%	514,7%	470,6%	443,9%	386,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1,8%	8,1%	7,4%	10,0%	11,6%	14,2%	14,7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D						
Ctgo total período / MON antes de provisiones	61,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	2,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	N/D	11,97%	12,64%	15,89%	17,78%	15,92%	17,67%
TIER I / APPR	N/D	11,25%	12,02%	14,50%	14,76%	14,33%	14,81%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	7,21%	6,28%	7,58%	7,87%	8,84%	9,88%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	1,63%	1,37%	1,32%	1,42%	1,37%	1,21%
Capital libre (USD M)**	3.243.489	77.971	71.207	71.451	88.753	72.174	80.225
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9,04%	15,36%	12,81%	13,10%	15,05%	13,03%	14,12%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,98%	92,91%	79,67%	79,65%	91,80%	71,71%	74,52%
TIER I / Patrimonio Técnico	N/D	93,98%	95,11%	91,23%	83,00%	90,00%	83,81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,34%	10,40%	11,61%	12,20%	13,11%	12,29%	13,10%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	9,82%	11,04%	11,12%	10,76%	11,06%	10,95%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1.873	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2.136.810	35.076	21.501	30.322	47.388	30.118	46.105
Result. antes de impuest. y particip. trab.	444.406	7.412	4.672	8.479	17.704	11.805	18.750
Margen de Interés Neto	73,46%	96,51%	93,52%	94,76%	95,74%	99,59%	99,58%
ROE	10,34%	6,51%	9,99%	12,08%	17,49%	21,49%	21,92%
ROE Operativo	11,58%	9,74%	14,22%	12,41%	21,39%	32,47%	33,59%
ROA	1,09%	0,67%	1,13%	1,41%	2,09%	2,65%	2,78%
ROA Operativo	1,22%	1,01%	1,61%	1,45%	2,55%	4,00%	4,26%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,28%	72,82%	59,67%	62,43%	51,82%	35,89%	35,69%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6,37%	5,63%	5,67%	5,91%	5,48%	4,56%	4,61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,32%	6,77%	8,64%	8,57%	9,51%	11,71%	11,86%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	56,28%	2,61%	41,04%	34,62%	23,30%	28,10%	25,85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,50%	84,15%	80,51%	81,51%	71,24%	62,40%	60,42%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64,55%	83,72%	66,94%	71,72%	62,50%	47,71%	46,62%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,65%	5,34%	6,65%	6,38%	6,32%	6,64%	6,50%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	6.057.928	163.718	159.424	190.927	231.580	120.009	135.123
Activos Liquidos (BWR)	7.333.917	183.378	225.548	257.568	308.695	193.802	195.247
25 Mayores Depositantes	0,00%	-	200.009	215.667	240.859	215.933	226.532
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	351.634	362.640	388.148	367.683	373.962
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	31,34%	45,68%	49,84%	58,76%	66,59%	43,18%	44,11%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31,34%	52,86%	57,31%	66,43%	73,64%	50,75%	53,76%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	0,00%	36,13%	40,55%	38,00%	39,25%	43,15%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	1,59	1,64	1,64	1,94	1,29	1,25
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0,00%	0,00%	-155,12%	-144,42%	-81,35%	83,08%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	N/D	45,68%	49,84%	58,76%	66,59%	43,18%	44,11%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	N/D	40,78%	35,23%	43,56%	49,96%	26,74%	30,53%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		0,00%	45,37%	48,66%	52,17%	48,19%	50,46%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)		0,00%	88,68%	83,73%	78,02%	111,42%	116,02%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0,00%	4,27%	3,52%	3,83%	3,01%	2,56%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0,00%	2,22%	2,22%	1,99%	3,30%	2,71%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprond sin F. Disp)

La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS: Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©®. BANKWATCH RATINGS 2017.