



Ecuador  
Calificación Global

## CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)

### Calificación

2004	2005	2006	2007	2T08
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

### Resumen Financiero

(Miles)	2005	2006	2T07	2007	2T08
Activos	232.395	243.686	243.453	244.601	331.602
Patrimonio	27.396	29.963	29.980	30.886	33.267
Resultados	2.617	2.590	311	2.239	2.380
ROE (%)	10.0	9.03	2.11	7.36	14.84
ROA (%)	1.2	1.09	0.26	0.92	1.65

ROA Y ROE anualizados para 2T07 Y 2T08.

\* Base 2005 consolidada del Grupo Citibank, auditada por PricewaterHouseCoopers

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

### Contactos

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

María Sol Merino, Ecuador  
593 -2 2222-323  
mariasol.merino@bankwatchratings.com

### Perfil

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de Citibank, N.A. New York (EEUU), entidad bancaria miembro del holding financiero Citigroup INC. (EEUU). Domiciliado en Guayaquil -Ecuador en agosto de 1959 y posteriormente en enero de 1966 cambiado su domicilio a la ciudad de Quito. En 1983 se convierte en Grupo Financiero Citibank (GFCiti) al invertir en una empresa de servicios de automatización de sistemas contables y procesamiento de datos, misma que a la fecha ya se encuentra liquidada. Además el grupo combina balances con Cititrading S.A. Casa de Valores (1994), la cual tiene baja representación en el mercado nacional y en la estructura del grupo. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, aprovecha de la sinergia del grupo, mismo que cuenta con experiencia y presencia importante a nivel mundial. La Sucursal Ecuador dirige sus actividades al segmento corporativo con servicios especializados en manejo de capitales, crédito, derivados y comercio exterior. El mayor activo de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es el portafolio de inversiones que se distribuye entre los sectores corporativo, financiero y público dependiendo de la oferta, del riesgo y de la rentabilidad. Cuentan con una red comercial de 2 oficinas propias y la red de agencias Servipagos (proveedor). Para 2T08 conserva una participación relativa superior a sus históricos cercanos. Se encuentra en la décimo posición con el 2.16% de activos y 2.17% de pasivos del sistema bancos.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances internos y demás información del grupo a junio del 2008, decide mantener la calificación de CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador) en "AAA-". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: "La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización".

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

A pesar de que en septiembre-08, FITCH puso en observación negativa a las calificaciones de Citibank N.A. NY y de Citigroup Inc. (como lo muestra el cuadro que sigue y por las razones expuestas al interior del informe) estas siguen siendo muy superiores a la calificación del riesgo soberano Ecuador en escala internacional. Por lo tanto, la decisión de FITCH por el momento no afecta la calificación local de Citibank N.A. Sucursal Ecuador. El signo menos en la calificación se mantiene considerando el riesgo sistémico en un país con calificación CCC en escala internacional.

La estructura del balance de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador se mantiene sana. Sus activos productivos más fondos disponibles cubren adecuadamente su pasivo total. Su patrimonio más provisiones son amplios en relación a los riesgos de su balance, dejando libre para cubrir riesgos inesperados una importante porción de capital.

El enfoque de negocios y el mercado objetivo al que se dirige la Sucursal, acarrear altas concentraciones en el activo y fondeo. Para mitigar el riesgo que esto implica, mantienen estrictas políticas de crédito y un nivel de liquidez adecuado.

**FECHA COMITE: Septiembre 30/ 2008**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2008**

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



La relación del indicador de patrimonio técnico / activos ponderados por riesgo de Citibank N.A. Sucursal Ecuador, continúa descendiendo por una mejor utilización del activo y el crecimiento del negocio en contingentes. La posición patrimonial de esta institución sigue siendo sólida, fundamentada en Capital Primario.

2%. Este evento les significó reverso de provisiones en el primero y segundo trimestre de este año principalmente para las operaciones contingentes.

- En mayo de este año concluyó el proceso de liquidación de la subsidiaria Citidatos S.A.

### ANÁLISIS FODA

#### FORTALEZAS

- Buen posicionamiento dentro de su segmento de negocios.
- Administración calificada con experiencia en banca corporativa y comercio exterior.
- Apoyo externo del Grupo al que pertenece.
- Adecuada calidad y cantidad de activos para atender a sus pasivos.
- Importante respaldo de capital libre.

#### OPORTUNIDADES

- Ampliación de su base de clientes.

#### DEBILIDADES

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

#### AMENAZAS

- Bajo crecimiento económico del Ecuador.
- Incremento de la inflación desincentiva el ahorro.
- Incertidumbre política económica limita decisiones de inversión en el país.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa y el alto costo del fondeo local, mantienen presión sobre el margen neto de interés.
- Deterioro del mercado de valores estructurados y del entorno económico de los Estados Unidos.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Citibank N.A. Sucursal Ecuador mantiene reservas por glosas de fiscalización del Servicio de Rentas Internas (SRI) de los años 2000, 2001 y 2002. A 2T08 el saldo pendiente, después de haber cancelado una parte en el 2007, es de USD 505 M por capital y USD 367M estimado por intereses. Por estas contingencias el Banco tiene constituida, a la fecha, una provisión de USD 305 M y USD 200M por capital e intereses, respectivamente
- En el primer trimestre del 2008, la institución modificó el porcentaje de provisión para las operaciones nuevas de crédito y contingentes con riesgo normal y que mantengan garantías líquidas (cash colateral) o fianzas solidarias de instituciones financieras del exterior, de 4% a

### ESTRUCTURA DEL BANCO

#### GOBIERNO CORPORATIVO

Las normas y políticas de la Sucursal están alineadas a las prácticas del Grupo a nivel internacional. Existen equipos a nivel local y regional que se encargan de supervisar que las políticas locales se ajusten a las regulaciones legales y de su Grupo. Adicionalmente, personal de su Casa Matriz realiza visitas periódicas para realizar un seguimiento de la situación de la Sucursal y controlar que se cumplan las políticas y estrategias establecidas.

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

#### GRUPO FINANCIERO CITIBANK N.A. SUCURSAL ECUADOR (Jun-08 en miles de USD)

Subsidiaria	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Citibank N.A. Suc. Ecu		331,504	33,126	2,363
Citrading S.A* Casa de Valores	0	158	141	16
<b>Total GFCiti**</b>		<b>331,602</b>	<b>33,266</b>	<b>2,380</b>

\* Combina estados financieros con Cititrading..

\*\* Después de eliminaciones.

Fuente: Grupo Financiero Citibank N.A. Sucursal Ecuador

Los resultados del grupo se obtienen básicamente en el negocio bancario. La sucursal de Citibank ha tenido un desempeño importante en los dos primeros trimestres de este año, alcanzado a jun-08, resultados nominales similares al del ejercicio completo anterior.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Citibank N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de Citibank N.A. New York (EEUU), entidad bancaria miembro del holding financiero Citigroup INC. (EEUU).

CITIGROUP Inc. (Holding) es una empresa cuyas acciones se ofrecen al público y cuyo capital está diversificado. El Grupo está domiciliado en los EEUU y es uno de los proveedores más importantes de servicios financieros en diferentes líneas a nivel mundial. El Grupo tiene presencia en más de cien países, su experiencia en Asia supera los 100 años y se encuentra en Latinoamérica desde 1914.

Citigroup conserva como sus fortalezas una sólida estructura de fondeo, un buen manejo de liquidez y la diversificación de su franquicia por producto y geografía.

Con fecha 29 de septiembre 2008, Fitch Ratings puso en observación negativa a la calificación de Citigroup Inc.,

por el acuerdo de adquisición de la Corporación Wachovia (Wachovia), banco corporativo, de inversión y banca privada. La calificación internacional de la institución adquirida es de BB-.

### Calificaciones otorgadas por FITCH:

Cifras en millones de USD	2005	2006	nov-07	abr-08
<b>Riesgo Soberano Estados Unidos</b>				
Moneda extranjera / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA	AAA
Moneda local / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA	AAA
<b>Citigroup Inc</b>				
Individual	A	A	A/B	B
Support	5	5	5	5
Short Term - Senior (IDR)	F1+	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior (IDR)	AA+	AA+	AA	AA-
Outlook	Stable	Stable	Negative	Negative
<b>Citibank N.A.</b>				
Individual	A	A	A/B	B
Support	1	1	1	1
Short Term - Senior (IDR)	F1+	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior (IDR)	AA+	AA+	AA	AA-
Outlook	Stable	Stable	Negative	Negative
<b>Citigroup Inc. (En millones de USD)</b>				
	2005	2006	2007	2T08
Activos	1,494,037	1,884,318	2,187,631	2,100,385
Pasivos	1,381,500	1,764,535	2,069,725	1,963,380
Patrimonio	112,537	119,783	118,906	136,405
Utilidad Neta	24,589	21,538	3,617	(2,495)

\* Actualizado a Septiembre 2008.

### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La Sucursal administra sus negocios con un total de 113 empleados, uno menos que al cierre del 2007.

### DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Las estrategias de Citibank N.A sucursal Ecuador, están establecidas por la Casa Matriz en función de Grupo, por lo tanto no se esperan variaciones estratégicas. Lo que significa que la oficina en Ecuador se mantendrá como una sucursal dirigida al segmento corporativo alto tanto en el activo como en el pasivo.

El objetivo comercial del 2008 es priorizar el crecimiento del negocio local en operaciones de cartera, inversiones y contingentes. Asimismo impulsarían servicios y captaciones dentro de su mercado objetivo.

### PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

CUENTA	2008 Crecimiento
Activo	36%
Cartera	28%
Inversiones	44%
Captac. Público	41%

Fuente: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador

El crecimiento semestral de la Sucursal se encuentra dentro de los objetivos establecidos para este ejercicio, inclusive de la disminución de liquidez de clientes en el segundo trimestre, debido a pagos de impuestos y utilidades de las empresas.

Entre dic-07 y 2T08 el activo neto presenta una ampliación del 35.6%, el portafolio cartera del 23.9%, inversiones en 22% y captaciones del público en 41.6%.

### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

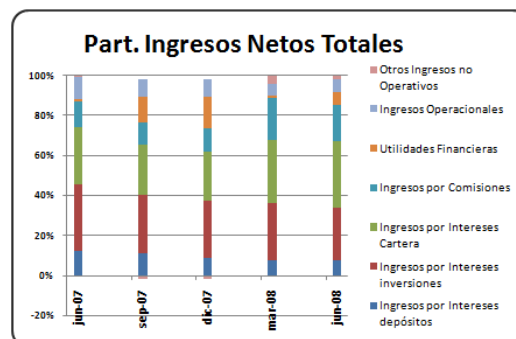
CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)	2006		2007		1T08		2T08	
	%	#	%	#	%	#	%	#
ACTIVOS	2.1	12	1.7	13	2.2	11	2.2	10
PASIVOS	2.0	13	1.7	13	2.2	11	2.2	10
PATRIMONIO	2.4	10	2.1	10	2.2	10	2.2	10
CARTERA	1.0	17	1.0	15	1.3	16	1.2	16
DEPOSITOS A LA VISTA	2.5	9	1.9	11	2.2	10	2.1	10
DEPOSITOS A PLAZO	1.0	18	0.9	19	0.6	19	0.8	19

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Dentro de su segmento de mercado, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador goza de un buen posicionamiento, resultado de su desarrollo en servicios locales y de la franquicia de su grupo a nivel internacional.

En el segundo trimestre la Sucursal escala a la décima posición con una participación relativa levemente menor al primer trimestre pero sustancialmente mayor a los ejercicios precedentes. La ampliación en negocios locales responde a las condiciones de crédito y al descenso de las tasas en el exterior. Al tiempo, hay una importante liquidez local producto también de las condiciones internacionales y de un nuevo impuesto a la salida de capitales.

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



COMPOSICIÓN DEL ROA GFCITI (ANUALIZADO)	SISTEMA BANCOS	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08
Ingresos por Intereses	5.66%	4.94%	4.90%	5.30%	5.49%	5.42%
Ingresos por Comisiones	1.11%	0.86%	0.85%	0.97%	1.66%	1.50%
Utilidades Financieras	0.31%	0.07%	0.95%	1.38%	0.10%	0.50%
Ingresos Financieros Netos	7.08%	5.86%	6.70%	7.64%	7.25%	7.43%
Ingresos por Servicios	1.65%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales	0.97%	0.75%	0.67%	0.74%	0.48%	0.54%
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>2.62%</b>	<b>0.75%</b>	<b>0.67%</b>	<b>0.74%</b>	<b>0.48%</b>	<b>0.54%</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>9.70%</b>	<b>6.61%</b>	<b>7.37%</b>	<b>8.39%</b>	<b>7.73%</b>	<b>7.97%</b>
Gastos de Operación	5.95%	6.08%	5.78%	6.20%	5.39%	5.16%
Provisiones	1.42%	0.05%	0.28%	0.52%	1.23%	0.29%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>7.37%</b>	<b>6.12%</b>	<b>6.06%</b>	<b>6.73%</b>	<b>6.63%</b>	<b>5.45%</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>2.32%</b>	<b>0.49%</b>	<b>1.31%</b>	<b>1.66%</b>	<b>1.10%</b>	<b>2.52%</b>
Ingresos No Operativos Netos	0.50%	0.03%	-0.13%	-0.14%	0.34%	0.12%
Impuestos y Participación trabajadores	0.55%	0.27%	0.49%	0.61%	0.57%	0.99%
<b>ROA</b>	<b>2.28%</b>	<b>0.26%</b>	<b>0.69%</b>	<b>0.92%</b>	<b>0.87%</b>	<b>1.65%</b>

La utilidad neta del grupo a junio del 2008, supera en 6.6 veces el resultado de junio del 2007. El crecimiento importante del beneficio resulta de la buena gestión comercial observada en el primer trimestre, y la profundización de negocios contingentes, valuación de

inversiones y del negocio cambiario, en el segundo trimestre. Al tiempo, la contracción en la estructura administrativa lograda en el 2007 y el control del costo financiero en este nuevo año apuntalan el resultado. Las condiciones anotadas apuntalan la calidad del resultado en este periodo y alcanzan un ROA anualizado superior al desenvolvimiento histórico, aunque inferior al promedio del sistema. A 2T08 la rentabilidad sobre activos de la Sucursal es 1.65% (0.26% en 2T07) y del sistema de 2.28%.

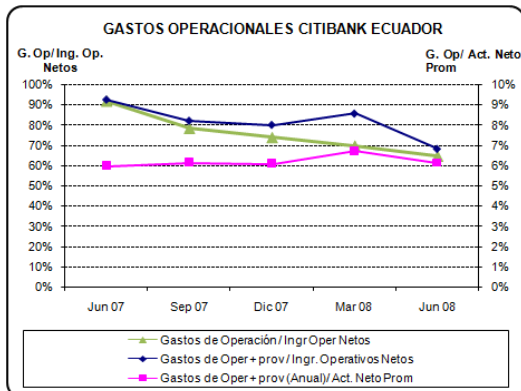
Los ingresos por intereses netos son la principal fuente con el 67% de participación. El crecimiento anual de los intereses es del 25.1% y resulta fundamentalmente de un volumen en promedio mayor y mejores condiciones de tasa para el portafolio de crédito. Al mismo tiempo el costo financiero aumenta en apenas 4.9% anual, por una mayor proporción de fondeo sin costo sobre la estructura del pasivo, inclusive del crecimiento en el segundo trimestre de captaciones a plazo.

Consistente con lo anterior es la recuperación del Margen de Interés Neto que pasa de 81.44% en 2T07 a 84.43% para 2T08.

Los otros ingresos financieros netos tuvieron crecimientos importantes durante el trimestre de análisis por lo que su representación sobre el ingreso neto total se eleva de 21.8% en 1T08 a 24.8% en 2T08. Estos se generan fundamentalmente en comisiones del negocio de comercio exterior, actividad en la que el banco muestra buena recuperación desde el segundo semestre del 2007. Le siguen en importancia utilidades financieras provenientes de la actividad cambiaria y de valuación de inversiones.

Por todo lo anterior el margen bruto financiero (MBF) recupera participación nominal y relativa respecto a igual periodo del ejercicio precedente en 49.8% o USD 3,558 M dólares.

La representación de los otros ingresos operacionales, que resultan de la prestación de servicios bancarios, sigue disminuida por el no crecimiento de éstos. Esta tendencia se observa desde el segundo semestre del 2007, a causa de la emisión de la ley de justicia financiera anotada en eventos subsecuentes de este informe. La participación ante el total de ingresos netos pasa de 11.3% a 6.7%, en el año.



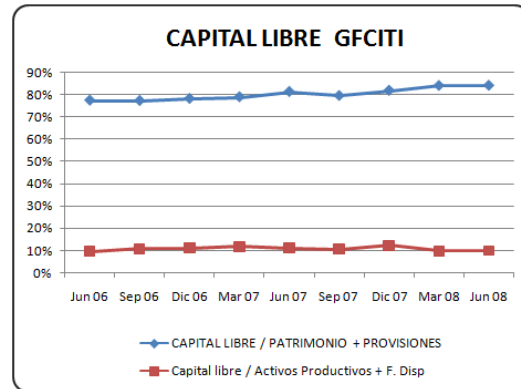
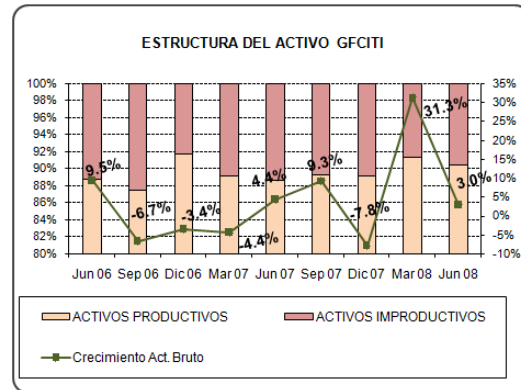
La decisión de recorte de personal en el 2007 fue positiva y se hace evidente en la mejoría de la relación histórica Gastos de Operación (personal, administrativos e impuestos)/ Ing. Operativos Netos.

En el segundo trimestre las provisiones causan menor impacto sobre el MON antes de provisiones por el cambio de política de provisiones descrita en eventos subsecuentes y administración de riesgos. No obstante, éstas son nominalmente mayores al periodo anterior debido al crecimiento de los negocios en cartera y contingentes.

**ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Adicional al cambio en la constitución de provisiones para las operaciones de riesgo normal y con garantía en efectivo o fianza solidaria otorgada por bancos o financieras del exterior. No se han realizado otras modificaciones.

**ESTRUCTURA DEL BALANCE**



GFCiti conserva buena calidad y adecuada cantidad de activos productivos más fondos disponibles para cubrir su pasivo total. La cobertura es de 1.1 veces y el capital libre o disponible para cubrir riesgos adicionales que pudieran surgir es 83.9%.

Durante el segundo trimestre los activos productivos tuvieron un leve crecimiento del 2%, comparado con lo sucedido en el primero cuando aumentaron en 34.5%.

Este comportamiento está influenciado por el pago de impuestos y utilidades que realizan sus clientes, empresas locales grandes y empresas internacionales, en este trimestre. No obstante de lo anterior la Sucursal mantiene un crecimiento acumulado del 35.6% y la estructura presenta un portafolio de crédito proporcionalmente superior al año anterior (32.3% a 2T07; 29.8% a 1T07), pero son los activos líquidos los más representativos en el balance, de acuerdo a lo planificado por la administración.

Una vez que sus clientes han realizado pagos legales y establecido el capital de trabajo para el periodo económico, los excedentes de liquidez se invierten a mayor plazo, ocasionando que la representación del portafolio Inversiones vuelva a incrementarse sobre el balance y los activos productivos. A 2T08 participan con el 54.6% de los activos productivos (41.1% a 1T08). Este rubro conserva bajo riesgo de crédito y mercado, además su realización de corto plazo representa una adecuada liquidez.

El rubro Bancos se mantiene colocado fundamentalmente en el exterior en su casa matriz. Por la calidad del emisor y debido a que son depósitos a la vista, lo consideramos un activo de alta liquidez para la institución. A 2T08 representa el 12.3% del activo productivo.

Durante el trimestre de análisis el saldo de las colocaciones de Crédito y Aceptaciones Bancarias (0.8% del activo productivo) no aumentó. Las renovaciones o nuevas operaciones en estos activos cumplen el objetivo comercial y de riesgo de la Sucursal, esto es crédito comercial corporativo alto, con plazos cortos y bajo riesgo.

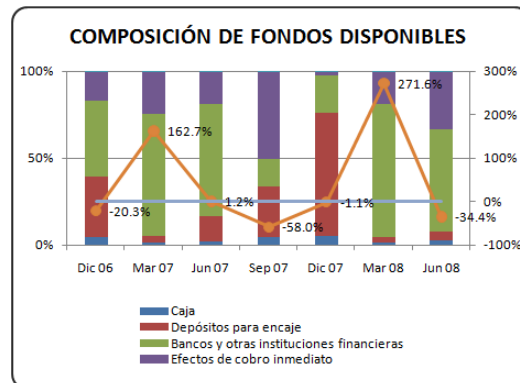
Con respecto a los activos improductivos, el 80.6% son Fondos Disponibles que no representan riesgo para la institución (principalmente caja, efectos de cobro inmediato y depósitos para encaje). El restante 19.4% representa el 1.85% del activo bruto y el 16.8% del patrimonio y provisiones del grupo. Es importante anotar que los activos improductivos de riesgo han mostrado un decrecimiento paulatino desde el año anterior que se mantiene hasta el presente análisis. Esto es consistente con sus políticas de administración de crédito.

**RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

Históricamente los activos y contingentes de GFCiti han sido de buena calidad. Por una parte la exposición en activos y contingentes (sin inversiones) de mayor riesgo C,D,E ha sido inmaterial y han contado con una amplia cobertura con provisiones totales. A su vez, el portafolio de inversiones registrado a precio de mercado de acuerdo a sus políticas, recoge calidad y liquidez, al cuidar la colocación en plazos cortos y títulos en grado de inversión internacional y local.

A 2T08, las provisiones totales ofrecen una cobertura de 137 veces los activos y contingentes C,D,E.

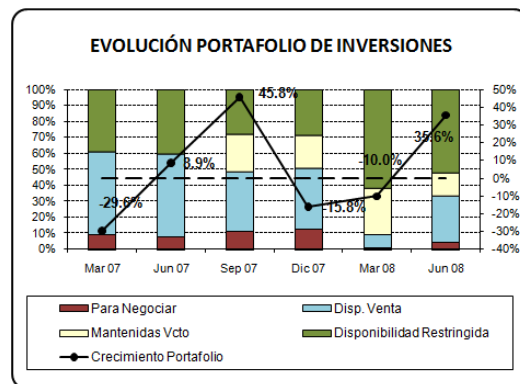
**FONDOS DISPONIBLES (63,2 MM o 18.8% del Activo Bruto)**



El rubro Bancos representa el 59% de los Fondos Disponibles y se mantienen colocados en instituciones financieras de su grupo a nivel internacional, lo que implica un perfil de riesgo bajo. La diferencia se reparte entre depósitos para encaje (4.9%), caja (2.4%) y efectos de cobro inmediato (33.6%).

El 2% de este activo se encuentra colocado en euros.

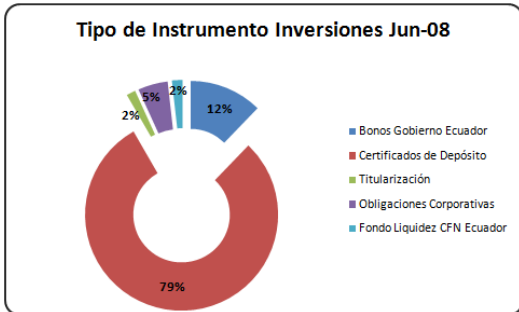
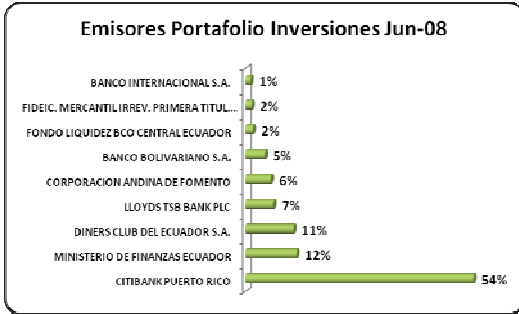
**INVERSIONES (USD 165 MM o 49.3% del Activo Bruto)**



INVERSIONES POR PLAZO GFCITI	SISTEMA BANCOS JUN-08	Balance Dic-07	Balance Mar-08	Balance Jun-08	Participación Contractual Jun-08
De 1 a 30 días	19.6%	28.3%	15.8%	22.3%	22.3%
De 31 a 90 días	8.4%	29.1%	0.0%	16.5%	44.7%
De 91 a 180 días	5.7%	1.5%	12.7%	1.5%	3.2%
De 181 a 360 días	4.4%	11.4%	8.6%	7.1%	15.2%
De más de 360 días	41.1%	1.4%	1.1%	1.0%	14.6%
Disponibilidad Restringida	20.8%	28.3%	61.8%	51.6%	0.0%
<b>Total Inversiones</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

El portafolio conserva condiciones de alta calidad considerando por una parte la calidad de emisores y/o títulos calificados en un 86% en grado de inversión local e internacional entre A+ y AAA. Por otro lado el plazo de los títulos ofrece liquidez contractual dentro de un año, con énfasis hasta los 90 días.

La proporción de títulos internacionales se mantienen como lo más importante y para este trimestre se incrementa a 67% (52.2% en 1T08). Si bien la proporción de emisores locales decrece, entre estos aumenta la exposición en bonos del gobierno ecuatoriano con el fin de mantener el objetivo de rentabilidad y alta bursatilidad.



La concentración por emisor y tipo de instrumento que se observan en los gráficos superiores, responden a la política de su Casa Matriz de colocar en instituciones de su grupo financiero y en certificados financieros. Ambas condiciones son en parte mitigadas por la calidad de los emisores, plazo y liquidez de los títulos.

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

Conforme a las políticas de riesgos de mercado, la exposición cambiaría en este portafolio sirve para cubrir la exposición en moneda extranjera en el pasivo. A 2T08 este portafolio presenta una exposición en moneda extranjera del 6.66%.

**ACEPTACIONES BANCARIAS (USD 2,1 MM o 0.71% del Activo Bruto)**

Durante el segundo trimestre el saldo de este activo se mantiene similar al del primero. El perfil de los clientes y la calidad del activo son los mismos que del portafolio de Crédito y Contingentes.

**CARTERA Y CONTINGENTES (USD 97,9 MM o 29.2% y USD 67,1 MM o 20% del Activo Bruto, respectivamente)**

GFCITI	SISTEMA		jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
	BANCOS MAR/08	BANCOS JUN/08				
Cartera Bruta USD Millones	7.867,8	8.452,6	65,2	79,0	98,5	97,9
*Contingentes USD Millones	1.150,8	1.301,8	35,6	58,3	54,0	67,1
Cartera "A Normal"	N/D	N/D	99,8%	99,8%	98,6%	99,9%
Cartera Comercial	49,3%	49,9%	98,6%	99,0%	99,3%	99,3%
Cart en Riesgo / Cartera	3,30%	2,77%	0,27%	0,22%	0,12%	0,1%
Prov Cartera + Cont / Cart. Riesgo (Veces)	1,8	2,0	21,9	30,0	49,5	97,1
Prov Cartera / Cart Bruta	5,71%	5,34%	4,12%	4,11%	4,13%	3,69%

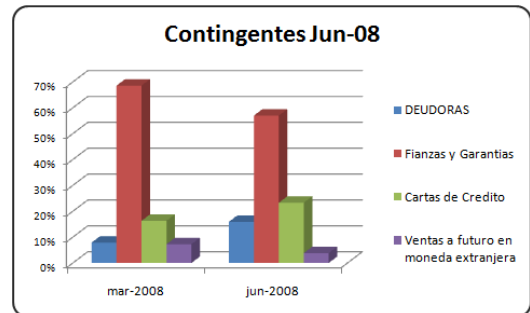
- Contingentes sin líneas de crédito aprobadas y no desembolsadas.

La Sucursal se caracteriza por atender básicamente a empresas locales grandes y con trayectoria probada en sus actividades, asimismo a empresas multinacionales. Debido a que en el país es reducido el número de empresas con esas características, la colocación por grupos deudores se conserva alta. A 2T08, los 25 grupos deudores que demanda crédito y contingentes representaron el 61.09% (59.03% en 1T08 y 73.75% en dic-07).

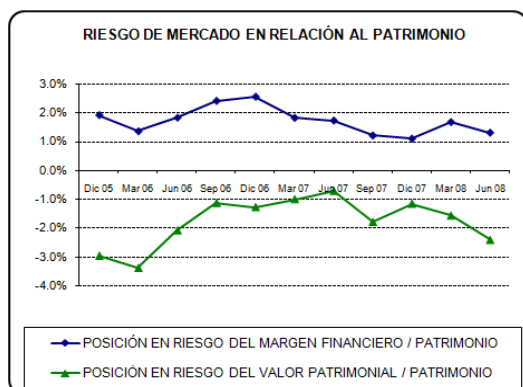
La condiciones de alta calidad de crédito y amplia cobertura con provisiones para la cartera en riesgo, que mantienen los portafolios de Crédito y Contingentes de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, mitigan en parte la concentración en la colocación.

Aporta también en la mitigación la diversificación por sub segmento económico de sus clientes (los 5 primeros suman 31%), el plazo contractual de las operaciones (76.5% hasta 90 días), y la mediana de las garantías reales (1.3 veces).

Las operaciones Contingentes son las que mostraron crecimiento durante el segundo trimestre de este año (24.3%). Dentro de éste, el 3.8% corresponde a negociaciones de compraventa de divisas a futuro con clientes puntuales. El riesgo de tipo de cambio es cubierto con operaciones realizadas con su Casa Matriz y que se registran también dentro de este rubro.



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



En el segundo trimestre el gráfico muestra mayor sensibilidad, fundamentalmente, al valor patrimonial de la Sucursal como resultado de la disminución de fondos líquidos y ampliación de inversiones de largo plazo. La sensibilidad al valor patrimonial pasa de 1.6% a 2.4%. Este significa aún un riesgo bajo y se encuentra dentro del comportamiento histórico y del límite establecido por la entidad de +/- 7%.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal ya que la institución mantiene la política de no mantener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera. La posición abierta larga en el balance equivale al 0.02% del activo y en los contingentes del 0.10% del activo para 2T08.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVO BRUTO				
PASIVOS	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
Obligaciones con el Público	82.6%	80.6%	83.3%	84.4%
Depósitos a la Vista	45.8%	54.2%	53.7%	52.3%
Operaciones de Reporto	17.3%	14.6%	22.4%	22.4%
Depósitos a Plazo	19.4%	11.1%	6.7%	9.4%
Depósitos Restringidos	0.0%	0.6%	0.5%	0.3%
Operaciones Interbancarias	1.2%	0.0%	0.9%	0.0%
Obligaciones Inmediatas	0.1%	1.1%	1.0%	0.7%
Aceptaciones en Circulación	0.8%	0.2%	0.7%	0.6%
Obligaciones Financieras	0.0%	1.2%	0.9%	0.9%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.0%	2.3%	1.7%	1.8%
Provisiones para Contingentes	0.5%	0.8%	0.6%	0.6%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>87%</b>	<b>86%</b>	<b>89%</b>	<b>89%</b>

El crecimiento del pasivo logrado en el segundo trimestre del año fue del 2.9%. Si bien la ampliación en este trimestre es significativa menor al del primero (35.6%), se observa que pese al pago de impuestos y utilidades de empresas, la Sucursal mantiene la ampliación esperada en la planificación de este año. El crecimiento acumulado se conserva en 39.6%.

Las Captaciones del Público son la principal fuente de apalancamiento de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador con el 84.4% a 2T08. Para este trimestre los depósitos a la vista casi no se amplían, en cambio las captaciones a plazo recuperan participación tal como se observa en el gráfico anterior.

Depósitos a plazo	jun-07	dic-07	mar-08	jun-08
De 1 a 30 días	53%	23%	66%	44%
De 31 a 90 días	14%	41%	25%	44%
De 91 a 180 días	7%	29%	0%	12%
De 181 a 360 días	19%	7%	9%	0%
de más de 360 días	6%	0%	0%	0%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

A diferencia de lo observado en los periodos precedentes, el 100% de las captaciones a plazo se concentran hasta los 180 días. Este comportamiento resulta de condiciones políticas económicas en el país.

Consideramos como fortaleza de la institución su capacidad de levantar recursos de acuerdo a sus necesidades, no obstante el fondeo se mantiene altamente concentrado (52.83% a 2T08, 59.6% a 1T08 y 57.24% en dic-07), con una mayor volatilidad por el aumento de las captaciones a la vista y por el vencimiento de pólizas de acumulación. Para cubrir estos riesgos mantienen adecuados niveles de liquidez (53.4% liquidez estructural de primera línea y 60.35% de segunda línea) que impiden presentar posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual y esperado.

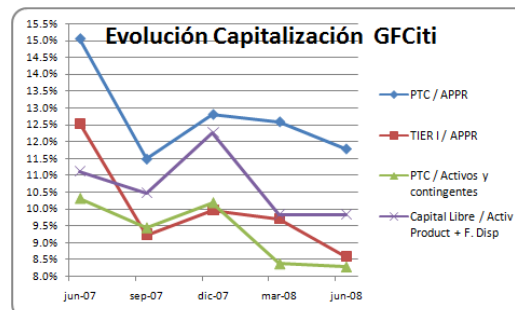
Si bien su liquidez de corto plazo es buena frente a los requerimientos mínimos legales, los excedentes se han reducido respecto de los niveles históricos.

El 4.10% del pasivo corresponde a captaciones en moneda extranjera. La exposición se encuentra totalmente cubierta con activos colocados en inversiones y bancos.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

Por situaciones internas, la actualización del manual de riesgo operacional vigente y el mapeo de los eventos de riesgo operativo iniciará y concluirá en el segundo semestre de este año 2008.

**SUFICIENCIA DE CAPITAL**



La relación de PTC / APPR de GFCiti (11.82%) sigue disminuyendo respecto a sus niveles precedentes y al promedio del sistema (13.11% a 1T08 y 13.47% a 2T08).



El crecimiento acumulado inferior del patrimonio y del patrimonio técnico constituido, de 7.7% respectivamente, frente al de los activos ponderados por riesgo de 16.9%, impulsan la contracción de dic-07 a 2T08 de la relación de PTC.

Se mantiene sana la calidad del indicador de PTC del Grupo Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, sustentada principalmente en TIER I (73.08%). Si bien la política patrimonial del Citibank y la posición actual de la sucursal local muestran una utilización más eficiente de los recursos, es importante anotar que la relación de capitalización crece en el capital secundario o TIER II. Hasta la fecha no ha existido resolución alguna sobre los resultados del ejercicio 2007 y de aquellos que se encuentran acumulados en el capital secundario.

De acuerdo a la administración, las reservas acumuladas se mantendrán como de libre disponibilidad a fin de utilizarlas dependiendo de la estructura de balance.

Consideran que de acuerdo a las previsiones de crecimiento tanto de activos como de resultados, el nivel de Patrimonio Técnico Constituido no se reduciría del 10%.

GRUPO CITIBANK, N.A. Sucursal Ecuador

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08
	BANCOS Jun-08						
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,699,686	10,282	40,586	4,179	5,537	74,048	37,274
Inversiones Brutas	2,136,662	144,094	110,434	161,040	135,655	122,037	165,489
Cartera Productiva Bruta	8,218,632	70,675	65,105	74,051	78,896	98,436	97,894
Otros Activos Productivos Brutos	434,194	954	2,071	602	830	2,621	2,461
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>13,489,174</b>	<b>226,005</b>	<b>218,195</b>	<b>239,873</b>	<b>220,918</b>	<b>297,142</b>	<b>303,118</b>
Fondos Disponibles Improductivos	1,236,036	13,179	21,819	22,026	20,391	22,288	25,943
Cartera en Riesgo	234,052	240	177	177	176	120	57
Activo Fijo	402,049	1,226	1,079	1,002	956	930	872
Otros Activos Improductivos	676,225	6,008	4,929	5,954	5,490	4,978	5,296
Total Provisiones	-687,516	-2,972	-2,746	-3,139	-3,330	-4,116	-3,684
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,548,362</b>	<b>20,653</b>	<b>28,004</b>	<b>29,160</b>	<b>27,013</b>	<b>28,316</b>	<b>32,168</b>
<b>Total Activos</b>	<b>15,350,020</b>	<b>243,686</b>	<b>243,453</b>	<b>265,894</b>	<b>244,601</b>	<b>321,343</b>	<b>331,602</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	12,235,077	205,483	203,437	216,235	199,737	270,966	282,824
Depósitos a la Vista	8,236,352	155,267	112,853	139,479	134,354	174,714	175,327
Operaciones de Reporto	82,110	21,810	42,660	42,681	36,235	72,895	74,988
Depósitos a Plazo	3,751,774	28,357	47,876	34,017	27,634	21,757	31,373
Depósitos en Garantía	1,086	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	163,756	49	48	58	1,513	1,600	1,136
Operaciones Interbancarias	-	-	3,000	7,000	-	3,000	-
Obligaciones Inmediatas	122,961	225	166	2,535	2,660	3,147	2,315
Aceptaciones en Circulación	47,399	698	1,872	402	488	2,336	2,128
Obligaciones Financieras	729,798	513	2	3,000	3,000	3,000	3,000
Valores en Circulación	76,445	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	134,734	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	417,360	5,670	4,808	5,234	5,793	5,510	6,129
Provisiones para Contingentes	17,373	1,134	1,189	1,501	2,037	1,882	1,940
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13,781,146</b>	<b>213,723</b>	<b>214,473</b>	<b>235,908</b>	<b>213,715</b>	<b>289,841</b>	<b>298,336</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,568,874</b>	<b>29,963</b>	<b>28,980</b>	<b>29,986</b>	<b>30,886</b>	<b>31,502</b>	<b>33,267</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>15,350,020</b>	<b>243,686</b>	<b>243,453</b>	<b>265,894</b>	<b>244,601</b>	<b>321,343</b>	<b>331,602</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,519,555</b>	<b>36,644</b>	<b>35,657</b>	<b>49,292</b>	<b>58,343</b>	<b>54,044</b>	<b>67,152</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	601,407	15,274	7,392	11,613	16,014	4,510	9,247
Intereses Pagados	190,162	2,699	1,372	2,250	3,080	627	1,439
<b>Intereses Netos</b>	<b>411,246</b>	<b>12,575</b>	<b>6,020</b>	<b>9,364</b>	<b>12,934</b>	<b>3,883</b>	<b>7,808</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	103,305	3,296	1,122	3,435	5,722	1,242	2,892
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>514,551</b>	<b>15,871</b>	<b>7,142</b>	<b>12,798</b>	<b>18,656</b>	<b>5,125</b>	<b>10,700</b>
Ingresos por Servicios (IO)	119,818	60	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	78,809	2,005	947	1,365	1,904	404	822
Gastos de Operación (Goperac)	432,557	14,257	7,403	11,045	15,140	3,816	7,437
Otras Perdidas Operacionales	8,162	58	34	83	87	62	40
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>272,459</b>	<b>3,620</b>	<b>652</b>	<b>3,036</b>	<b>5,334</b>	<b>1,651</b>	<b>4,045</b>
Provisiones (Goperac)	103,422	289	55	534	1,279	871	419
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>169,037</b>	<b>3,331</b>	<b>597</b>	<b>2,502</b>	<b>4,055</b>	<b>781</b>	<b>3,626</b>
Otros Ingresos	50,683	1,165	261	80	48	241	182
Otros Gastos y Perdidas	14,126	105	221	337	377	3	3
Impuestos y Participación de Empleados	39,861	1,801	326	928	1,486	403	1,425
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>165,733</b>	<b>2,590</b>	<b>311</b>	<b>1,317</b>	<b>2,239</b>	<b>615</b>	<b>2,380</b>

**GRUPO CITIBANK, N.A. Sucursal Ecuador**

	SISTEMA BANCOS Jun-08	dic-06	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08	jun-08
<b>(\$ MILES)</b>							
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	14,725,210	239,184	240,014	261,900	241,309	319,430	329,061
Cartera Bruta total	8,452,684	70,914	65,282	74,228	79,072	98,556	97,951
Cartera Vencida	89,948	120	107	102	104	51	42
Cartera en Riesgo	234,052	240	177	177	176	120	57
Cartera C+D+E	221,254	54	104	97	97	44	41
Provisiones para Cartera	-451,203	-2,905	-2,692	-3,056	-3,251	-4,068	-3,616
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84.11%	91.63%	88.63%	89.16%	89.10%	91.30%	90.41%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.26%	251.87%	199.70%	231.14%	217.56%	216.77%	202.97%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.06%	0.17%	0.16%	0.14%	0.13%	0.05%	0.04%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.77%	0.34%	0.27%	0.24%	0.22%	0.12%	0.06%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.62%	0.08%	0.16%	0.13%	0.12%	0.04%	0.04%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	200.20%	1686.13%	2192.22%	2580.35%	3006.83%	4953.44%	9712.85%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	211.78%	7432.27%	3720.59%	4698.37%	5451.66%	13522.89%	13552.98%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.34%	4.10%	4.12%	4.12%	4.11%	4.13%	3.69%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		7323.46%	3726.48%	4143.00%	5477.00%	13631.23%	13718.10%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	66.41%	70.43%	69.12%	73.75%	59.03%	61.09%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.12%	0.08%	0.15%	0.13%	0.66%	0.05%	0.05%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant						0.00%	2.54%
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov	N/D	-90.59%	-445.64%	-95.69%	-47.02%	-196.88%	-80.36%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	15.76%	0.00%	0.00%	0.00%	7.67%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.72%	0.00%	0.00%	0.00%	0.53%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	13.47%	16.00%	15.07%	11.50%	12.82%	12.60%	11.82%
TIER I / APPR	12.13%	12.70%	12.55%	9.25%	9.98%	9.73%	8.63%
PTC / Activos y Contingentes*	7.33%	10.69%	10.32%	9.46%	10.20%	8.39%	8.34%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	32.21%	4.09%	3.75%	3.36%	3.10%	2.95%	2.62%
Capital libre (USD M)**	892,477	26,595	26,730	27,493	29,632	31,471	32,666
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.1%	11.1%	11.1%	10.5%	12.3%	9.9%	9.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	40.48%	78.06%	81.21%	79.40%	81.73%	83.92%	83.99%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	90.01%	79.39%	83.24%	80.46%	77.85%	77.18%	73.08%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.79%	12.59%	11.90%	11.77%	12.65%	11.13%	11.55%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.56%	9.99%	9.85%	9.41%	9.85%	8.59%	8.44%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	13,305	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	705,015	17,877	8,055	14,081	20,474	5,467	11,482
Result. antes de impuest. y particip. trab.	205,594	4,391	637	2,245	3,725	1,018	3,805
Margen de Interés Neto	68.38%	82.33%	81.44%	80.63%	80.77%	86.11%	84.43%
ROE***	22.05%	9.03%	2.11%	5.86%	7.36%	7.89%	14.84%
ROE Operativo	22.49%	11.61%	4.05%	11.13%	13.33%	10.01%	22.61%
ROA***	2.28%	1.09%	0.26%	0.69%	0.92%	0.87%	1.65%
ROA Operativo	2.32%	1.40%	0.49%	1.31%	1.66%	1.10%	2.52%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	60.22%	70.34%	74.73%	66.50%	63.17%	71.02%	68.00%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.67%	5.64%	5.42%	5.36%	5.79%	6.00%	5.96%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.09%	7.12%	6.43%	7.33%	8.35%	7.91%	8.17%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	37.96%	7.99%	8.44%	17.58%	23.98%	52.73%	10.35%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76.02%	81.37%	92.59%	82.23%	80.20%	85.72%	68.42%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61.35%	79.75%	91.91%	78.44%	73.95%	69.80%	64.77%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.37%	6.11%	6.12%	6.06%	6.73%	6.63%	5.45%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	3,935,722	23,461	62,405	26,206	25,928	96,337	63,217
Activos Líquidos (BWR)	4,229,725	65,689	109,329	80,278	90,836	102,623	112,381
25 Mayores Depositantes****	0.00%	106,813	122,097	121,609	114,332	161,509	149,422
100 Mayores Depositantes****	0.00%	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.02%	40.69%	74.24%	49.35%	58.57%	51.32%	53.40%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	37.04%	71.95%	75.16%	65.76%	62.37%	62.01%	60.35%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	36.52%	40.86%	54.10%	50.70%	54.20%	58.38%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-41.84%	-40.74%	-40.40%	-28.42%	-42.05%	22.97%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.02%	40.69%	74.24%	49.35%	58.57%	51.32%	53.40%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	36.30%	14.53%	42.37%	16.11%	16.72%	48.18%	30.04%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	0.00%	51.98%	60.02%	56.24%	57.24%	59.60%	52.83%
25 May. Deposit. ****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	162.61%	111.68%	151.48%	125.87%	157.38%	132.96%

\* El Índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

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

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

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial