

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK, N.A. SUCURSAL ECUADOR

Calificación:

| 1T-2018 | 2T-2018 | 3T-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 calificadora 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-17 | sep-18 |
|--------------|----------------|---------|---------|
| Activos | 39.356.048 | 566.853 | 645.452 |
| Patrimonio | 4.468.256 | 74.898 | 75.518 |
| Resultados | 409.808 | 11.909 | 6.279 |
| ROE (%) | 12,58% | 21,92% | 10,91% |
| ROA (%) | 1,40% | 2,78% | 1,30% |

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 a la metodología de asignación de ingresos la cual remunera la contribución del valor agregado de Citi Ecuador para transacciones que se apoyan en su red global, no fueron tan altos durante el 2018 comparados con el 2017 debido a que la institución no participó en este tipo de estructuras. Sin embargo, el Banco mantiene su buen desempeño relacionado a la intermediación financiera. La reversión de provisiones 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

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.

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 (que ahora incluye la extra y el eco-país) tendrán efectos negativos en el consumo local y en nuestra posición competitiva frente a los mercados externos. Las compensaciones ofrecidas por el gobierno a ciertos segmentos del transporte y la liberación propuesta para la importación de Diesel podrían mitigar en parte los efectos.

El gobierno está empeñado en un ajuste gradual dirigido a fomentar el crecimiento económico en el sector privado principalmente. El gasto público mantendría un crecimiento lento y controlado. Esta dinámica permitiría ir reduciendo la participación del estado en el PIB con lo cual la necesidad de un ajuste se iría reduciendo. Mientras tanto, es necesario seguir aumentando deuda, la cual alcanzará su límite cuando los acreedores así lo decidan.

La reducción del gasto, que proviene de menores inversiones de capital (-16.6%) y un incremento de ingresos por el precio del petróleo durante los 10 primeros meses del 2018, principalmente (incremento de ingresos: 39.4% petroleros y 7.2% no petroleros), han influido en la reducción del déficit fiscal a USD, 1.607 millones. El gobierno hace esfuerzos por conseguir financiamiento y aparentemente ha conseguido fondeo por aproximadamente USD1.400 millones. El incremento de la tasa de Estados Unidos y el Riesgo Soberano del Ecuador (alrededor de 700 puntos, subiendo) encarecen el crédito para el país (alrededor de 10%) y endurecen sus condiciones.

El gasto corriente continúa incrementándose (4.9% en el 2018) y según la proforma presentada, el gobierno no proyectaba reducción de subsidios ni contracción de la burocracia. Sin embargo, en los últimos días ha anunciado disminuir el subsidio de la gasolina extra y eco-país debido a la crítica situación fiscal.

Entre las alternativas del gobierno para completar el financiamiento requerido se considera emitir bonos de deuda interna para que sean adquiridos por las instituciones del sistema financiero como parte del requerimiento mínimo de liquidez y por los fondos administrados por entidades estatales. El ministro Martínez habló de colocar USD1747 millones en bonos a 20 años. Será un reto colocar estos valores entre inversionistas voluntarios.

Según el FMI y otros expertos, los supuestos de la proforma 2019-2022 son optimistas por lo que el tamaño del desequilibrio fiscal no se puede determinar con claridad. Así mismo el precio del petróleo podría estar sobreestimado según las tendencias observadas y esperadas a mediano plazo. Los ingresos estarían por tanto sobreestimados.

Adicionalmente se observa que para el 2019 el gasto corriente se presiona por la reinstauración del subsidio a los jubilados a través del 40% de las pensiones, por los precios de los derivados importados y por los intereses por pagar relacionados al incremento de la deuda.

El 2019, sería el séptimo año seguido con déficits elevados y acelerado endeudamiento público. En relación con el PIB, el déficit se reduciría de 3.9% en 2018 a 1.9% en 2022. Con relación al PIB, la deuda pasaría a representar el 49.7% en 2022 frente a 46.5% en 2017.

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.

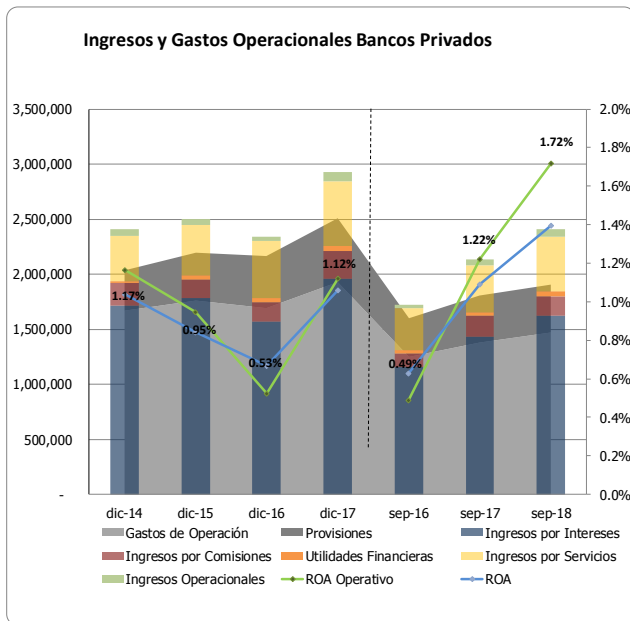
El sector privado ecuatoriano debe recuperar su capacidad frente a sus competidores, esto se complica en vista de la tendencia del dólar a fortalecerse, lo cual encarece nuestros productos, aunque la inflación sea muy baja (se prevé una inflación de 0.4% para 2018, hasta agosto-18 la inflación fue negativa). La flexibilización de los costos según expertos debe darse por el lado laboral.

El crecimiento económico estimado para el 2018 según las autoridades y el FMI, sería de 1.1% y 1.2% respectivamente (crecimiento corregido del 2017, 1.6%). Para el 2019, el gobierno y el FMI prevén crecimiento del PIB de 1.4% y 0.9%

respectivamente.

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 el primer semestre del 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

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 sep-2018 la tendencia sigue siendo positiva. Según las cifras de noviembre-2018 anualizadas, los resultados netos del sistema a dic-2018, sumarían aproximadamente USD 550 millones que implicaría un aumento del 39% con respecto al 2017. Se evidencia la recuperación de los resultados, en dólares, del sistema durante los dos últimos años frente al 2015 y 2016, años en que los resultados obtenidos se contrajeron.

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. Durante el segundo semestre se observa una ligera presión en este indicador (74.24% a sep-2018 y 74.08% a nov-2018). Si el país no consigue el financiamiento requerido para cubrir sus requerimientos y la liquidez del sistema mantiene una tendencia a contraerse, su margen de interés se irá ajustando en función de

las posibilidades y costos de financiamiento.

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 24.1% entre sep-2017 y sep-2018. En el mismo período el gasto de provisión crece en 1.9%, que en este período es menor que el aumento de la cartera en riesgo (4.6%). Los ingresos por servicios muestran un incremento del 14.3% interanualmente contribuyendo a la gestión operativa del sistema.

A sep-2018 los resultados del sistema incorporan ingresos no operativos que aumentan en 12.5% 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 61.8% para el sistema, en parte debido a mejores resultados, pero también por mayores tasas o menos deducciones, pues en relación con los resultados los impuestos y participaciones representan el 36.96% a sep-2018 cuando el año anterior fueron de 33.42%.

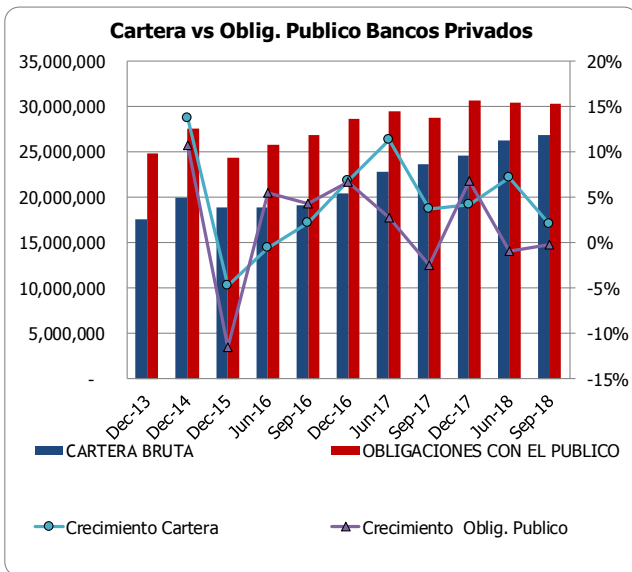
En consistencia con su desempeño, el ROA y el ROE del sistema mantienen una tendencia positiva para el año 2018 y a sep-2018 se ubican en 1.40% y 12.58%. Estos indicadores son los mejores alcanzados desde el 2015, pero no llegan a los niveles del 2014 en términos relativos.

Para el próximo año, los resultados podrían presionarse considerando entre otras cosas 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, lo que presionaría al alza la tasa pasiva, afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

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

Los datos a septiembre muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento (crecimiento de los saldos: 4.8% entre mar-2018 y jun-2018 y 2.10% entre jun-2018 y sep-2018). En el año el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 13.73%. Anualmente crece el crédito en todos los segmentos. El crédito comercial prioritario (capital de trabajo) aumenta en el año 6.5% y el de consumo prioritario (tarjetas de crédito) crece en 17.7%. Estos dos segmentos,

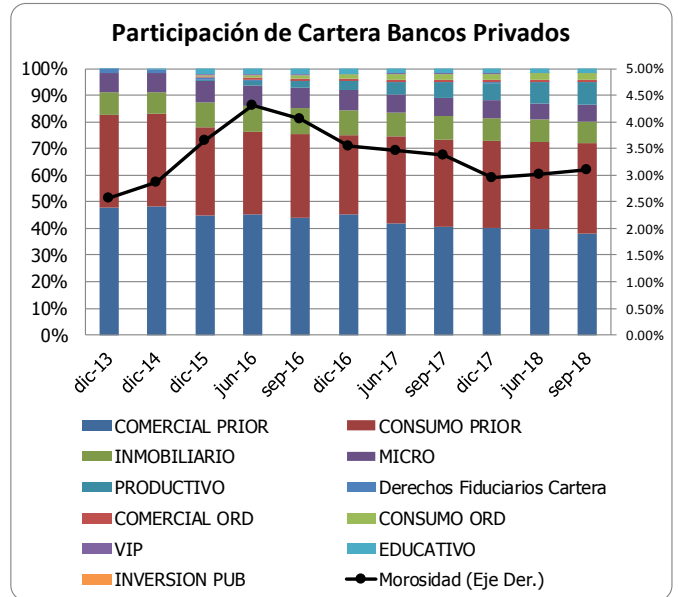
mantienen su mayor participación con 37.9% (sep-2017: 40.5%) y 34.1% (sep-2017: 33.0%) respectivamente. El crédito de consumo prioritario gana participación en la cartera del sistema financiero privado mientras que la del segmento comercial prioritario se contrae. En el año, el crédito productivo aumenta de forma relativamente importante (60%), pero mantiene una participación menor de 8.4%. El crédito inmobiliario aumentó anualmente en 5.6% y mantiene una participación de alrededor del 8%, la menor participación de los últimos 4 años.



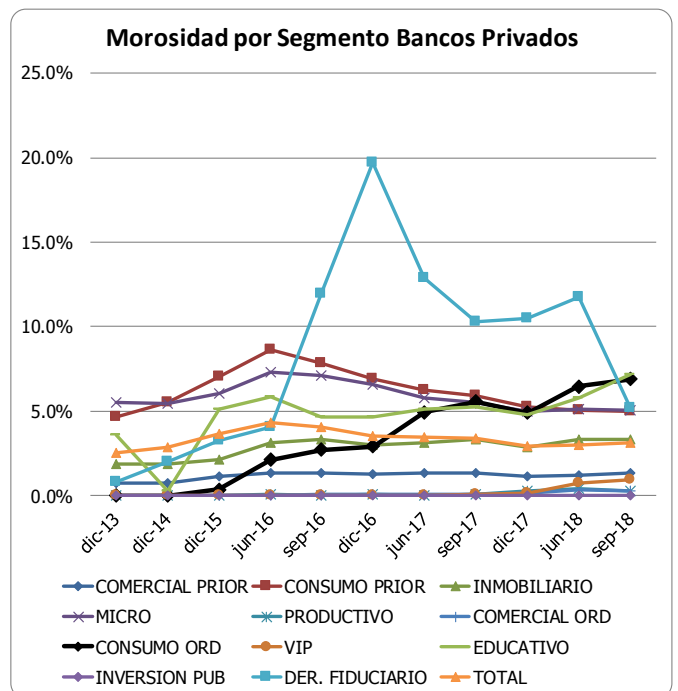
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que, durante el 2018, mientras la cartera sigue creciendo, aunque con menores tasas, los depósitos incluso se reducen; frente a sep-2017 estos (los depósitos) aumentan en 5.6%, es decir menos que los créditos (13.73%). La cartera de crédito de los bancos privados a septiembre 2018 alcanza USD26.887millones.

A partir del segundo trimestre del 2017, el crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema entre sep-2017 y sep-2018. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.



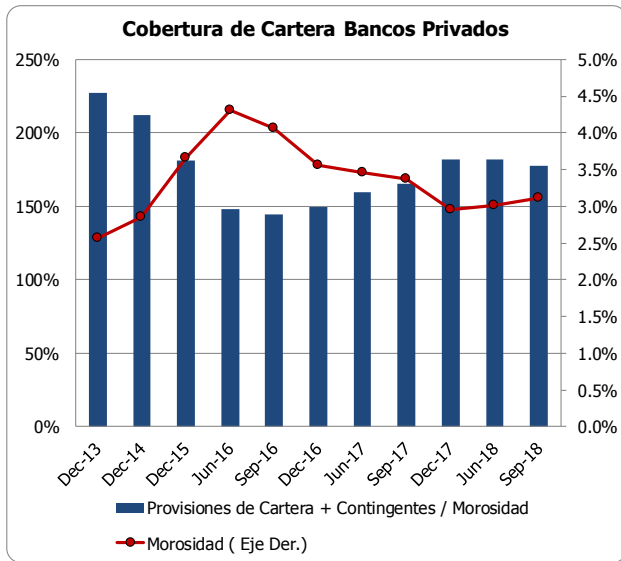
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*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. Se concluye que la cartera de consumo ordinario (con 6.90%, incluye crédito automotriz) el crédito educativo (con 7.15%) la de consumo prioritario (con 5%, tarjetas de crédito) y el crédito a la microempresa (con 5.03%) presentan la morosidad más alta.

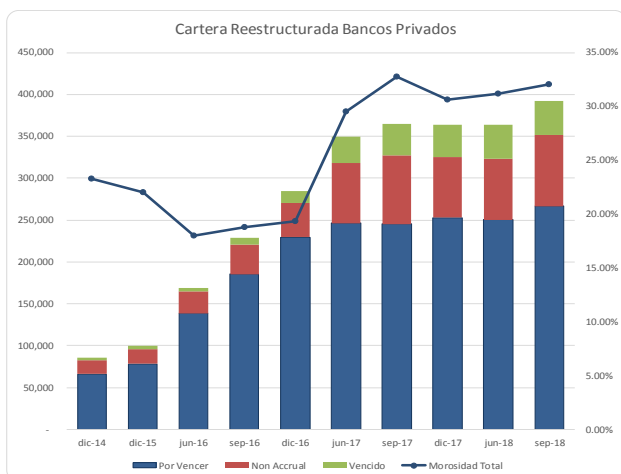
A continuación se incorpora un gráfico con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.



*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%, durante el 2018 muestra una tendencia a crecer y se ubica en 3.11%. Esto a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta, lo que evidencia que la calidad de la cartera se está deteriorando. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de sobre el 32%, con tendencia a subir, se ubican en 3.99% en dic-2017 y 4.10% en sep-2018.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

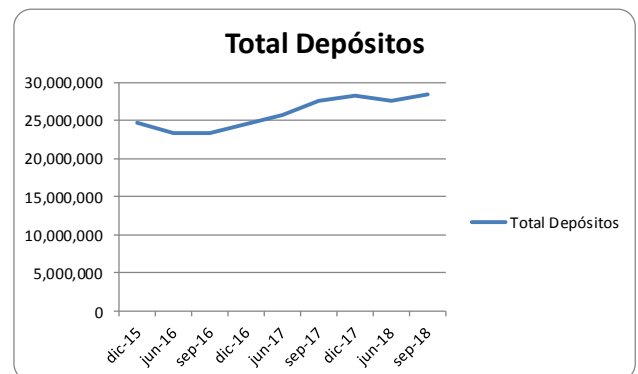
La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014.

Durante el 2017 y el primer semestre del 2018 estas se recuperaron con respecto a 2016 y 2017 pero vuelven a presionarse en el segundo semestre de este año. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo, según el gráfico, incluye la cartera reestructurada por vencer.

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 sep-2018 representan el 78.74% y 77.11%, del activo, respectivamente. El financiamiento de los activos de los bancos con obligaciones con el público tiende a reducirse. A sep-18 los depósitos a la vista representan el 64.28%, participación similar a la de dic-2017.

Las obligaciones financieras participan en el fondeo con un 4.98% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior (USD 1.175MM) distintas a los multilaterales (USD371MM) quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos. Los créditos del exterior incluyendo los multilaterales a sep-2018 suman USD1.546M, muestran un aumento de USD55.4MM en el año y representan el 34.60% del patrimonio del sistema y el 41.05% de su capital libre. Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.



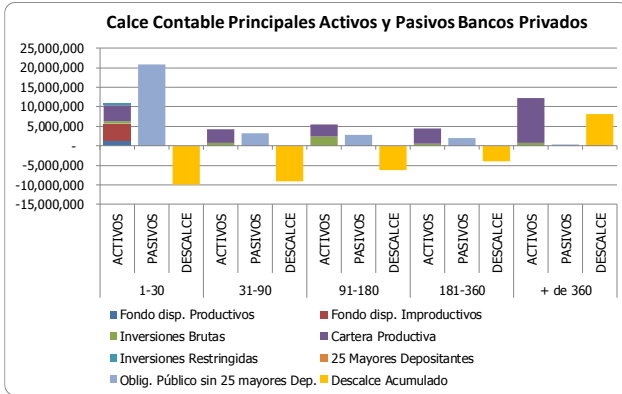
*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Las obligaciones con el público mantienen una tendencia creciente frente al año anterior y se recuperan en el trimestre con un crecimiento de 3.11%. (interanualmente aumentan en 3.12%); El comportamiento de los depósitos en a sep-2018 con respecto al trimestre anterior, mantiene la misma tendencia: los depósitos a plazo aumentan en 2.4%, mientras que los depósitos a la vista se reducen en 1.5%.

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

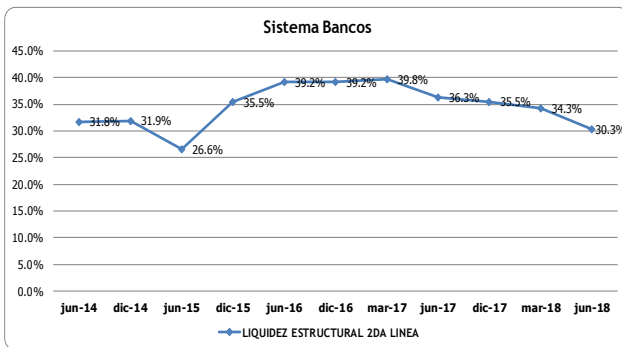
remisión tributaria hacen que la liquidez de las empresas y los hogares se contraiga y que los ahorros se consuman.

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 sep-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 semestre del año permite la recuperación de estos indicadores. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece durante los últimos dos años. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y se ajusta a 12.92% en sep-2018 debido al crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

Fuente: Análisis Semanal, Superintendencia de Bancos, BCE; Elaborado: BWR

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

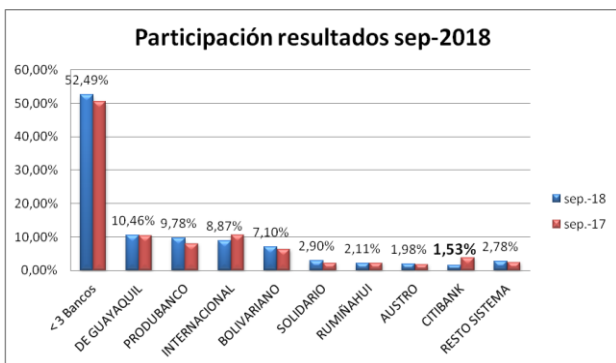
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador opera en el país desde 1960, es propiedad de Citibank NA New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup Inc., uno de los principales grupos financieros en el mundo. La Institución bancaria privada (local) está clasificada por sus activos como mediana 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 conserva entre períodos el décimo segundo puesto dentro del sistema de bancos privados con una representación del 1.64% de los activos del mismo ($\Delta +0.1pp$). En cuanto a sus depósitos, la Institución se ubica en la octava posición en depósitos a la vista, lo cual equivale al 2.8% del total del sistema de bancos privados (Δ interanual: $+0.4pp$). Por otro lado, en base al modelo de negocio y estrategias de captación de la Institución, se evidencian niveles mínimos de depósitos a plazo, que a la fecha de análisis únicamente son de USD 2.5MM.



* < 3 Bancos: Pichincha (22.4%), Pacífico (19.3%) y Diners Club (10.8%)
Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

La posición de la Institución sobre resultados es menor en comparación al mismo trimestre del período anterior, en base a la contracción en la generación del presente año. A sep-2018 Citibank, N.A. Sucursal Ecuador ocupa el décimo primer puesto bajo este concepto con una representación del 1.5% del total de resultados del sistema (sep-2017: 8vo puesto; 4.0%).

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 47.5% del activo bruto, el portafolio el 19.3% y los fondos disponibles improductivos el 20.6%.

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 representan el 91.4% de los pasivos a la fecha de corte. Este fondeo se caracteriza por estar focalizado en captaciones a corto plazo (99.4% 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.

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador opera en Quito y tiene una agencia en Guayaquil; cuenta a la fecha de análisis con 103 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.

Los objetivos estratégicos de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador durante el 2018 se han focalizado 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. Dentro su planificación, la Institución ha estimado que su estructura financiera para el presente año se

mantenga en niveles similares a los del cierre 2017.

En cuanto a sus resultados, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador estimó al inicio del 2018 que su nivel de generación se contraería basado principalmente en menores ingresos por comisiones por GRA. Hasta el cierre del primer semestre del año dicha contracción de ingresos fue más acentuada en relación a la planificación del Banco con una perspectiva de que no existan variaciones bruscas hasta el cierre del 2018. En conjunto, se incurrieron en un gasto superior de provisiones, que presionó adicionalmente a la utilidad. Consecuentemente, la Institución actualizó su presupuesto tomando en consideración las condiciones mencionadas anteriormente.

Hasta el cierre del tercer trimestre, el Banco se ha alineado a su estrategia enfocada en una optimización del promedio del saldo de cartera. Por su parte, el portafolio se ha reducido en una mayor proporción a la estimada con el fin de conservar una saludable calidad del mismo y mitigar la volatilidad del mercado. Por el lado de sus pasivos, se estima que hasta el final del año se mantengan a la par del cierre del 2017, previsión que se cumple hasta sep-2018.

Con el ajuste presupuestario, los resultados obtenidos son levemente superiores para el tercer trimestre del 2018 a los planificados. Variaciones positivas en comisiones y utilidades absorbieron un menor margen de interés por su intermediación financiera, permitiendo ubicar a la Institución dentro de la utilidad presupuestada. Se esperaría que la tendencia se mantenga y que los resultados finales del año alcancen al presupuesto ajustado.

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 sep-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.

La utilidad neta alcanzada hasta el cierre del tercer trimestre del 2018 suma USD 6.28MM, con lo cual se ubica dentro de su planificación. Los resultados a la fecha de corte se contraen en 47.3% en comparación a sep-2017, cuya variación proviene en su mayoría por una importante contracción de los ingresos netos por comisiones asignadas a través del GRA (Δ interanual: -USD 17.2MM; -74.7%).

El margen de interés neto porcentual de la Institución se mantiene estable y dentro de su rango histórico, producto de una estructura de fondeo que genera un gasto de interés mínimo. Esto junto con un progresivo aumento de la cartera de créditos del banco, se refleja en ingresos por intereses netos superiores en 14.8% (+USD 2.4MM) respecto a sep-2017. El margen es consistente con el presupuesto, presentando una leve variación resultado de los movimientos de la tasa de interés.

reducen su participación dentro de la estructura de ingresos netos totales del Banco al pasar del 55.4% al 23.7% entre períodos.

A sep-2018 el margen operacional neto suma un total de USD 3.6MM, lo que equivale a una reducción de 80.2% interanual. Se resalta la adecuada administración del gasto operativo, un saldo de provisiones inferior y el aporte de los ingresos por servicios. Estos últimos han seguido una tendencia decreciente durante los últimos años en base a un menor volumen de transaccionalidad entre sus clientes. A la fecha de corte los ingresos por servicios suman un total de USD 1.56MM (-5.7% interanual). Adicionalmente, los otros ingresos operacionales se reducen en el año en USD 1.85MM en base a la metodología corporativa de asignación de ingresos del Grupo.

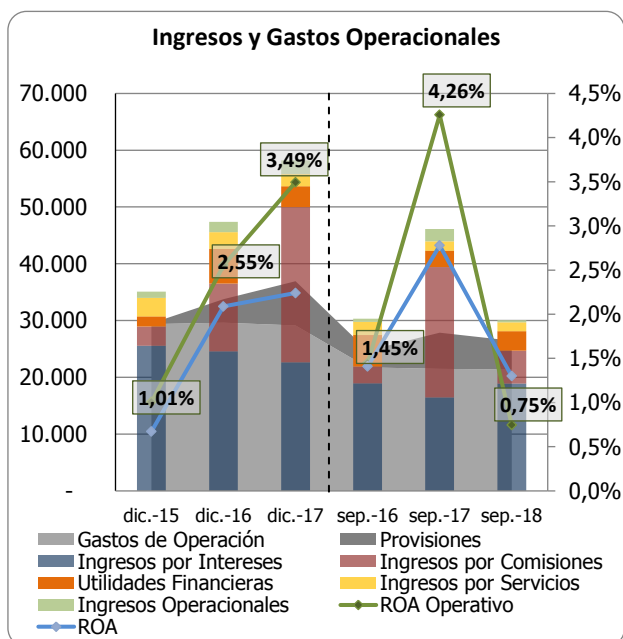
El positivo control del gasto operativo de la Institución se refleja en un monto interanual estable con una leve reducción de 0.6%. El indicador de eficiencia operativa (Gastos operacionales / Ingresos operativos netos) se expande notoriamente entre períodos (+27.6pp) al ser de 88%, pero es consistente a la reducción de ingresos. Se resalta una mejora trimestral de 5.0% que se produce por los ingresos generados en el transcurso del año que diluyen el alto gasto de provisiones realizado durante el primer trimestre. Se espera que el indicador mantenga dicha tendencia hasta el cierre del año.

Respecto con el gasto de provisiones, a la fecha de análisis dicho gasto es menor en 20% (-USD 1.3MM) a sep-2017, pero su rubro sobrepasó la planificación de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador en un total de USD 0.4MM. 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 se registra en la cuenta "Otros Ingresos" y muestra una variación de USD 8.3MM entre períodos, lo cual contribuye representativamente a la generación de utilidades.

Tomando esto en consideración, los indicadores de rentabilidad tanto sobre patrimonio (ROE) como activos (ROA) se contraen y se ubican inferiores al promedio del sistema al ser a sep-2018 de 10.9% y 1.3% (sistema: 12.6% y 1.4%). Pese a la contracción observada, el rendimiento frente al patrimonio se conserva atractivo para sus accionistas.

Administración de Riesgo

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador maneja sus riesgos dentro de los parámetros de la política corporativa



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

Como se mencionó previamente, el impacto de la contracción de ingresos por comisiones durante el 2018, se visualiza en un margen financiero bruto 33.5% menor frente a sep-2017 (- USD 14.2MM). Consecuentemente, los otros ingresos financieros

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.

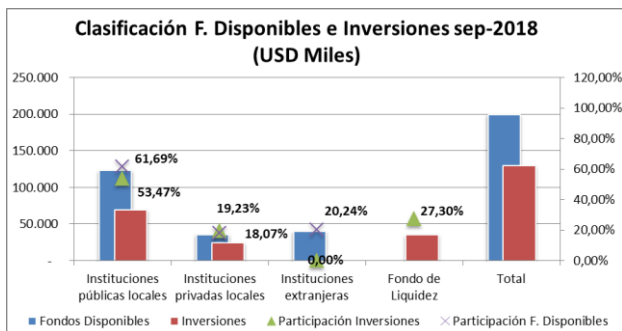
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador al ser una sucursal de Banco extranjero no cuenta con un Directorio a nivel local por lo que el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) está conformado por el representante de la Casa Matriz en Ecuador, la Apoderada Especial y el Coordinador de la Unidad de 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 199.9MM)**

Los fondos disponibles son la primera respuesta ante requerimientos de liquidez inmediatos. A la fecha de corte se aprecia un crecimiento trimestral (20.6%) de estos fondos en Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, que se sustenta en la reducción de su portafolio de inversiones y un mayor volumen de obligaciones con el público. En comparación a sep-2017, los fondos disponibles mantienen un saldo superior de 48.0%. Por su parte, el sistema de bancos registró una contracción trimestral de un 2.8% durante el mismo periodo.



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

A sep-2018, 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 123.4MM (Δ trim: USD 36.4MM), lo que representa el 61.7% de los fondos disponibles y el 19.1% de los

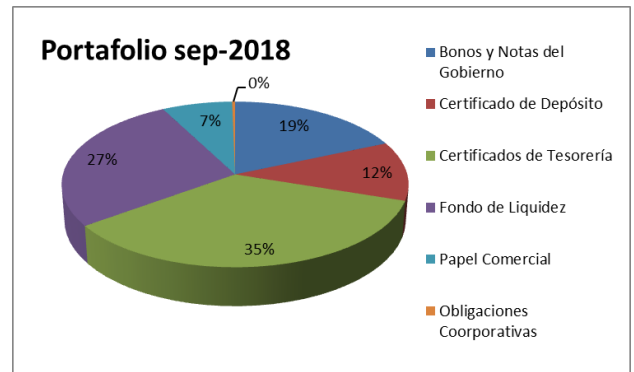
activos netos de la Institución. Esta concentración responde en parte a requerimientos legales. Los depósitos en el BCE superan holgadamente los requerimientos de encaje.

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 18.07% del total de fondos disponibles. Estos registran un decrecimiento trimestral de 24% equivalente a una contracción de USD 11.4MM.

Por otro lado, los depósitos en el exterior se contrarrestan en parte el decrecimiento de los depósitos locales privados, al aumentar en comparación a jun-2018 en USD 9.2MM (29.22%). 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.

Inversiones Brutas (USD 129.9MM)

El portafolio de inversiones es parte importante de la estructura financiera de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador. A sep-2018 las inversiones representan el 19.3% del total del activo bruto del Banco, participación que se contrae en el trimestre (-7.9pp) en base a la estrategia de reducción de la exposición de inversiones en bonos del sector público debido a la volatilidad del mercado. Los recursos por concepto de dicha reducción se dirigieron a disponibilidades hasta el cierre del tercer trimestre.



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

A pesar de la reducción parcial de sus inversiones en Bonos del Gobierno (Δ trim: -USD 36.6MM), el portafolio del Banco conserva su composición tradicional lidera por títulos del sector público local. A sep-2018, estas inversiones equivalen al 53.5% del total del portafolio sumando USD 69.4MM. Este porcentaje se encuentra constituido por inversiones en Certificados de Tesorería del Ministerio de Finanzas y Bonos Globales distribuidos proporcionalmente en 35% y 19% del portafolio.

Por otro lado, 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 35.5MM, con un aumento de USD 3.6MM frente a jun-2018. Los derechos fiduciarios representan el 27.3% del portafolio. En conjunto con las inversiones del sector público, el porcentaje a sep-2018 equivale al 80.8% del portafolio.

Las inversiones privadas locales complementan el portafolio representando a la fecha de corte el 19.2% del total. Dicha participación aumentó en el trimestre (+10.1pp) con una variación de USD 9.8MM en dicho sector. Estas inversiones se constituyen de certificados de depósitos, y títulos de deuda corporativa (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.

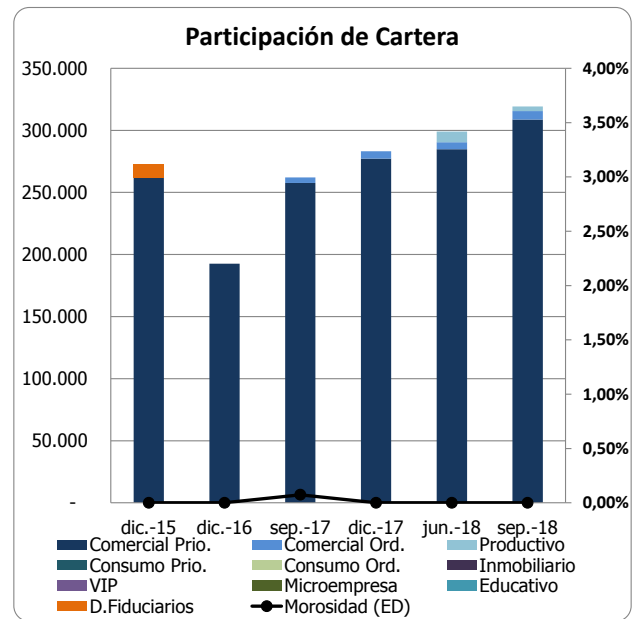
Sin tomar en cuenta el Fondo de Liquidez, el 74.6% del portafolio tiene vencimiento entre el 2018 y el 2019 (66.9% y 7.7%, respectivamente). El diferencial (25.4%) tiene vencimientos hasta el 2024 y corresponden a Bonos Globales.

Calidad de Cartera

El desempeño de la cartera bruta de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador presenta una evolución creciente y positiva, conservando la calidad de sus activos y niveles apropiados de cobertura de provisiones y morosidad, acorde a sus segmentos de negocio. A sep-2018, la cartera del Banco suma USD 319.3MM y registró un crecimiento en su comparativa trimestral (6.8%) e interanual (21.8%). Este crecimiento fue superior a lo planificado, debido a la mayor demanda de créditos por parte de sus principales clientes y una estrategia acertada del área de créditos. Por su parte, el sistema de bancos presentó un crecimiento inferior, al registrar un aumento de 2.1% y 13.7% respectivamente durante el mismo periodo de análisis.

La concentración geográfica de la cartera se mantiene estable y se distribuye casi en su totalidad en dos provincias del País, Pichincha (51.0%) y Guayas (44.7%). Esta representatividad responde a la especialización del Banco y su red de distribución. El 4.3% restante se encuentra colocado en las provincias de Azuay, Manabí y Cotopaxi. Por actividad económica la cartera se concentra en los sectores de comercio al por mayor y menor; reparación de automotores y motocicletas (28.6%) e información y comunicación (13.2%).

La cartera de la Institución está conformada en su mayoría por créditos comerciales prioritarios (96.7%). Estos se complementan con créditos productivos (1.2%) y comerciales ordinarios (2.1%) La calificación de activos y contingentes muestra que el 97.2% de estos se encuentran en las categorías A y B (57.4% y 39.8%, respectivamente). Por su parte, el diferencial de 2.8% 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.



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

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 elevadas en escenarios de estrés.

A la fecha de análisis, los 25 mayores deudores representan el 60.9% del total de cartera productiva y 4.3 veces el patrimonio del Banco, 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 sep-2018 registra un decrecimiento acumulado (13.3%) en comparación a dic-2017 de USD 4MM. Su reducción responde en su mayoría por el reverso de provisiones facultativas en relación a los cambios normativos del año anterior. En tanto, el nivel de cobertura sobre cartera CDE es de 2.2 veces, lo que representa un crecimiento interanual de 1.2 veces.

En relación a la cartera bruta, las provisiones se mantienen estables dentro de su rango histórico al registrar un 8.2% (8.3% a jun-2018), superior en 1.4pp al promedio del sistema.

A sep-2018 el Banco incrementó sus provisiones genéricas por concentración de crédito un 9.4% trimestral con lo cual el saldo asciende a USD 9.6MM en esta cuenta.

Contingentes

Considerando el modelo de negocio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador y los clientes que atiende, las cuentas contingentes del Banco son parte representativa dentro de su estructura. A sep-2018 estas cuentas representan el 32.6% de los activos y dentro de los 25 mayores deudores, el 32.1% corresponde a este rubro.

Las cuentas contingentes presentan una tendencia decreciente durante el presente año, la variación proviene principalmente de un menor saldo de fianzas y garantías; este rubro se reduce en su comparativa trimestral (9.2%) e interanual (7.1%). 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 (90.5%). Estas cuentas están conformadas principalmente por las fianzas y garantías (89.4%) y las ventas a futuro en moneda extranjera (10.6%), las últimas variaron interanualmente en USD 17.9MM por la necesidad de algunos clientes específicos del Banco. Por su parte, las cuentas deudoras representan el 9.5% 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 -3.2% de patrimonio, y en referencia al valor patrimonial, ascendió a +/- 1.7% del patrimonio. Ambos importes se mantienen dentro del apetito de riesgo de la Institución y el patrimonio técnico constituido a la fecha de análisis (USD 75.5MM) 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

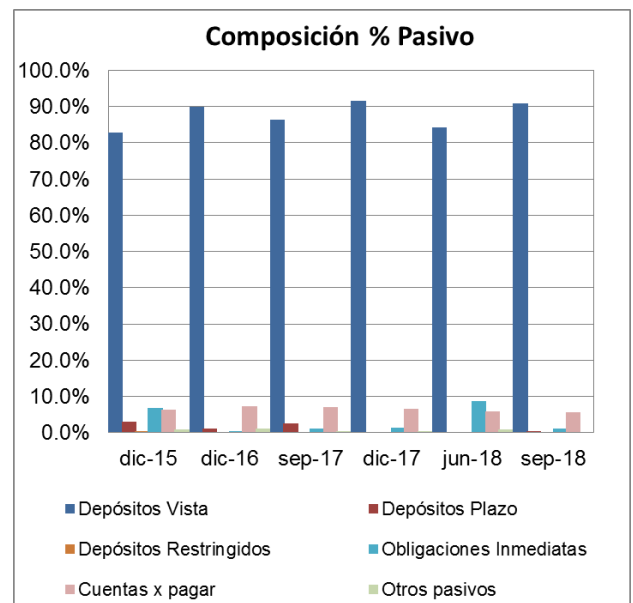
materia de liquidez y mercado.

Riesgo de Liquidez y Fondo

La principal fuente de fondeo del Banco son sus obligaciones con el público, las cuales a la fecha de corte representan el 91.4% del total del pasivo. Hasta el tercer trimestre del 2018 dichas captaciones han mostrado una estabilidad relativa frente al cierre del período anterior. Con excepción de jun-2018, el saldo de captaciones no ha mostrado variaciones bruscas. Consistentemente, durante el trimestre existe un crecimiento en las captaciones de 10.1% y suman un total de USD 521MM (dic-2017: USD 517MM).

La composición del pasivo se mantiene estable frente a otros periodos, de conformidad con la estrategia y modelo de negocio del Banco. Se prioriza los depósitos a la vista (90.9% del pasivo), cuyo costo de financiamiento es cercano a cero. El fondeo del Banco se complementa principalmente por cuentas por pagar y otros pasivos (5.1%), depósitos a plazo (0.4%), obligaciones inmediatas (1.0%) y operaciones interbancarias (1.8%).

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 periodos. Sin embargo al cierre del tercer trimestre se incurrió en una operación interbancaria por un monto de USD 10MM, la cual fue compensada a inicios de octubre-2018.



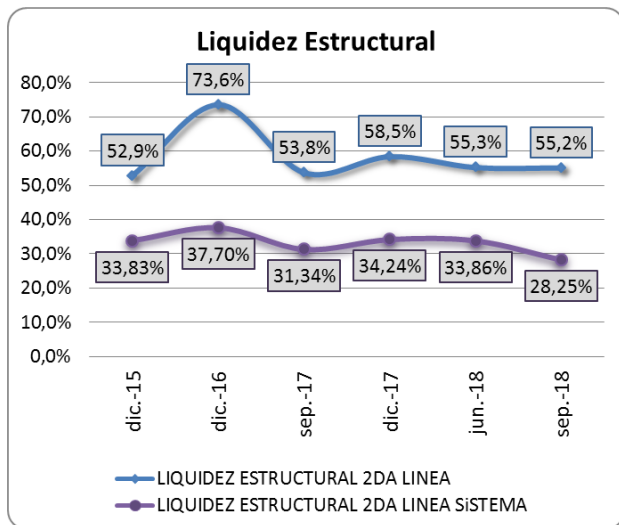
Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador Elaboración: BWR

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 51.4% del total de las obligaciones con el público, porcentaje similar a sep-2017 y que equivale a un incremento trimestral de 3.3pp. No

obstante, 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 al 1.06 veces los mismos y presentan una variación interanual de -10.2pp (Δ trim: +13pp). El indicador se deteriora por un crecimiento trimestral (17.6%) en el saldo de sus 25 mayores depositantes superior al crecimiento de los activos líquidos (3.1%). Sin embargo, en la relación de estos últimos frente a pasivos de corto plazo mejora, al ser 48.1% a la fecha de análisis (sep-2017: 47.1%) y 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. Pese al crecimiento de las obligaciones con el público en el trimestre, su índice de liquidez estructural de 2da línea no muestra variaciones representativas. Con esto, se conservan los buenos niveles de liquidez históricos, los cuales se traducen en una cobertura del requerimiento de liquidez estructural 1.4 veces a la fecha de corte.



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 222MM) en 1.14 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).

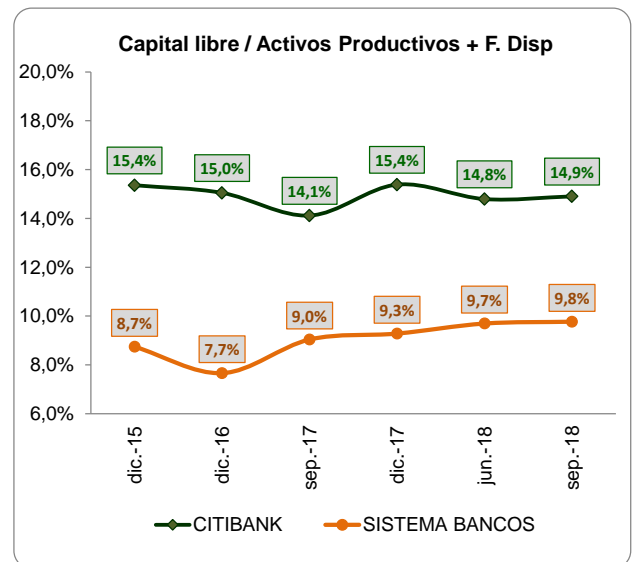
Las políticas de control y revisión de riesgo

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 146.8M, por lo que el indicador es de 0.3% y lo ubica dentro de sus parámetros de riesgo.

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

A la fecha de análisis, los principales indicadores de fortaleza patrimonial del Banco presentan un comportamiento estable respecto a otros períodos. El capital social de la Institución creció un 11.5% trimestral, debido a la capitalización del 40.5% de los resultados del ejercicio económico del 2017. En este sentido, se aprecia que la continua capitalización de resultados fortalece la estructura patrimonial de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador.



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

El patrimonio del Banco mantiene una tendencia creciente en base a la acumulación de utilidades, registrando un crecimiento trimestral (2.0%) e interanual (9.9%), apoyado de un menor castigo en la valoración de su portafolio de inversiones durante el trimestre.

A sep-2018 el patrimonio se encuentra conformado por: capital social (71.3%), reservas (11.5%),



superávit por valuaciones (-0.3%) y resultados (17.5%).

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 15.9% lo que compara favorablemente frente al promedio del sistema que registra 12.9%. Siguiendo la misma tendencia, la cobertura de capital libre sobre activos productivos y fondos disponibles mantiene un importante diferencial en comparación al sistema (+5.1pp) y representa una de las principales fortalezas del Banco.

Presencia Bursátil

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

CITIBANK

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS | dic-15 | sep-16 | dic-16 | sep-17 | dic-17 | jun-18 | sep-18 |
|--|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 1,444,240 | 80,004 | 75,630 | 113,988 | 45,429 | 49,234 | 66,252 | 61,787 |
| Inversiones Brutas | 5,438,616 | 58,811 | 141,983 | 152,587 | 155,124 | 183,301 | 165,697 | 129,853 |
| Cartera Productiva Bruta | 26,051,635 | 272,600 | 199,033 | 192,586 | 261,922 | 283,211 | 299,006 | 319,273 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 1,481,947 | 12,539 | 13,652 | 13,137 | 16,092 | 15,658 | 19,182 | 15,762 |
| Total Activos Productivos | 34,416,439 | 423,953 | 430,297 | 472,297 | 478,567 | 531,405 | 550,138 | 526,675 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 4,214,888 | 83,714 | 115,298 | 117,592 | 89,694 | 131,651 | 99,590 | 138,208 |
| Cartera en Riesgo | | 0 | 0 | 0 | 194 | 0 | 0 | 0 |
| Activo Fijo | 835,795 | 941 | 831 | 984 | 903 | 956 | 1,199 | 1,131 |
| Otros Activos Improductivos | 1,349,087 | 5,006 | 17,429 | 6,944 | 26,332 | 9,183 | 5,931 | 5,774 |
| Total Provisiones | (2,152,957) | (22,364) | (21,327) | (21,479) | (28,837) | (30,396) | (24,725) | (26,337) |
| Total Activos Improductivos | 7,092,566 | 89,661 | 133,558 | 125,520 | 117,123 | 141,789 | 106,720 | 145,113 |
| TOTAL ACTIVOS | 39,356,048 | 491,251 | 542,529 | 576,338 | 566,853 | 642,798 | 632,132 | 645,452 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 25,728,551 | 373,388 | 443,224 | 461,704 | 448,930 | 517,011 | 473,152 | 520,993 |
| Depósitos a la Vista | 16,882,401 | 358,719 | 419,973 | 454,898 | 424,825 | 516,457 | 471,570 | 517,939 |
| Operaciones de Reporto | 600 | - | 10,000 | - | 12,000 | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 7,718,414 | 13,233 | 12,100 | 6,240 | 12,000 | - | 1,000 | 2,500 |
| Depósitos en Garantía | 1,119 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 1,126,017 | 1,436 | 1,151 | 566 | 105 | 555 | 582 | 554 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | 10,000 |
| Obligaciones Inmediatas | 189,986 | 29,129 | 6,305 | 2,459 | 5,611 | 7,706 | 48,178 | 5,952 |
| Aceptaciones en Circulación | 39,717 | 236 | - | - | 188 | 1,363 | - | - |
| 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 | 24,614 | 36,974 | 33,307 | 34,961 | 32,289 | 28,850 |
| Provisiones para Contingentes | 96,748 | 4,097 | 5,327 | 5,218 | 3,919 | 3,766 | 5,825 | 4,140 |
| TOTAL PASIVO | 34,887,792 | 433,793 | 479,470 | 506,355 | 491,955 | 564,808 | 559,443 | 569,934 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4,468,256 | 57,458 | 63,059 | 69,983 | 74,898 | 77,990 | 72,689 | 75,518 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 39,356,048 | 491,251 | 542,529 | 576,338 | 566,853 | 642,798 | 632,132 | 645,452 |
| CONTINGENTES | 11,325,622 | 309,935 | 288,242 | 303,261 | 189,124 | 219,548 | 299,549 | 210,477 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 2,188,016 | 26,465 | 19,977 | 25,649 | 16,524 | 22,728 | 12,439 | 18,951 |
| Intereses Pagados | 563,650 | 923 | 1,046 | 1,092 | 70 | 86 | 38 | 59 |
| Intereses Netos | 1,624,366 | 25,542 | 18,931 | 24,556 | 16,454 | 22,642 | 12,402 | 18,892 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 222,477 | 5,191 | 8,521 | 18,069 | 25,843 | 30,983 | 5,938 | 9,235 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 1,846,843 | 30,733 | 27,452 | 42,625 | 42,297 | 53,625 | 18,340 | 28,127 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 491,377 | 3,236 | 2,317 | 2,946 | 1,650 | 2,168 | 1,044 | 1,555 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 129,870 | 1,116 | 559 | 1,862 | 2,185 | 2,441 | 252 | 386 |
| Gastos de Operación (Goperac) | 1,470,305 | 29,367 | 21,746 | 29,620 | 21,494 | 29,135 | 13,906 | 21,366 |
| Otras Perdidas Operacionales | 57,743 | 9 | 5 | 45 | 26 | 17 | 2 | 8 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 940,042 | 5,709 | 8,576 | 17,768 | 24,610 | 29,082 | 5,728 | 8,694 |
| Provisiones (Goperac) | 434,555 | 149 | 2,969 | 4,140 | 6,363 | 7,785 | 4,350 | 5,088 |
| Margen Operacional Neto | 505,486 | 5,561 | 5,607 | 13,628 | 18,248 | 21,297 | 1,378 | 3,606 |
| Otros Ingresos | 178,050 | 1,875 | 2,908 | 4,113 | 523 | 737 | 7,975 | 8,850 |
| Otros Gastos y Perdidas | 33,438 | 24 | 37 | 37 | 21 | 21 | 22 | 22 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 240,289 | 3,694 | 3,021 | 6,561 | 6,841 | 8,362 | 4,528 | 6,155 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 409,808 | 3,718 | 5,457 | 11,142 | 11,909 | 13,651 | 4,803 | 6,279 |

CITIBANK

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS | dic-15 | sep-16 | dic-16 | sep-17 | dic-17 | jun-18 | sep-18 |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|----------|--------------|--------------|--------------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 38,631,327 | 507,667 | 545,595 | 589,889 | 568,261 | 663,055 | 649,728 | 664,883 |
| Cartera Bruta total | 26,887,430 | 272,600 | 199,033 | 192,586 | 262,116 | 283,211 | 299,006 | 319,273 |
| Cartera Vencida | 319,750 | 0 | 0 | 0 | 194 | 0 | 0 | 0 |
| Cartera en Riesgo | 835,795 | 0 | 0 | 0 | 194 | 0 | 0 | 0 |
| Cartera C+D+E | - | 23,145 | 23,488 | 26,974 | 33,381 | 33,129 | 9,865 | 14,084 |
| Provisiones para Cartera | (1,849,202) | (21,799) | (21,175) | (21,404) | (28,558) | (30,328) | (24,682) | (26,296) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 82.9% | 82.5% | 76.3% | 79.0% | 80.3% | 78.9% | 83.8% | 78.4% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 136.5% | 704.0% | 525.7% | 664.7% | 763.0% | 1392.6% | 1098.8% | 827.1% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1.2% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 3.11% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.07% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 4.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)* | 0.0% | 8.5% | 11.8% | 14.0% | 12.7% | 11.7% | 3.3% | 2.8% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 234.0% | 258954600.0% | 265016800.0% | 266226800.0% | 16734.6% | 340937400.0% | 305074400.0% | 304354300.0% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti | 177.4% | 258954600.0% | 265016800.0% | 266226800.0% | 16734.6% | 340937400.0% | 305074400.0% | 304354300.0% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | ND | 111.9% | 112.8% | 98.7% | 97.3% | 102.9% | 309.3% | 216.1% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 6.9% | 8.0% | 10.6% | 11.1% | 10.9% | 10.7% | 8.3% | 8.2% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | ND | ND | 113.5% | 98.8% | 98.0% | 103.1% | 309.3% | 216.1% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | ND | 0.0% | 67.0% | 66.6% | 64.4% | 62.2% | 50.7% | 60.9% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | ND | 0.0% | 514.7% | 470.6% | 386.5% | 399.9% | 417.9% | 427.2% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom | 0.2% | 8.1% | 10.0% | 11.6% | 14.7% | 13.9% | 3.4% | 4.7% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | ND | ND | ND | ND | ND | ND | 0.0% | 0.0% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 11.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.2% | 0.0% | 0.1% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0.2% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 12.92% | 11.97% | 15.89% | 17.78% | 17.67% | 16.94% | 15.74% | 15.94% |
| TIER I / APPR | ND | 11.25% | 14.50% | 14.76% | 14.81% | 13.77% | 15.05% | 14.67% |
| PTC / Activos y Contingentes | ND | 7.21% | 7.58% | 7.87% | 9.88% | 8.93% | 7.80% | 8.82% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | ND | 1.63% | 1.32% | 1.42% | 1.21% | 1.24% | 1.65% | 1.50% |
| Capital libre (USD M)** | 3,765,580 | 77,971 | 71,451 | 88,753 | 80,225 | 102,014 | 96,110 | 99,089 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 9.77% | 15.36% | 13.10% | 15.05% | 14.12% | 15.39% | 14.79% | 14.90% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 56.68% | 92.91% | 79.65% | 91.80% | 74.52% | 90.96% | 93.09% | 93.49% |
| TIER I / Patrimonio Técnico | ND | 93.98% | 91.23% | 83.00% | 83.81% | 81.25% | 95.58% | 92.00% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 11.41% | 10.40% | 12.20% | 13.11% | 13.10% | 12.79% | 11.40% | 11.72% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | ND | 9.82% | 11.12% | 10.76% | 10.95% | 10.27% | 10.90% | 10.79% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 2,450 | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 2,410,347 | 35,076 | 30,322 | 47,388 | 46,105 | 58,217 | 19,634 | 30,060 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 650,097 | 7,412 | 8,479 | 17,704 | 18,750 | 22,013 | 9,331 | 12,434 |
| Margen de Interés Neto | 74.24% | 96.51% | 94.76% | 95.74% | 99.62% | 99.70% | 99.70% | 99.69% |
| ROE | 12.58% | 6.51% | 12.08% | 17.49% | 21.92% | 18.45% | 12.75% | 10.91% |
| ROE Operativo | 15.52% | 9.74% | 12.41% | 21.39% | 33.59% | 28.79% | 3.66% | 6.26% |
| ROA | 1.40% | 0.67% | 1.41% | 2.09% | 2.78% | 2.24% | 1.51% | 1.30% |
| ROA Operativo | 1.72% | 1.01% | 1.45% | 2.55% | 4.26% | 3.49% | 0.43% | 0.75% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 67.35% | 72.82% | 62.43% | 51.82% | 35.69% | 38.89% | 63.17% | 62.85% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N | 6.42% | 5.63% | 5.91% | 5.48% | 4.61% | 4.51% | 4.59% | 4.76% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 7.30% | 6.77% | 8.57% | 9.51% | 11.86% | 10.69% | 6.78% | 7.09% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 46.23% | 2.61% | 34.62% | 23.30% | 25.85% | 26.77% | 75.94% | 58.53% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 79.03% | 84.15% | 81.51% | 71.24% | 60.42% | 63.42% | 92.98% | 88.01% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 61.00% | 83.72% | 71.72% | 62.50% | 46.62% | 50.05% | 70.83% | 71.08% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 6.48% | 5.34% | 6.38% | 6.32% | 6.50% | 6.06% | 5.73% | 5.48% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 5,659,129 | 163,718 | 190,927 | 231,580 | 135,123 | 180,885 | 165,842 | 199,995 |
| Activos Líquidos (BWR) | 6,852,027 | 183,378 | 257,568 | 308,695 | 195,247 | 263,384 | 245,489 | 253,140 |
| 25 Mayores Depositantes | 0.00% | - | 215,667 | 240,859 | 226,532 | 259,373 | 227,817 | 267,810 |
| 100 Mayores Depositantes | 0.00% | - | 362,640 | 388,148 | 373,962 | 428,243 | 386,630 | 436,612 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 28.29% | 45.68% | 58.76% | 66.59% | 44.11% | 50.12% | 47.14% | 48.09% |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS) | 28.25% | 52.86% | 66.43% | 73.64% | 53.76% | 58.46% | 55.27% | 55.16% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | n/a | 0.00% | 40.55% | 38.00% | 43.15% | 40.72% | 37.10% | 38.88% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces) | n/a | n/a | n/a | n/a | 1.25 | 1.44 | 1.49 | 1.42 |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | n/a | 0.00% | -155.12% | -144.42% | 0.00% | -93.24% | -89.39% | -87.70% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | ND | 45.68% | 58.76% | 66.59% | 44.11% | 50.12% | 47.14% | 48.09% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | ND | 40.78% | 43.56% | 49.96% | 30.53% | 34.42% | 31.85% | 37.99% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | 0.00% | 0.00% | 48.66% | 52.17% | 50.46% | 50.17% | 48.15% | 51.40% |
| 25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) | 0.00% | 0.00% | 83.73% | 78.02% | 116.02% | 98.48% | 92.80% | 105.80% |
| 25 May. Deposit. hasta 90 días/Activos Líquidos (BWR) | 0.00% | 0.00% | 83.73% | 78.02% | 116.02% | 98.48% | 92.80% | 105.80% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fir/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 0.00% | 3.52% | 3.83% | 2.56% | 3.54% | 3.16% | 3.20% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 0.00% | 2.22% | 1.99% | 2.71% | 3.03% | 3.01% | 1.70% |

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud 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 2018.