

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

Calificación:

4T-2017	1T-2018	2T-2018
AAA	AAA	AAA

Perspectiva: estable

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	jun-17	jun-18
Activos	39,041,120	555,634	632,132
Patrimonio	4,320,883	69,536	72,689
Resultados	254,840	7,497	4,803
ROE (%)	11.94%	21.49%	12.75%
ROA (%)	1.31%	2.65%	1.51%

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 de fondeo a la vista con costo mínimo, y en la buena calidad de sus activos. Las comisiones recibidas de acuerdo con la metodología corporativa de redistribución de ingresos aportaron de manera importante a los resultados del 2016 y especialmente del 2017. En el 2018 estos ingresos no necesariamente recurrentes se contraen ya que la Institución no participó en la emisión de bonos del Ecuador en mercados internacionales. Este comportamiento se reflejó en una notable caída de los resultados frente a los dos últimos años. Sin embargo, el Banco mantiene su buen desempeño relacionado a la intermediación financiera. La reversión de provisiones del semestre contribuye a mantener los indicadores de rentabilidad en niveles positivos.

Segmentación del balance. De acuerdo con la licencia de funcionamiento otorgada el año 2016 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

Entorno Económico y Riesgo Sistémico

Riesgo Sistémico

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

Con el cambio de gabinete en mayo-2018, se evidencia un giro de la política hacia el fomento de la inversión privada. Este impulso se fundamenta en incentivos tributarios y en un discurso y una normativa más amigables para el inversionista. Sin embargo, la situación fiscal y en general del entorno macroeconómico sigue siendo complicada y genera incertidumbre en cuanto a las normas tributarias, de comercio exterior, del sistema financiero etc. que pudieran emitirse.

La contracción de la liquidez a partir del segundo semestre del año y la escases de fuentes de financiamiento externo han promovido medidas extraordinarias para recaudar ingresos. Tanto la remisión tributaria como el alza en el precio de la gasolina y el diésel tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos, pero no representa una fuente importante de ingresos para el estado.

Hasta el momento la reducción del gasto, lo cual, junto con un incremento de ingresos por el precio del petróleo, han influido en la reducción del déficit fiscal (USD, 1.607 millones) proviene de menores inversiones de capital lo cual limita el empleo estable y por tanto el consumo.

El gasto corriente en lo que va del 2018 ha crecido en 4.6%, principalmente por los intereses de la duda pública asumida que se expanden en 28.2% y luego por un aumento de sueldos y salarios en 3.9%. Es indispensable que el estado entre en un período de austeridad y reducción sería del gasto corriente y que genere ingresos, para acceder al financiamiento del FMI que podría ser su única alternativa de recursos por el momento.

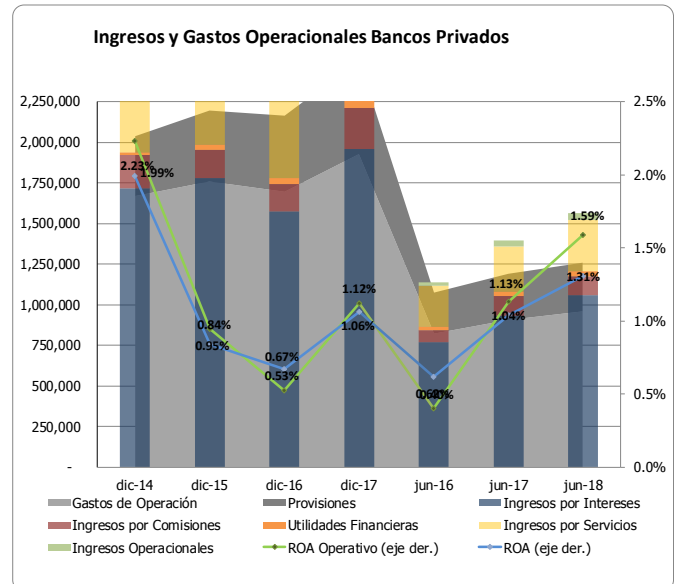
De cualquier manera, el crecimiento de la economía representa un reto y la posibilidad de una recesión persiste mientras la generación del sector privado compense el inmenso gasto público en el que se respaldó el crecimiento económico de los últimos años. El crecimiento económico para la segunda mitad del año 2018 y el año 2019, si se produce, sería mínimo.

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, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y lo que va del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A junio-2018 los depósitos muestran un crecimiento anual de 3.2%, pero entre dic-17 y jun-18, estos caen en 0.9%, y en el trimestre se reducen en 1.7%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Como consecuencia se espera desaceleración del crédito (que entre junio -17 y junio-18 aumentó en el sistema de bancos privados en 15.6%) y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a junio-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Se espera que en el segundo semestre la rentabilidad se desacelere.

Se debe destacar que el margen de interés del

sistema crece en 2017 (de 67.7% a 73.86%) y se mantiene al alza a jun-2018 (74.25%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento de los activos productivos. Dos razones relacionadas directamente a la disponibilidad de liquidez en el sistema. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación frente a los ingresos operativos, aportaron al desempeño del margen operativo antes de provisiones, el mismo que aumenta en 24.5% entre junio-2017 y junio-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 5.8%, que es más que el aumento de la cartera en riesgo, pero menos que el aumento de la cartera CDE. Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A junio-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 13% frente al año anterior y que provienen principalmente de recuperación de activos financieros.

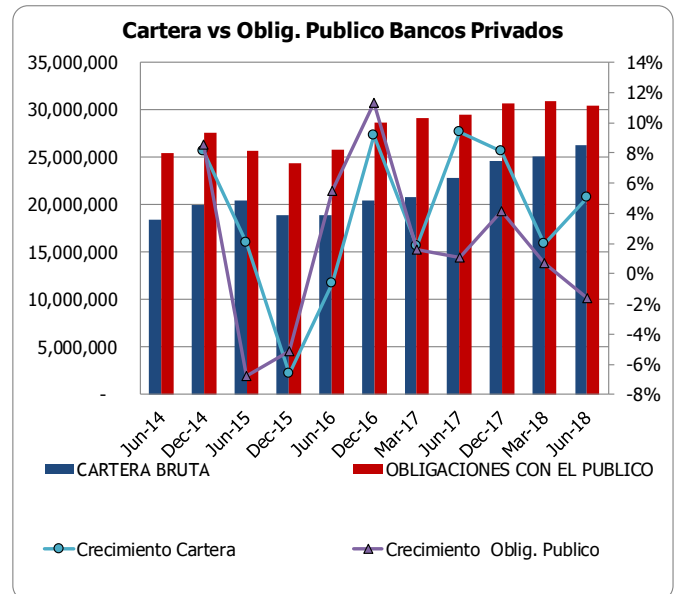
Debe mencionarse que el gasto de impuestos y participaciones incrementó en el año en 66% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 37.65% a jun-2018 cuando el año anterior fueron de 32.93%.

En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva y se ubican en 1.31% y 11.94% a la fecha de análisis. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014.

Para el segundo semestre del año, los resultados podrían presionarse considerando que el gobierno trabaja en una reducción selectiva de las tasas de interés. En este sentido el BCE analiza la reducción de las tasas para el microcrédito, mientras que la Ley de Fomento Productivo ya incorpora la reducción de las tasas de interés para la agricultura y ganadería. Adicionalmente, la contracción de los resultados estaría influenciada por una menor liquidez en el sistema.

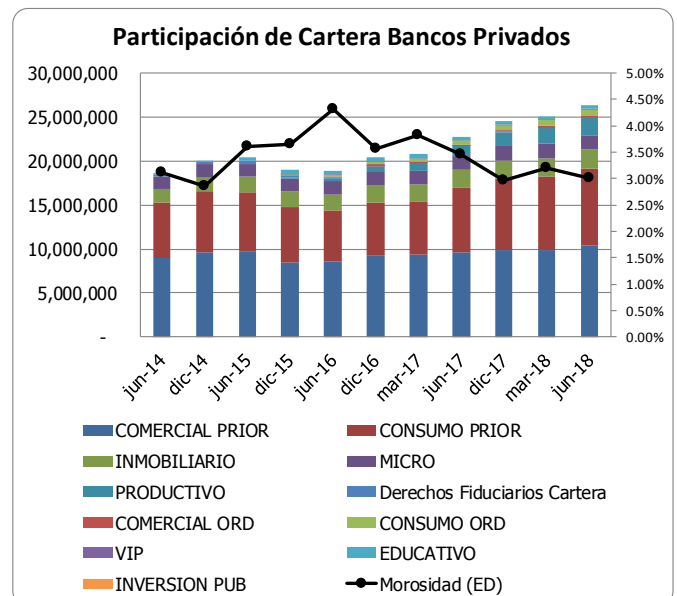
Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

Los datos a junio muestran que el crédito sigue creciendo (4.8% en el trimestre) sin embargo el crecimiento se produce en el financiamiento de capital de trabajo y consumo, muy poco del crecimiento es para inversión de nuevos proyectos. Los depósitos siguen estancados (reducción de 1.8% en el trimestre) por lo que la tasa de crecimiento de los créditos irá cayendo necesariamente a partir del segundo semestre del año. Parte del fondeo podría compensarse con préstamos del exterior si es que la demanda de crédito se mantiene.

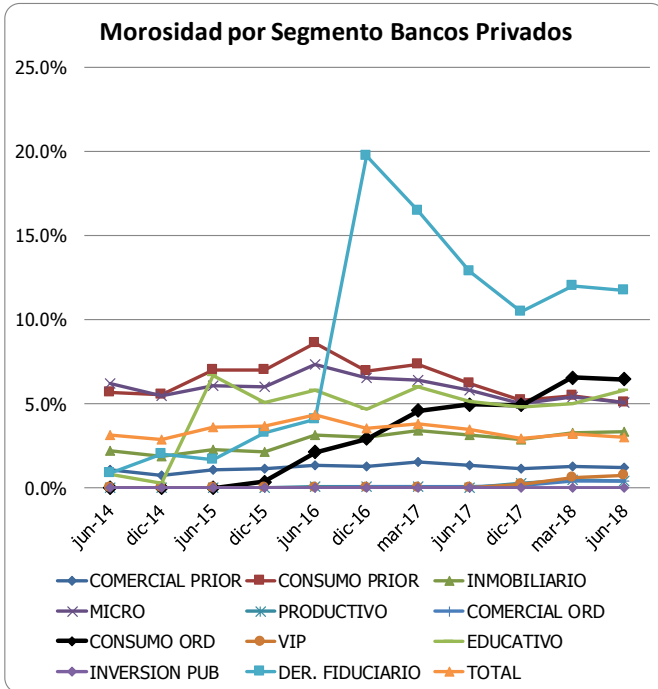


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema (15.6% entre jun-17 y jun-18). En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer semestre de 2018 creció en 7%.

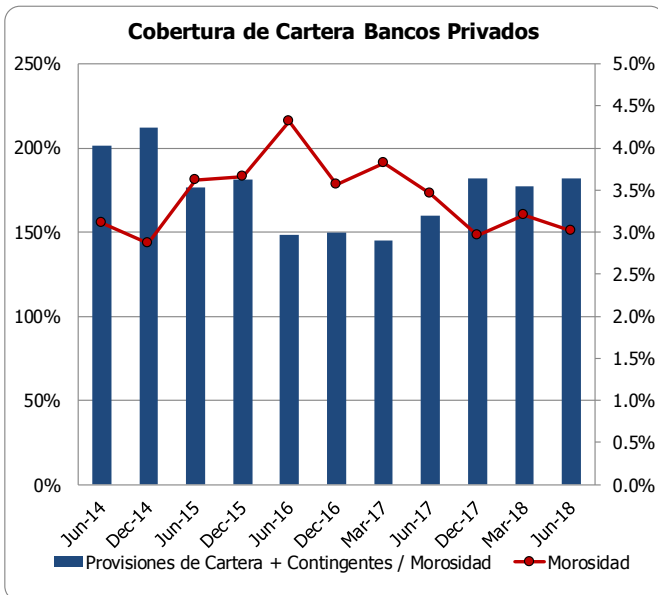


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.

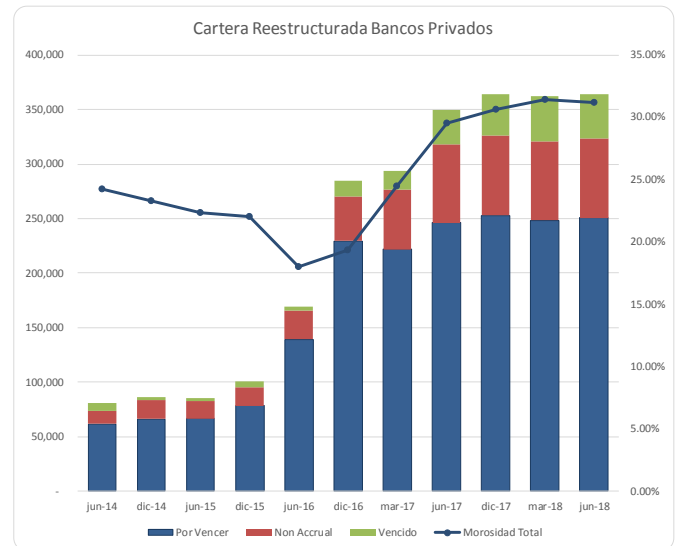


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se redujeron en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado

gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a jun-2018 muestra un ligero aumento a 3.02%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 3.97% a dic-2017 y jun-2018 respectivamente.



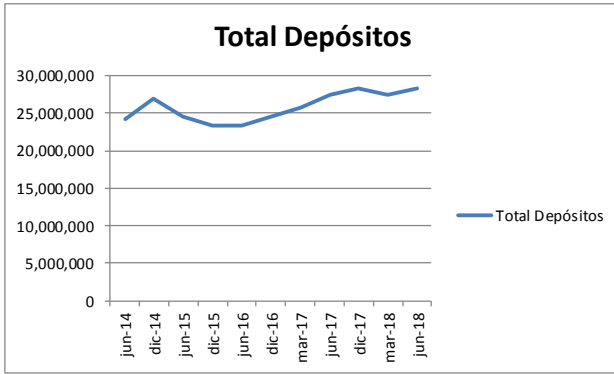
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión al primer trimestre del 2018 y se recupera a los niveles del 2017 en jun-2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.14% en dic-2017 y a 182.21% en jun-2018, incluye la cartera reestructurada.

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Las obligaciones con el público a dic-2017 y jun-2018 representan el 78.74% y 77.86%, del activo, respectivamente. A jun-18 los depósitos a la vista representan el 62.35% de las obligaciones con el público a dic-2017, este indicador fue de 64.88%.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.9% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a jun-2018 suman USD1.596M y representan el 36.94% del patrimonio del sistema y el 42.95% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

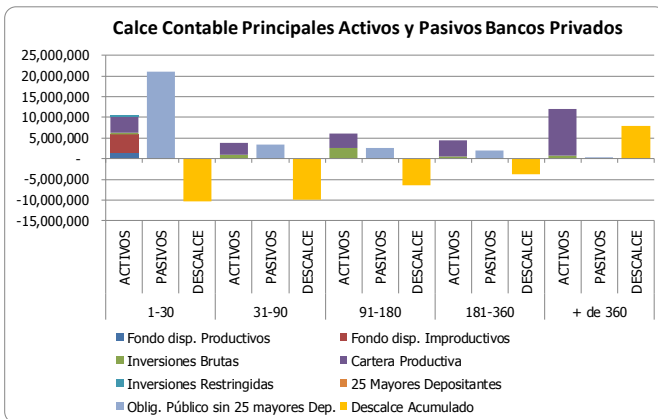


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público en el trimestre caen en 1.7% (interanualmente aumentan en 3.2%); En el trimestre los depósitos a plazo aumentan en 0.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 2.9%.

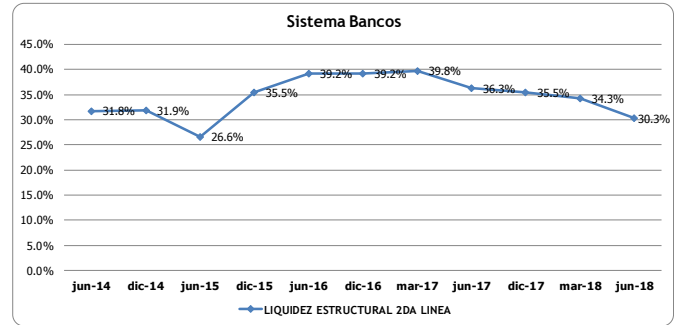
El estancamiento de los depósitos es el resultado de la situación del entorno macroeconómico, la cual evidencia la contracción de la liquidez en el sistema. La falta de generación, la reducción del empleo, el alza del precio de la gasolina y la remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a jun-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7% y el 93% de los activos líquidos.

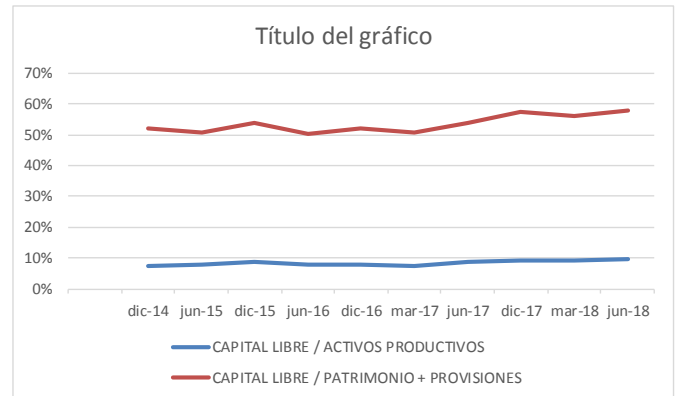


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

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. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. La generación en el segundo trimestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.74% en jun-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador

sobre los requerimientos de ley.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

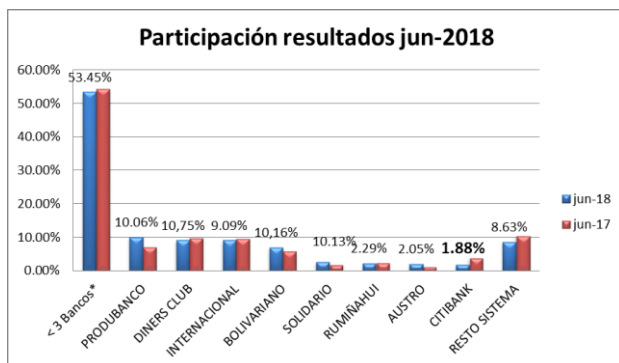
Posicionamiento e Imagen

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. La Institución bancaria privada (local) está clasificada por sus activos como mediana y cuenta con la licencia de operación como banco especializado en el segmento comercial.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se beneficia del posicionamiento e imagen del Grupo Internacional. Esto le proporciona una ventaja competitiva en cuanto a la fidelidad de sus clientes y particularmente de los depositantes.

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. Citibank NA New York posee una calificación internacional de A+ otorgada por Fitch Ratings con perspectiva estable, la cual refleja sus fortalezas en cuanto al perfil de riesgos, capitalización, resultados operativos y el perfil de liquidez.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se mantiene interanualmente en el décimo segundo puesto dentro del sistema de bancos privados representando el 1.62% de los activos del mismo, un leve crecimiento de 0.13pp. Por su parte, la participación en depósitos a la vista es superior ocupando el octavo puesto en el sistema con el 2.49% (jun-2017: 2.31%). El modelo de negocio y estrategias de captación de la Institución se reflejan en niveles mínimos de depósitos a plazo, que a la fecha de análisis únicamente son de USD 1.0MM.



* < 3 Bancos: Pichincha (21.73%), Pacífico (21.02%) y Guayaquil (10.7%)
Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Por otro lado, la posición de la Institución sobre resultados se reduce entre periodos, en base a la contracción en la generación obtenida durante el

presente año. Al cierre del primer semestre Citibank, N.A. Sucursal Ecuador ocupa el décimo primer puesto bajo este concepto con una representación del 1.88% del total de resultados del sistema (jun-2017: 8vo puesto; 3.97%).

Modelo de negocios

El balance de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, considerando su segmento de negocio tiene una estructura superior del portafolio de inversiones y de niveles de fondos disponibles no remunerados, en comparación en el promedio de entidades del sistema financiero. A la fecha de corte, la cartera de créditos representa el 45.5% del activo bruto, el portafolio el 25.2% y los depósitos improductivos el 15.2%.

El Banco local aprovecha de las sinergias de la red global de Citigroup que le permite captar negocios con empresas corporativas locales y multinacionales. El Banco ofrece servicios financieros bien definidos y direccionados al segmento que atiende.

Las comisiones que Citibank, N.A Sucursal Ecuador recibe por los negocios internacionales, incluido comisiones por la emisión de operaciones en mercados internacionales de deuda y capitales, a través del Grupo se asignan por medio de su "Metodología de Asignación Geográfica de Ingresos (GRA)" implementada en 2016 para simplificar y estandarizar las políticas de precios entre compañías del Grupo.

El mercado objetivo de la cartera local de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está enfocado exclusivamente en el segmento corporativo donde atiende a las empresas con las mayores ventas del país, multinacionales, otros bancos. La colocación de cartera está dirigida al crédito comercial prioritario y ordinario, pero en el trimestre de análisis se registran de igual manera créditos productivos. El fondeo de la institución es mayoritariamente constituido por las obligaciones con el público, las cuales representa el 84.6% de los pasivos a la fecha de corte. Este fondeo se caracteriza por estar focalizado en captaciones a corto plazo (99.7% de las obligaciones con el público). Este modelo de negocio le permite al Banco ser muy competitivo en la tasa activa corporativa y alcanzar un margen de interés neto elevado al tener un costo de fondeo bajo.

La entidad registra 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.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador opera en Quito y tiene una agencia en Guayaquil; cuenta a la fecha

de análisis con 105 empleados distribuidos en las áreas de administración, negocios, productos y operaciones. Además, el Banco mantiene un convenio de atención de cajas con Servipagos que le permiten extender su atención a 16 ciudades y 66 puntos a nivel nacional.

Estructura del Grupo Financiero

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

Estructura Accionaria

El 100% de las acciones del Citibank, N.A. Sucursal Ecuador pertenecen a 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

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está administrado por profesionales bien formados y con experiencia. Ésta ha sido estable y cuenta con el apoyo y seguimiento 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 a su vez hace de Directorio en virtud del poder general recibido por su casa matriz. Se reporta al responsable de 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 7 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 con el plan estratégico y de negocios de la institución,

en los comités participan miembros de las oficinas regionales de Citibank.

La Auditoría Interna de la institución realiza procedimientos constantes durante el año, enfocados en la revisión del funcionamiento del Gobierno Corporativo. A la fecha de análisis, la auditoría señala que no existen observaciones que reportar y que se cumplen los requisitos regulatorios señalados en los principios de Buen Gobierno Corporativo.

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador 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.

Para el 2018, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene sus objetivos estratégicos enfocados principalmente en una mayor captación de los negocios con clientes multinacionales y sector corporativo local, un portafolio crediticio sano con mínima morosidad y contar con un balance líquido que le permita superar cualquier eventualidad en un entorno macroeconómico complejo. Sin embargo, la institución prevé que su estructura financiera para el presente año se mantenga en niveles similares a los del cierre 2017.

La institución se enfocará en el año en optimizar el promedio del saldo de cartera de créditos, al igual que en el portafolio de inversiones. Las estrategias contemplan un control operativo constante de la cartera con el fin de mantener la positiva calidad histórica de la misma. Por el lado de sus pasivos, se estima una ligera reducción en las obligaciones con el público en base a captaciones puntuales realizadas al cierre del 2017 y que se reducirían en el transcurso del año.

En consistencia con lo anterior, los ingresos por intereses aumentarían gracias a un mayor volumen promedio de cartera e inversiones. En cambio, el margen financiero bruto, y la utilidad neta, se contraerían notablemente por la reducción de los ingresos por comisiones asignadas a través de GRA; pues no se espera que las operaciones en los mercados internacionales de deuda y capitales se repitan en 2018.

Al cierre del primer semestre del año, la estructura financiera del Banco supera las estimaciones iniciales principalmente por un mayor saldo de cartera de créditos obtenido gracias al direccionamiento de liquidez en la colocación de créditos. Los niveles de captaciones se alinean a lo planificado, pero registran un incremento en el

pasivo por una transferencia por pagar puntual que se encontraba en tránsito a la fecha de análisis.

A pesar de este crecimiento, los resultados obtenidos son menores a los presupuestados por un decrecimiento superior en las comisiones por GRA y un incremento del gasto de provisiones de cartera que se ubicó fuera de su planificación inicial. La Administración considera que hasta el cierre del año no se presentarán cambios bruscos en los niveles de comisiones por la emisión de operaciones en mercados internacionales de deuda y capitales. Consistentemente, para el segundo semestre el presupuesto anual se ajustó considerando un decrecimiento más asentado de los ingresos por comisiones, y por ende, un nivel de utilidad al final del ejercicio menor.

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 y 2017 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 jun-2018.

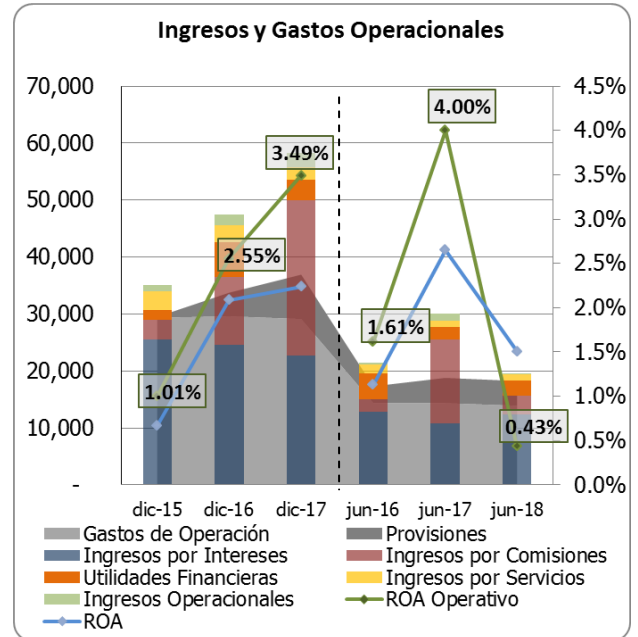
La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, y de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera; en lo no previsto 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 los intereses generados en intermediación financiera, comisiones por negocios internacionales y de comercio exterior y en una menor proporción en ingresos por servicios. Su bajo costo de fondeo le permite tener una tasa activa corporativa competitiva y mantener un amplio margen de interés.

Los resultados obtenidos hasta jun-2018 suman un total de USD 4.8MM, lo que representa una variación interanual de -35.9%. El decrecimiento de la utilidad proviene de una importante contracción de las comisiones por GRA en comparación al mismo período del 2017. Adicionalmente, los resultados se vieron

presionados por un gasto de provisiones superior a las estimaciones iniciales.



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

El crecimiento de la cartera y su estructura de fondeo a la vista, se refleja en la estabilidad de los niveles porcentuales del margen de interés. A la fecha de análisis, el margen de interés neto aumenta en USD 1.6MM (+14.7%), ubicándose dentro de su planificación con una leve variación consistente con los movimientos de la tasa de interés.

La contracción del margen financiero bruto al cierre del primer semestre del 2018 se profundiza en comparación a las estimaciones iniciales. El margen varió en -34.0% (USD -9.4MM) gracias a una notable reducción de los ingresos por comisiones. La falta de negociaciones de deuda del país en el exterior, manejadas por el Banco, redujo las comisiones por GRA, lo que en conjunto con menores ingresos por comisiones de fianzas, influenciaron en la reducción de los otros ingresos financieros netos en USD 11.0MM (-65.0%). Con esto, los otros ingresos financieros reducen su participación dentro de la estructura de ingresos netos totales del Banco al pasar del 55.4% al 21.5% entre periodos.

El margen operacional neto se ve fuertemente influenciado por el decrecimiento del margen financiero bruto. A jun-2018 su saldo es de USD 1.4MM equivalente a una contracción de 87.8% interanual. Se resalta el adecuado control del gasto operativo y la aportación de los ingresos por servicios en la generación de utilidades. Estos últimos han seguido una tendencia decreciente durante los últimos años en base a un menor volumen de transaccionalidad entre sus clientes. A

jun-2018 los ingresos por servicios suman un total de USD 1.04MM (-6.6% interanual).

Por su parte, el gasto operativo interanualmente es menor en USD 0.5MM (-3.2%). La variación se basa en un gasto de personal inferior consistente a la reducción del número de sus colaboradores, al igual que menores pagos por servicios a empresas relacionadas. La Institución mejora durante el trimestre el indicador de eficiencia (Gastos Operacionales /Ingresos Operativos Netos) en 20.2pp, el mismo que se ubica en 93.0%. La mejora trimestral del indicador se produce por los ingresos generados en el transcurso del año que diluyen el alto gasto de provisiones realizado en el primer trimestre. Se esperaría que el indicador mantenga dicha tendencia hasta el cierre del 2018.

Como se mencionó anteriormente, el gasto de provisiones sobrepasó la planificación de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador en un total de USD 3.7MM a la fecha de análisis. La causa de esta variación responde a un nivel superior de concentración sectorial en la cartera que en base a la metodología utilizada, requiere de la realización de la provisión genérica voluntaria. Este efecto se contrarresta con el reverso de provisiones facultativas referentes a la normativa establecida para el 2018. Dicho reverso permitió que la cuenta "Otros Ingresos" se incremente en USD 7.5MM en comparación a jun-2017. Este rubro contribuye de manera importante a la generación del período.

A pesar de la reducción de resultados, los indicadores de rentabilidad tanto sobre patrimonio (ROE) como activos (ROA) se mantienen superiores frente al promedio del sistema al ser 12.8% y 1.5% (sistema: 11.9% y 1.3%); lo cual se mantiene como un atractivo para los accionistas.

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 con las definiciones establecidas 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, la Apoderada Especial y el Coordinador de la Unidad de Administración Integral de Riesgos. Todos los riesgos definidos son monitoreados al interior de dicho Comité, el cual analiza los informes recibidos y la evolución de los riesgos trimestralmente.

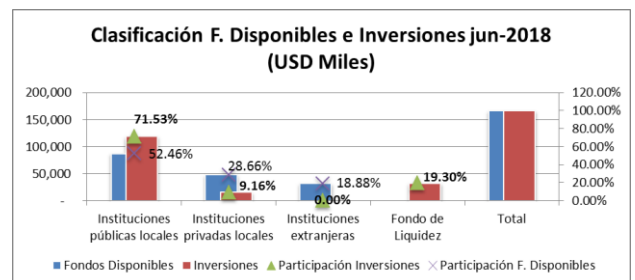
La entidad cuenta con un proceso formal, integral y continuo de administración de riesgos; el cual, y

de acuerdo con el Manual de Administración Integral de Riesgos es congruente con la naturaleza, la complejidad y el volumen de sus operaciones.

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 el que reporta los resultados al Directorio u organismo que hace sus veces de forma trimestral.

Calidad de los Activos - Riesgo de Crédito Fondos Disponibles (USD 165.8MM)

Los fondos disponibles son la primera respuesta ante requerimientos de liquidez inmediatos. Tanto en el sistema como en Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se registra una disminución trimestral de sus disponibilidades. Dichos fondos variaron en USD 42.4MM (-20.4%), y su disminución proviene principalmente de menores depósitos para encaje. El decrecimiento responde en parte a una reducción en las captaciones con el público del Banco, al igual que un direccionamiento de recursos en el desarrollo de sus activos productivos tales como inversiones y cartera. En comparación a jun-2017, los fondos disponibles mantienen un saldo superior de 38.2%.



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

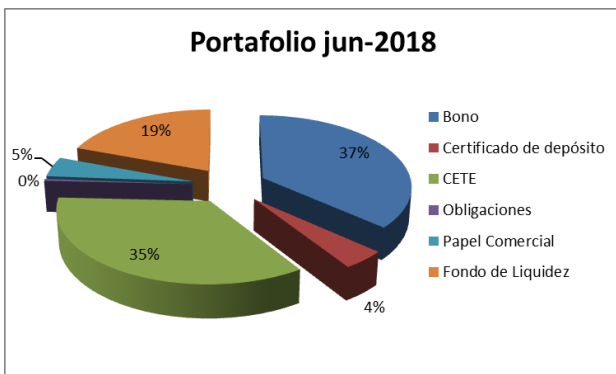
A pesar de la contracción trimestral, la estructura de fondos disponibles de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador conserva su direccionamiento en mayor proporción en el sector público. Los depósitos para encaje suman USD 86.9MM (Δ trim: - USD 57.6MM), lo cual representan el 52.5% de los fondos disponibles y el 13.8% de los activos de la Institución. Esta concentración responde en parte a requerimientos legales. Los depósitos en el BCE superan holgadamente los requerimientos de encaje.

Los depósitos en instituciones locales privadas se encuentran distribuidos en cuatro instituciones todas con una calificación de riesgo en escala local de AAA-. Incluyendo los efectos de cobro inmediato y la caja del Banco, dichos fondos representan el 28.7% del total de fondos disponibles. Se registra un crecimiento trimestral de 32.2% equivalente a un aumento de USD 11.6MM.

Por otro lado, los depósitos en el exterior se alinean al crecimiento de los depósitos locales privados al incrementar en comparación a mar-2018 en USD 3.7MM (+13.2%). Estos recursos se encuentran en tres instituciones filiales a Citibank N.A., y un organismo multilateral, los cuales cuentan con una calificación internacional en grado de inversión. El crecimiento de los depósitos remunerados tiene un impacto positivo dentro de resultados, al incrementar los ingresos por dicho concepto.

Inversiones Brutas (USD 165.7MM)

El portafolio de inversiones es parte importante de la estructura financiera de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador. A la fecha de análisis, el saldo del portafolio se acerca a lo planificado con crecimientos trimestrales (+3.4%) e interanuales (+6.2%). En el trimestre, el aumento del portafolio vino dado por inversiones en títulos del sector corporativo local y financiero. Se resalta que durante el segundo trimestre se realizó una valoración de las inversiones disponibles para la venta correspondientes a bonos globales ecuatorianos, resultando en una pérdida por USD 2MM registrada en el balance y que disminuyó el patrimonio del Banco.



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

El portafolio del Banco mantiene la misma dirección que los fondos disponibles con un alto grado de participación de títulos del sector público. Su saldo se mantiene estable en el trimestre representando el 71.5% (USD 118.5MM) del portafolio total. Este porcentaje se encuentra constituido por inversiones en Certificados de Tesorería del Ministerio de Finanzas y Bonos Globales distribuidos proporcionalmente en 35% y 37% del portafolio.

Por otro lado, las inversiones privadas locales incrementan notablemente a jun-2018. Su variación trimestral fue de 1.3 veces (+ USD 8.7MM) resultado obtenido principalmente por inversiones en certificados de depósitos. Con esto, las inversiones privadas locales incrementan su participación en el portafolio en 5pp y suman un total de USD 15.2MM. La composición de este tipo de inversiones se complementa con títulos de

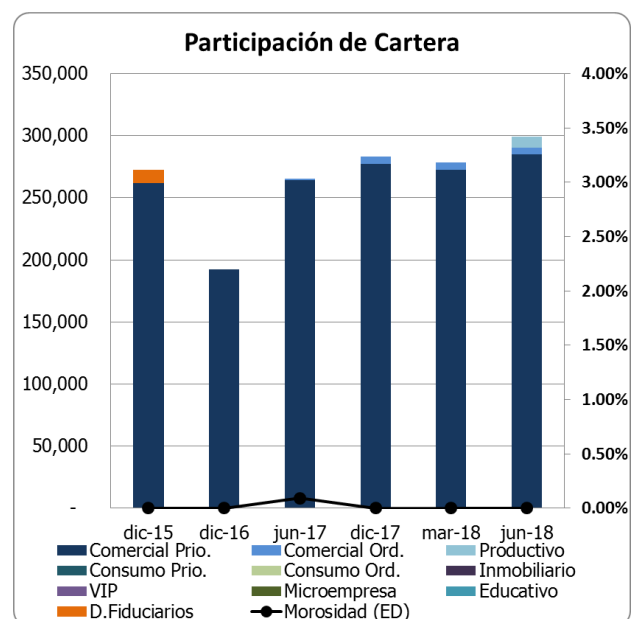
deuda corporativa de corto y largo plazo (obligaciones y papel comercial). Los títulos calificados que disponen de calificación de riesgo se encuentran en el rango de escala nacional de AAA- y AAA. La Institución no mantiene inversiones en títulos/valores del exterior.

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. El monto registrado por este concepto a la fecha de análisis es de USD 31.9MM, menor en USD 3.3MM a mar-2018. Los derechos fiduciarios equivalen el 19.9% del portafolio.

Sin tomar en cuenta el Fondo de Liquidez, el 67.0% del portafolio tiene vencimiento entre el 2018 y el 2019 (63.9% y 3.1%, respectivamente), compuesto por las inversiones en CETES, papel comercial y obligaciones con plazos remanente reducidos. La diferencia (33.0%) corresponde principalmente a bonos globales que presentan vencimientos entre 2020 y 2024.

Calidad de Cartera

Los esfuerzos de la Institución en cumplimiento de sus estrategias, junto con una buena administración de la liquidez, se han reflejado en una colocación de cartera creciente. A jun-2018 el saldo de cartera es 7.3% superior al trimestre anterior y suman un total USD 299.0MM. Entre períodos anuales la variación es más representativa con un incremento de USD 34MM (+12.9%), pero con un crecimiento de cartera más conservador en comparación al del promedio del sistema (+16.1%). A la fecha de análisis, la cartera productiva representa el 47.3% del total de activos del Banco.



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

La cartera de la institución está conformada en su

mayoría por créditos comerciales prioritarios (95.2%). Estos se complementan con créditos productivos (3.0%) y comerciales ordinarios (1.9%) La calificación de activos y contingentes muestra que el 98.2% de estos se encuentran en las categorías A y B (59.1% y 39.1%, respectivamente). Por su parte, el diferencial de 1.8% se encuentra en la categoría C. No se registran saldos en las categorías D y E. Consistentemente con lo anterior, el Banco no registra cartera morosa ni cartera en riesgo, tampoco registra cartera reestructurada.

Geográficamente la cartera de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está colocada casi en su totalidad en dos provincias del País, Pichincha (52.3%) y Guayas (42.5%). Esta representatividad responde a la especialización del Banco y su red de distribución. El 5.2% restante se encuentra colocado en las provincias de Azuay, Manabí y Cotopaxi.

La especialización corporativa del Banco junto con un segmento de clientes objetivo reducido (empresas locales grandes, a empresas multinacionales y otros bancos), tiende a generar niveles altos de concentraciones en estos y deriva el principal riesgo de crédito de la cartera. Se resalta que concentraciones robustas conlleva a que los indicadores de calidad de la cartera sean más propensos a mostrar volatilidades bruscas en escenarios de estrés.

A jun-2018 los 25 mayores deudores equivalen el 50.8% del total de cartera productiva y 4.2 veces el patrimonio, porcentajes notablemente superiores al promedio del sistema y bancos pares. Sin embargo, el riesgo se mitiga por la alta calidad crediticia y la adecuada cobertura con garantías reales.

El saldo de provisiones a jun-2018 registra un decrecimiento acumulado en comparación a dic-2017 de USD 5.6MM. Su reducción responde en su mayoría por el reverso de provisiones facultativas en relación a los cambios normativos del año anterior. Entre períodos la variación es menor con un saldo 6.5% (-USD 1.7MM) inferior al de jun-2017. A pesar de esto, el nivel de cobertura sobre cartera CDE es de 3.1 veces, lo que representa un crecimiento interanual de 2.1 veces. En relación a la cartera bruta, las provisiones son el 8.3%, superior en 1.4pp al promedio del sistema. A la fecha de análisis el Banco cuenta con una provisión genérica por concentración de crédito USD 8.7MM.

El positivo desempeño en la colocación de créditos durante el primer semestre del 2018 supera las estimaciones iniciales de la Institución. El enfoque estratégico se ha situado en mejorar los niveles promedios del portafolio de créditos. En base a esto, la Institución prevé que dicha tendencia se mantenga hasta el cierre del año.

Contingentes

Considerando el modelo de negocio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y los clientes que atiende, las cuentas contingentes del Banco son parte importante dentro de su estructura. A jun-2018 estas cuentas representan el 47.4% de los activos y dentro de los 25 mayores deudores, el 43.5% corresponde a este rubro.

Las cuentas contingentes mantuvieron una tendencia incremental hasta el primer trimestre del 2018, con una contracción a jun-2018. La variación proviene principalmente de un menor saldo de fianzas y garantías en 6.0% trimestral. A pesar de esto, las cuentas contingentes son 29.7% superiores en su comparación anual. Considerando algunos negocios que no se han materializado durante el primer semestre del año, la Administración no prevé que existan movimientos bruscos en el saldo de contingentes hasta finalizar el 2018.

Los contingentes están constituidos en su gran mayoría por cuentas acreedoras (80.9%). Estas cuentas están conformadas principalmente por las fianzas y garantías (77.4%) y las ventas a futuro en moneda extranjera (22.6%), las últimas variaron interanualmente en USD 45.6MM por la necesidad de algunos clientes específicos del Banco. Por su parte, las cuentas deudoras representan el 19% de las cuentas contingentes y corresponden a compras a futuro de moneda extranjera.

Riesgo de Mercado

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene una estructura de activos y pasivos de rápida recuperación y con riesgo de re-precio bajo. A la fecha de análisis, la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en -3.16% de patrimonio, y en referencia al valor patrimonial, ascendió a +/- 3.0% del patrimonio. Los importes en riesgo se sitúan en niveles similares a los observados en jun-2017, y se mantiene dentro del apetito de riesgo de la Institución. El patrimonio técnico del Banco (USD 72.7MM) cubriría sin dificultad dichos riesgos.

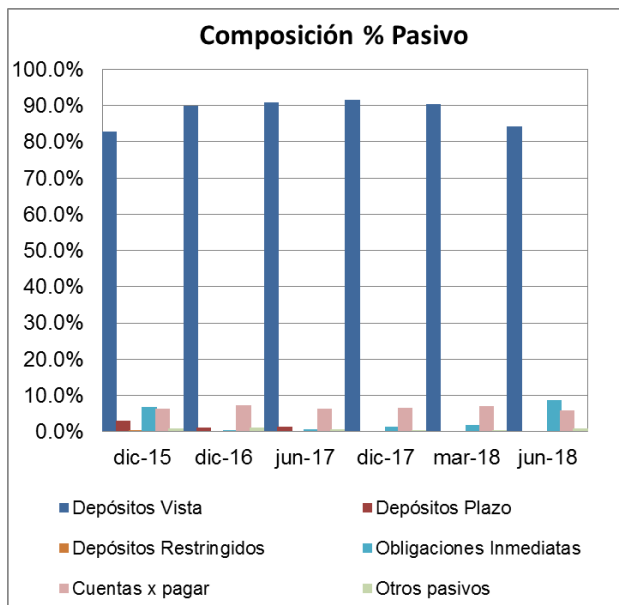
El negocio de comercio exterior requiere que la institución mantenga posiciones en otras monedas diferentes al dólar. Sin embargo, la institución mantiene una mínima exposición global a riesgo cambiario. El CAIR delega al ALCO la toma de decisiones relacionados con el control y administración de riesgos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

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Durante el primer semestre del 2018 se observa una estabilidad relativa dentro de la liquidez del sistema, con una volatilidad de depósitos controlada. En el caso de Citibank, N.A. Sucursal

Ecuador, las obligaciones con el público siguieron una tendencia creciente hasta el primer trimestre del 2018, pero registrando una contracción a jun-2018 por una transferencia de uno de sus clientes. Dicha transacción se encontraba en tránsito a la fecha de análisis, y por tal motivo se registra como obligaciones inmediatas. Se evidencia el impacto de la concentración de depósitos en el balance, al mostrar una variación trimestral del total de obligaciones con el público de -9.2% (USD 47.9MM).

Las captaciones con el público son la principal fuente de fondeo de la Institución y suman a jun-2018 USD 473.2MM. Estas representan el 84.6% del total del pasivo y su composición se alinea con su modelo de negocio y estrategia con una mínima exposición a depósitos a plazo (jun-2018: USD 1MM). El fondeo del Banco se complementa con cuentas por pagar y otros activos (5.8%), y obligaciones inmediatas (8.6%) que muestran una variación trimestral importante por una transferencia puntal descrita anteriormente. La liquidez actual del Banco le ha permitido flexibilizar la estructura de fondeo sin la necesidad de recurrir en operaciones de reporto como se ha observado en otros períodos.



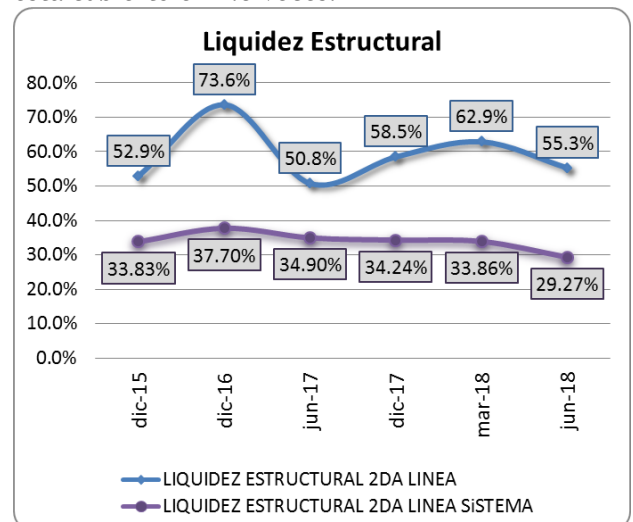
Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

Al igual que en créditos, la especialización de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador en el segmento corporativo tiende a generar concentraciones en sus depósitos. Los 25 mayores depositantes representan el 48.2% del total de las obligaciones con el público, porcentaje similar a jun-2017 y con una leve reducción trimestral de 0.9pp. El riesgo de concentración se mitiga por la fidelidad de los depositantes y el soporte patrimonial de la Institución.

En relación a los activos líquidos, estos depósitos equivalen 92.8% de los mismos y presentan una variación interanual de -18.6pp (Δ trim: 5.1pp). La

mejora en el indicador se obtiene gracias a un crecimiento interanual de los activos líquidos (+26.7%), en base a un saldo superior de fondos disponibles. El crecimiento de los activos líquidos se refleja también en su relación frente pasivos de corto plazo al ser 47.1% a la fecha de análisis (jun-2017: 43.2%), superior al promedio del sistema cuya relación es de 28.3%.

El requerimiento de liquidez estructural para Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es superior al de los otros bancos en base a su concentración de depósitos. Consistentemente al decrecimiento de las obligaciones con el público en el trimestre se registra una disminución en su índice de liquidez estructural de 2da línea, pero sin afectar los buenos niveles de liquidez del Banco. A la fecha de análisis, el requerimiento de liquidez estructural está cubierto en 1.5 veces.



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

El análisis de brechas de liquidez dentro de las bandas de tiempo en sus diferentes escenarios muestra que la institución no presenta posición de liquidez en riesgo. Los activos líquidos cubrirían el máximo descalce acumulado de flujo (USD 219.4MM) en 1.1 veces.

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 establecen 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. Dicho manual establece un parámetro referencial de exposición a este riesgo de 1% de pérdidas frente a los ingresos. A la fecha de corte el total de pérdidas operativas suma un total de USD 2.2M, por lo que el indicador sitúa cercano al 0%.

Se considera 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.

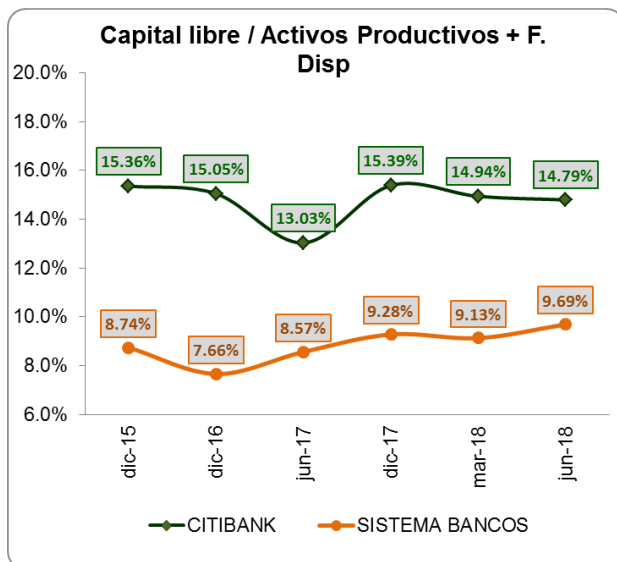
Suficiencia de Capital

La continua capitalización de resultados fortalece la estructura patrimonial del Banco. A inicios del segundo semestre la institución procedió con la capitalización del 45% de los resultados del ejercicio económico del 2017, lo que equivale a un aumento del capital social de USD 5.5MM. El patrimonio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador ha seguido una tendencia creciente en base a la acumulación de utilidades, sin embargo al trimestre de análisis su saldo se contrae (-4.3%) por la valoración de su portafolio de inversiones que dio como resultado una pérdida de USD 2.0MM en sus inversiones disponibles para la venta correspondientes a bonos globales. A jun-2018 el patrimonio se encuentra conformado por: capital social (66.4%), reservas (19.6%), superávit por valuaciones (-2.2%) y resultados (16.2%).

de las principales fortalezas del Banco. A jun-2018 el indicador de 14.8% es 1.8pp superior al mismo período del año anterior, cuya mejora fue obtenida por los resultados acumulados y un adecuado control de los activos improductivos del Banco.

Presencia Bursátil

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



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

El indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) de la Institución ha sido históricamente superior al promedio del sistema. A la fecha de corte, dicho indicador es de 15.7% lo que compara favorablemente frente al promedio del sistema que registra 12.7%. Siguiendo la misma tendencia, la cobertura de capital libre sobre activos productivos mantiene un importante diferencial en comparación al sistema (+5.1pp) y representa una

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,425,403	80,004	113,988	42,249	49,234	48,598	66,252
Inversiones Brutas	5,647,280	58,811	152,587	156,080	183,301	160,241	165,697
Cartera Productiva Bruta	25,539,152	272,600	192,586	264,918	283,211	278,667	299,006
Otros Activos Productivos Brutos	1,415,649	12,539	13,137	12,832	15,658	20,951	19,182
Total Activos Productivos	34,027,485	423,953	472,297	476,078	531,405	508,456	550,138
Fondos Disponibles Improductivos	4,398,341	83,714	117,592	77,761	131,651	159,630	99,590
Cartera en Riesgo		0	0	244	0	0	0
Activo Fijo	794,806	941	984	950	956	1,081	1,199
Otros Activos Improductivos	1,232,717	5,006	6,944	27,286	9,183	6,288	5,931
Total Provisiones	(2,109,192)	(22,364)	(21,479)	(26,684)	(30,396)	(25,384)	(24,725)
Total Activos Improductivos	7,122,828	89,661	125,520	106,240	141,789	166,999	106,720
TOTAL ACTIVOS	39,041,120	491,251	576,338	555,634	642,798	650,072	632,132
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25,728,551	373,388	461,704	448,126	517,011	521,078	473,152
Depósitos a la Vista	16,882,401	358,719	454,898	441,981	516,457	519,494	471,570
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,718,414	13,233	6,240	6,040	-	1,000	1,000
Depósitos en Garantía	1,119	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,126,017	1,436	566	105	555	584	582
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189,986	29,129	2,459	3,566	7,706	10,818	48,178
Aceptaciones en Circulación	39,717	236	-	275	1,363	279	-
Obligaciones Financieras	1,453,599	176	-	-	-	1	-
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206,544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,192,288	26,767	36,974	29,698	34,961	36,120	32,289
Provisiones para Contingentes	96,748	4,097	5,218	4,434	3,766	5,838	5,825
TOTAL PASIVO	34,720,238	433,793	506,355	486,098	564,808	574,134	559,443
TOTAL PATRIMONIO	4,320,883	57,458	69,983	69,536	77,990	75,938	72,689
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39,041,120	491,251	576,338	555,634	642,798	650,072	632,132
CONTINGENTES	10,970,443	309,935	303,261	230,990	219,548	312,409	299,549
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,426,091	26,465	25,649	10,854	22,728	6,044	12,439
Intereses Pagados	367,288	923	1,092	44	86	17	38
Intereses Netos	1,058,803	25,542	24,556	10,810	22,642	6,027	12,402
Otros Ingresos Financieros Netos	145,033	5,191	18,069	16,965	30,983	2,340	5,938
Margen Bruto Financiero (IO)	1,203,835	30,733	42,625	27,775	53,625	8,367	18,340
Ingresos por Servicios (IO)	319,252	3,236	2,946	1,118	2,168	506	1,044
Otros Ingresos Operacionales (IO)	85,141	1,116	1,862	1,243	2,441	132	252
Gastos de Operación (Goperac)	957,776	29,367	29,620	14,368	29,135	7,056	13,906
Otras Perdidas Operacionales	43,017	9	45	17	17	1	2
Margen Operacional antes de Provisiones	607,436	5,709	17,768	15,750	29,082	1,947	5,728
Provisiones (Goperac)	298,179	149	4,140	4,426	7,785	3,132	4,350
Margen Operacional Neto	309,257	5,561	13,628	11,324	21,297	(1,185)	1,378
Otros Ingresos	129,096	1,875	4,113	502	737	6,139	7,975
Otros Gastos y Perdidas	29,648	24	37	21	21	22	22
Impuestos y Participación de Empleados	153,864	3,694	6,561	4,308	8,362	2,668	4,528
RESULTADOS DEL EJERCICIO	254,840	3,718	11,142	7,497	13,651	2,264	4,803

CITIBANK

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	mar-18	jun-18
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	38,425,826	507,667	589,889	553,838	663,055	668,087	649,728
Cartera Bruta total	26,333,958	272,600	192,586	265,162	283,211	278,667	299,006
Cartera Vencida	318,866	0	0	244	0	0	0
Cartera en Riesgo	794,806	0	0	244	0	0	0
Cartera C+D+E	-	23,145	26,974	32,388	33,129	10,391	9,865
Provisiones para Cartera	(1,800,776)	(21,799)	(21,404)	(26,386)	(30,328)	(25,350)	(24,682)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.7%	82.5%	79.0%	81.8%	78.9%	75.3%	83.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	135.7%	704.0%	664.7%	1059.2%	1392.6%	1116.1%	1098.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.02%	0.00%	0.00%	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)*	0.0%	8.5%	14.0%	12.2%	11.7%	3.7%	1.8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	239.6%	258954600.0%	266226800.0%	12626.0%	340937400.0%	346539144.4%	305074400.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	182.2%	258954600.0%	266226800.0%	12626.0%	340937400.0%	346539144.4%	305074400.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	111.9%	98.7%	95.2%	102.9%	300.1%	309.3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.8%	8.0%	11.1%	10.0%	10.7%	9.1%	8.3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	98.8%	95.9%	103.1%	103.1%	300.1%	309.3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0.0%	66.6%	62.4%	62.2%	51.1%	50.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0.0%	470.6%	443.9%	399.9%	398.0%	417.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.0%	8.1%	11.6%	14.2%	13.9%	3.7%	3.4%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	N/D					0.0%	0.0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	7.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12.74%	11.97%	17.78%	15.92%	16.94%	17.32%	15.74%
TIER I / APPR	N/D	11.25%	14.76%	14.33%	13.77%	15.84%	15.05%
PTC / Activos y Contingentes	N/D	7.21%	7.87%	8.84%	8.93%	7.89%	7.80%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	N/D	1.63%	1.42%	1.37%	1.24%	1.42%	1.65%
Capital libre (USD M)**	3,716,365	77,971	88,753	72,174	102,014	99,791	96,110
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.69%	15.36%	15.05%	13.03%	15.39%	14.94%	14.79%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.70%	92.91%	91.80%	71.71%	90.96%	93.12%	93.09%
TIER I / Patrimonio Técnico	N/D	93.98%	83.00%	90.00%	81.25%	91.46%	95.58%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.08%	10.40%	13.11%	12.29%	12.79%	11.75%	11.40%
TIER I / Activo Neto Promedio	N/D	9.82%	10.76%	11.06%	10.27%	10.75%	10.90%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,589	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,565,211	35,076	47,388	30,118	58,217	9,003	19,634
Result. antes de impuest. y particip. trab.	408,704	7,412	17,704	11,805	22,013	4,932	9,331
Margen de Interés Neto	74.25%	96.51%	95.74%	99.59%	99.62%	99.71%	99.70%
ROE	11.94%	6.51%	17.49%	21.49%	18.45%	11.77%	12.75%
ROE Operativo	14.49%	9.74%	21.39%	32.47%	28.79%	-6.16%	3.66%
ROA	1.31%	0.67%	2.09%	2.65%	2.24%	1.40%	1.51%
ROA Operativo	1.59%	1.01%	2.55%	4.00%	3.49%	-0.73%	0.43%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.60%	72.82%	51.82%	35.89%	38.89%	66.84%	63.17%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.31%	5.63%	5.48%	4.56%	4.51%	4.64%	4.59%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.18%	6.77%	9.51%	11.71%	10.69%	6.44%	6.78%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.09%	2.61%	23.30%	28.10%	26.77%	160.88%	75.94%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	80.24%	84.15%	71.24%	62.40%	63.42%	113.16%	92.98%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.19%	83.72%	62.50%	47.71%	50.05%	78.38%	70.83%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.44%	5.34%	6.32%	6.64%	6.06%	6.30%	5.73%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,823,745	163,718	231,580	120,009	180,885	208,228	165,842
Activos Liquidos (BWR)	6,978,658	183,378	308,695	193,802	263,384	291,330	245,489
25 Mayores Depositantes	0.00%	-	240,859	215,933	259,373	255,622	227,817
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	388,148	367,683	428,243	424,157	386,630
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	28.31%	45.68%	66.59%	43.18%	50.12%	54.80%	47.14%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	29.27%	52.86%	73.64%	50.75%	58.46%	62.86%	55.27%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	0.00%	38.00%	39.25%	40.72%	37.53%	37.10%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	n/a	n/a	1.29	1.44	1.68	1.49
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	-144.42%	0.00%	-93.24%	-92.90%	-89.39%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	N/D	45.68%	66.59%	43.18%	50.12%	54.80%	47.14%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	N/D	40.78%	49.96%	26.74%	34.42%	39.17%	31.85%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	52.17%	48.19%	50.17%	50.17%	49.06%	48.15%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	78.02%	111.42%	98.48%	98.48%	87.74%	92.80%
25 May. Deposit. hasta 90 días/Activos Liquidos (BWR)							92.80%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0.00%	3.83%	3.01%	3.54%	3.23%	3.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0.00%	1.99%	3.30%	3.03%	2.37%	3.01%

* A partir de mar-2018, el indicador incluye contingentes

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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 financiero 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 2018.