

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

CITIBANK N.A (Sucursal Ecuador)

Ratings (Diciembre, 2005)

2005	3T05	2004	2003
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)

(Mill)	2005	2004	2003
Total Activos	232,395	200,521	187,402
Patrimonio	27,396	24,850	23,485
Resultados	2,617	1,446	999
ROA (%)	1.21	0.75	0.50
ROE (%)	10.02	5.98	4.40

* Base 2005 consolidada auditada por PricewaterHouseCoopers

Contactos

Patricio Baus, Ecuador

593 -2 2222-323

pbaus@bankwatchratings.com

Carlos Ordóñez

593 -2 2222-323

carlosordonez@bankwatchratings.com

Fecha del reporte: Abril de 2006

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A. ha otorgado a CITIBANK (Sucursal Ecuador) la calificación de "AAA-" que de acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, 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"**.

Durante los últimos años el Sistema Financiero Ecuatoriano se ha fortalecido, sin embargo, es vulnerable a las debilidades del entorno macroeconómico que entre otras cosas se ve amenazado por un ambiente de incertidumbre y de inestabilidad política creciente. A lo dicho se suma la intención de ejercer mayores controles en el sector, especialmente en lo que se refiere a tasas y comisiones.

La calificación otorgada a Citibank 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 rentabilidad y riesgo.

En el 2005, la utilidad del ejercicio y los índices de rentabilidad de Citibank crecen, principalmente por un menor gasto en provisiones y una importante contribución de ingresos no operacionales, provenientes del reverso de provisiones sobre cartera CDE recuperada. El MBF, que se mantuvo en los mismos niveles del 2004 en términos absolutos, es totalmente absorbido por los gastos operacionales antes de provisiones.

Los activos productivos representan el 94.5% del activo bruto. Las inversiones continúan como el principal rubro dentro de éste y su crecimiento explica gran parte del incremento del activo total. Gran parte de su portafolio se encuentra en instituciones del exterior pertenecientes a Citigroup, dándole alta liquidez a la Institución. Por otro lado, se debe notar que Citibank ha incrementado la tenencia de títulos públicos ecuatorianos, los cuales actualmente representan el 43.9% de su portafolio, incrementando así el riesgo de mercado de su balance.

Con respecto al riesgo de crédito, la cartera mantiene su alta calidad crediticia. La cartera en riesgo es marginal en relación al

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

total colocado y las provisiones la cubren ampliamente. En el 2005 la cartera CDE se reduce considerablemente por la gestión de recuperación realizada por la Institución sobre un préstamo de dimensiones importantes dentro del balance local del Banco.

Históricamente, el Banco mantiene importantes niveles de liquidez, los mismos que a diciembre 05 son singularmente altos. El riesgo de concentración de depósitos, que por la naturaleza de esta institución es elevado, está cubierto por los activos líquidos.

La capacidad patrimonial de Citibank muestra una tendencia a fortalecerse, cubriendo adecuadamente los riesgos actuales del balance.

ANALISIS FODA

Fortalezas

- Alta percepción de seguridad y buena reputación por parte del público
- Experiencia en banca corporativa y comercio exterior
- Estrategias y Políticas definidas con Administración profesional y conservadora.
- Servicio especializado y de calidad
- Controles internos y externos exigentes.
- Amplia gama de productos especializados.
- Amplia red internacional.
- Buen soporte tecnológico.
- Apoyo externo del Grupo al que pertenece.

Oportunidades

- Mercado objetivo dispuesto a sacrificar rentabilidad por seguridad.
- Prestación de servicios a entidades del estado.

Debilidades

- Su operación debe enmarcarse dentro de los límites de riesgo dados por la Casa Matriz.
- Alta concentración de negocios en pocos clientes

Amenazas

- Entorno macro susceptible a factores políticos no previsible que, podrían afectar el Riesgo País.
- Dificultad de la industria y el comercio para incrementar su nivel de competitividad y eficiencia.
- Mayor competencia local y externa en el segmento de banca corporativa, que afecta la tendencia de la tasa activa y acelera la reducción del margen financiero.

Hechos Relevantes y Subsecuentes:

- A partir del 2.004, Citibank N.A sucursal Ecuador utiliza la marca Citigroup, para identificar sus operaciones de banca corporativa y de inversiones.
- Citigroup Ecuador, en el año 2.005, cumple 45 años participando en el sistema financiero ecuatoriano mientras que la franquicia se acerca a los 200 años de presencia en los mercados mundiales. Su trayectoria los ha ubicado como uno de los mejores bancos del mundo.

Entorno Económico

Apretada liquidez del sector fiscal, incertidumbre en cuanto a la capacidad de financiar las obligaciones y un alto riesgo político le dejan al Ecuador con poco margen de maniobra para evitar irregularidades en el pago de sus obligaciones durante el 2006. Con expectativas de crecimiento económico más lento y la perspectiva de que las condiciones en el mercado internacional de capitales se ajusten, la perspectiva del riesgo país es negativa. Por lo tanto, FITCH mantendrá la perspectiva de la calificación internacional del Ecuador de "B-" en negativa hasta que se realicen las elecciones presidenciales y legislativas en octubre o hasta que se aclaren las posibilidades de financiamiento fiscal.

A pesar de la emisión de bonos en el mercado internacional por USD650 millones y del desembolso por USD400 millones durante el primer trimestre del año por parte del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), la liquidez del país seguirá siendo apretada durante el año ya que los compromisos de gasto se han incrementado y seguirán creciendo como consecuencia de las elecciones en octubre. El déficit fiscal se ha mantenido controlado durante los últimos años en gran medida debido a la incapacidad de obtener financiamiento pero también como resultado de mayores ingresos por el petróleo y mayor recaudación de impuestos. En tanto en cuanto la economía se desacelere y crezca la presión política, el crecimiento de los ingresos será difícil de sostener al tiempo que los gastos serán más altos. La poca popularidad del Presidente actual y de sus políticas en el Congreso ha presionado para obtener concesiones fiscales y ha eliminado la posibilidad de cambios estructurales importantes.

A pesar de que será difícil para el gobierno central cubrir sus requerimientos de financiamiento en el 2006 (7.5% del PIB) existe un escenario confuso en el cual el gobierno podría servir la deuda en tiempo y forma. El margen de maniobra sin embargo será menor al del año 2005 dado que el 39% del pago del principal es a acreedores privados comparado con un 18% en el 2005. En el pasado el fondo del seguro social y el FEIREP actuaron como prestamistas de última instancia cuando el gobierno no pudo obtener financiamiento del mercado. La capacidad de ambas fuentes durante el 2006 disminuye debido a la legislación emitida en el 2005 en base a la cual una parte importante de sus activos se destinó al gasto corriente. El acceso a los acreedores privados locales e internacionales será un reto, sobretodo considerando la inestabilidad política crónica del Ecuador.

Se esperaría que el crecimiento económico del sector real se desacelere algo más en el 2006 luego de que durante el 2005 se

detuvo de forma importante una vez que pasó el efecto de la construcción del OCP. El tema de las elecciones elevará la incertidumbre tanto en consumidores como en inversionistas, generando un efecto negativo en la demanda.

Por otro lado se mantiene la ineficiencia estructural en los servicios (electricidad, telecomunicaciones, petróleo) lo cual afectará a la productividad limitando el crecimiento de la producción e influenciando en la oferta.

La inflación se ha venido acelerando desde junio/05 como consecuencia principalmente de los incrementos salariales concedidos por el gobierno y por el desembolso de los fondos de reserva. La inflación es un tema especialmente crítico para el Ecuador en relación a su capacidad de competir internacionalmente debido a la dolarización de su economía que no admite compensaciones a través de ajustes en el tipo de cambio.

Otro tema que pudiera afectar el crecimiento de la economía ecuatoriana es la inestabilidad del sector petrolero. Por un lado las demandas de las poblaciones ubicadas en los sectores petroleros y por otro las tensiones con los productores privados (representan alrededor de los dos tercios de la producción total) que siguen incrementando en relación a disputas por el tema impuestos, contratos y nuevas regulaciones en cuanto a distribución de los ingresos. Las tendencias en otros países de Latinoamérica y la actitud del actual gobierno frente a ellas, también levanta cuestionamientos en cuanto a las políticas petroleras y al clima para inversiones en este sector en el Ecuador.

Riesgo Sectorial

Durante los últimos años el Sistema Financiero ha venido fortaleciéndose. El año 2005 fue un año excelente en el que el sector mostró utilidades extraordinarias al tiempo que incrementó provisiones de manera importante. El comportamiento del sector fue influenciado por la transferencia de recursos fiscales a la economía a través de incrementos salariales, incremento en el las pensiones de jubilados y distribución de los fondos de reserva. Adicionalmente, regulaciones emitidas en el 2005 permitieron transferir la renta extraordinaria del petróleo, protegida anteriormente en el FEIREP, al gasto corriente.

Tanto los depósitos como las operaciones de la banca aumentan por encima de la inflación y el crecimiento económico (en total alrededor del 6%). Las obligaciones con el público crecen en 19% mientras que las operaciones lo hacen en 19.82%

El 58% de los depósitos está concentrado en 4 bancos. El total de depósitos representa el 24.6% del PIB mostrando un crecimiento frente al 22.4% del 2004 y frente al 13% cuando se adoptó la dolarización.

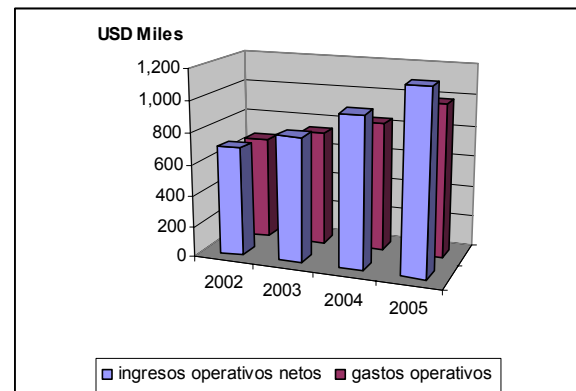
Los resultados netos del ejercicio crecen en 31% con respecto al 2004. Estos resultados generaron un ROA y un ROE de 1.59% y 18.56% respectivamente. Ambos indicadores se fortalecen frente a 1.45% y 16.66% del año anterior.

Si bien el margen de interés sigue siendo la mayor fuente de ingresos del sistema, con una participación del 40.55%, frente al 40.48% en el año anterior, el incremento de la utilidad proviene más bien del aumento en ingresos por servicios y otros ingresos financieros. Los otros ingresos financieros - que incluyen las comisiones de cartera - y los ingresos por servicios representan en el 2005 alrededor de un 38% de los ingresos (en el 2004 representaron un 28%). Los otros ingresos operacionales y los ingresos no operacionales disminuyen.

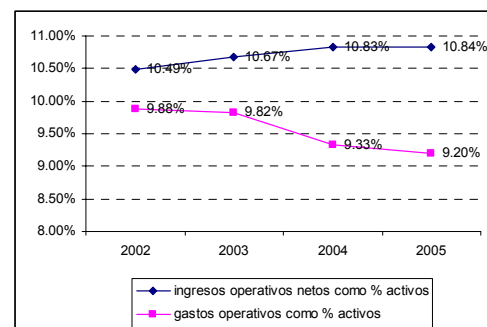
El crecimiento del crédito bancario ocurrió mientras la tasa de interés se reducía, así el promedio de la tasa corporativa se redujo de 10.19% en 2004 a 8.78% en 2005. Los intereses pagados sobre los depósitos se redujeron ligeramente, el crecimiento natural de los depósitos eliminó la presión sobre la tasa pasiva. El margen neto de interés sobre activos productivos promedio prácticamente se mantiene con respecto al año anterior gracias a una mejor utilización de las fuentes de fondeo.

Los gastos de operación del sistema crecen en 15.2%, es decir menos que los ingresos que crecen en alrededor del 19%. Las provisiones crecen en un importante 31% es decir más que la operación, lo que implicaría que la banca percibe que sus activos son ahora de mayor riesgo.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento del margen operativo del sistema financiero:



En el siguiente cuadro se observa el desempeño del sistema en cuanto a eficiencia:



BankWatchRatings

CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)

La cartera en riesgo disminuye en 5.82% en el 2005 y la cartera CDE en 5.32%, esto frente al crecimiento de la cartera bruta de 23.73% muestra que los índices de morosidad disminuyen de niveles del 6% al 5%. La cobertura con provisiones tanto de la cartera en riesgo como de la CDE ha incrementado y la relación se ubica en 1.59 veces y 1.46 veces respectivamente.

Los activos líquidos del sistema mantienen una tendencia creciente y aumentan en 19% con respecto al 2004. La liquidez estructural de primera línea se mantiene en niveles del 35%

El patrimonio del sistema (incluidas las utilidades del período) crece en 18% sin embargo, el patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo disminuye de 12.24% en el 2003, a 12.03% en el 2004 y a 11.65% en el 2005. El TIER I representa el 83.61% del patrimonio técnico y muestra un crecimiento con respecto al año anterior.

Como se desprende del análisis macroeconómico, existen algunas fuentes de incertidumbre que podrían afectar al sistema financiero ecuatoriano a mediano y corto plazo, las más importantes serían las siguientes:

- Capacidad de gobernar el país
- Dirección que tomen las políticas económicas
- Sustentabilidad fiscal (amenaza para la liquidez del sistema)
- Riesgo de default (amenaza para la solvencia del sistema)
- Desaceleración en el crecimiento de la economía real.

Por otro lado, la situación del sistema financiero ecuatoriano se ve amenazada por el proyecto de ley que está en el Congreso y que pretende ejercer mayores controles sobre la banca especialmente en lo que se refiere a restringir comisiones y tasas de interés.

Accionistas:

Citibank N.A, Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de CITIBANK NA New York (EEUU) que a su vez es la subsidiaria bancaria de CITIGROUP INC. (Compañía Holding, 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 el mercado en diferentes líneas a nivel mundial. Cuenta con una extensa base de clientes. 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, Inc. NY

(En millones de USD)

	2005	2004	2003
Activos	1,494,037	1,484,100	1,264,032
Pasivos	1,381,500	1,374,000	1,166,018
Patrimonio	112,537	109,300	98,014
Utilidad Neta	24,589	17,046	17,800

Calificaciones otorgadas por FITCH:

	2005	2004
Riesgo Soberano Estados Unidos		
Moneda extranjera / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA
Moneda local / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA
Citigroup Inc		
Individual	A	A
Support	5	5
Short Term Rating	F1+	F1+
Long Term Rating	AA+	AA+
Outlook	Stable	Stable
Citibank N.A.		
Individual	A	A
Support	1	1
Short Term Rating	F1+	F1+
Long Term Rating	AA+	AA+
Outlook	Stable	Stable

Actualizado a Febrero 05

Descripción del Negocio y estrategia:

El enfoque del negocio de Citibank se dirige hacia el mercado corporativo alto. La sucursal ofrece productos y servicios especializados para este segmento.

La sucursal participa en un mercado altamente competitivo en cuanto a tasas y servicios; esta competencia proviene tanto del sistema financiero local como internacional. La calidad y diversificación de servicios que ofrece Citibank y la percepción de seguridad generada en el mercado le han otorgado un buen posicionamiento.

Su portafolio de inversiones representa aproximadamente dos tercios del total de sus activos y contribuye con el 30% de los ingresos de la Institución, siendo además una reserva importante de liquidez de corto plazo. El fondeo de los activos productivos proviene principalmente de captaciones a la vista del público. El Grupo se beneficia de las sinergias que se generan entre las distintas sucursales.

En el 2005, Citibank mantiene su nicho de mercado en el segmento corporativo, con productos y servicios financieros y de comercio exterior especializados.

BankWatchRatings**CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)****Comportamiento y Proyección de los Principales Objetivos (USD miles):**

	2005		2004	
	proyección	real	proyección	real
Activo	182,575	232,395	164,920	200,521
Patrimonio	25,985	27,396	22,414	24,850
Ingresos Financieros	15,479	15,888	11,110	14,786
Gastos Operativos	13,931	13,986	10,854	12,551
Utilidad del Periodo *	2,053	4,092	1,611	2,094

* Utilidad antes de impuestos y participación trabajadores

La administración enfoca sus esfuerzos en el fortalecimiento de las relaciones comerciales y financieras de largo plazo con clientes pertenecientes a su mercado objetivo que hayan demostrado solidez frente a crisis económicas anteriores. Esto le permite mantener la calidad de sus activos dentro de un marco conservador de políticas de riesgo.

Los resultados del 2005 superan ampliamente a los del 2004, gracias al incremento en ingresos no operacionales derivados de reversos de provisiones. El crecimiento de los gastos de operación, por reajustes y bonificaciones salariales, no permitió una utilidad aún mayor.

Posicionamiento:**Posicionamiento del CITIBANK Ecuador en el sistema de bancos privados:**

	CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)					
	2005		2004		2003	
	%	#	%	#	%	#
ACTIVOS	2.4	12	2.2	11	2.5	9
PASIVOS	2.3	12	2.0	12	2.4	10
PATRIMONIO	2.9	7	3.6	8	3.6	8
CARTERA	1.1	16	1.3	12	1.1	12
DEPOSITOS	1.8	13	2.0	12	3.4	10
RESULTADOS	1.6	12	0.8	11	1.1	11

Existe un total 25 bancos establecidos en el Ecuador. La participación de Citibank N.A en el sistema financiero ecuatoriano es menor respecto de los últimos tres años, como resultado del enfoque de la operación del Grupo y del alto nivel de competencia en el sector de crédito, que comprime el margen financiero y hace que estas operaciones sean menos atractivas para la Institución.

Participación en Créditos de tipo comercial (%)

# BANCO	2005	2004	2003	2002
1 DEL PICHINCHA	27.1	25.6	27.2	23.9
2 PRODUBANCO	12.8	13.2	12.3	13.2
3 INTERNACIONAL	12.7	10.8	10.3	10.1
4 BOLIVARIANO	11.4	11.9	12.0	12.5
5 PACIFICO	8.1	8.1	8.4	10.7
6 DE GUAYAQUIL	8.1	9.4	9.8	9.8
7 OTROS	5.4	5.8	5.1	4.4
8 MACHALA	3.8	3.7	3.4	2.8
9 AUSTRO	3.1	2.8	2.2	2.4
10 RUMIÑAHUI	2.3	3.0	3.7	4.4
11 CITIBANK	1.9	2.6	1.9	2.6
12 MM JARAMILLO ARTEAGA	1.9	1.2	0.9	0.6
13 LLOYDS BANK	1.4	2.0	2.7	2.6
SISTEMA	100.0	100.0	100.0	100.0

Canales de Distribución: Citibank N.A cuenta con una sucursal en Guayaquil y la oficina Matriz en Quito. Adicionalmente opera a través de Servipagos con 30 puntos de Servicio.

A diciembre del 2.005, trabajan en Citibank 122 funcionarios, en las áreas Gerencial, Operativa y Administrativa.

Administración y Riesgo Operacional:

La Institución no muestra debilidades importantes en los sistemas administrativos y de control, y se rige a las políticas aprobadas por la Casa Matriz.

La sucursal cuenta con una estructura administrativa bien organizada, compuesta por profesionales de amplia experiencia en el sector financiero y especialmente en la banca corporativa/comercial.

Los sistemas tecnológicos utilizados cumplen con exigencias internas y externas de la institución, en cuanto a integración, confiabilidad, seguridad y control.

Citibank posee un manual de administración de este riesgo basado en la política corporativa de Citigroup, la cual se aplica a nivel internacional.

Con respecto a las últimas regulaciones locales sobre este tema, Citibank ha dividido los requerimientos por áreas funcionales, y cada una se encuentra trabajando en la determinación de los procedimientos y controles que se deben adecuar para cumplir lo solicitado por las normas ecuatorianas. Según lo informado por la Institución a la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, esta tarea estará lista hasta mediados de abril 06 y posteriormente se preparará un plan de trabajo para la aplicación de los ajustes determinados en el estudio anterior.

ANALISIS FINANCIERO**RENTABILIDAD****Índices seleccionados (En %)**

	2005	2004	2.003
ROE	10.0	6.0	4.4
ROA	1.2	0.7	0.5
NIM (int. netos/Act Prod. Prom)	5.1	4.6	4.9
Ing. Int net. y com Cart /Ing. Oper.Netos	67.4	54.3	51.4
MBF / Ac. Prod Prom	6.9	7.8	8.2
Prov./ Resul + Prov	12.4	55.0	0.2

Participación sobre Ingresos Netos Totales (%)

	2005	2004	2.003
Intereses Ganados	55.4	49.5	48.7
Comisiones	11.5	18.2	19.2
Utilidades Financieras	8.4	16.4	13.5
Ingresos Financieros	75.2	84.1	81.4
Otros ingresos Operacionales	7.6	7.3	13.7
Ingresos Operativos	82.8	91.3	95.2
Otros ingresos	17.2	8.7	4.8
Total	100.0	100.0	100.0

En el 2005, Citibank presenta un Margen Bruto Financiero (MBF) similar al 2004 en términos absolutos; en contraste, en términos relativos muestra una tendencia decreciente aunque se mantiene superior al sistema.

Los intereses ganados y, específicamente, aquellos generados por inversiones en títulos valores, muestran una tendencia creciente. Este incremento se da tanto por el crecimiento del portafolio de inversiones como por la mayor participación de títulos públicos ecuatorianos que generan una mayor rentabilidad. Los intereses de cartera disminuyen por la contracción de la misma y por la reducción de la tasa activa. Asimismo, los intereses pagados han crecido como resultado del incremento de las obligaciones con el público y su costo, principalmente. Estos movimientos dejan a Citibank con intereses netos mayores en 37% al 2004 y un NIM de 5.1%, también superior. Si bien este porcentaje se ubica por debajo del Sistema, ello se explica por la naturaleza del Banco y sus mercados objetivos.

Los otros ingresos financieros netos muestran, en cambio, una reducción en el 2005 de USD 2,015 M. La reducción se atribuye principalmente a una operación puntual de venta de cartera que generó utilidades no recurrentes en el 2004 y a una disminución en las comisiones provenientes de transporte de valores. La compensación entre la merma de estos ingresos y el crecimiento de los intereses netos hacen que el MBF termine el 2005 con un saldo similar al del 2004.

El margen operacional antes de provisiones cae en 47% frente a diciembre 04, afectado por el incremento de los gastos de operación que crecen en 11% en el año, llegando incluso a superar al MBF en USD 108 M. El rubro más importante de los gastos operacionales son los gastos de personal, los cuales se incrementan un 38% por un incremento en salarios y bonificaciones de desempeño. No obstante, el apoyo de otros ingresos operacionales, generados por servicios prestados a los clientes de captaciones del Banco, hace que el margen operacional antes de provisiones sea positivo.

En contraste, las provisiones del período analizado son considerablemente menores que las registradas en el 2004. La disminución se da por la tendencia decreciente del saldo de cartera y por la reducción en la morosidad de la misma, compensando el incremento en gastos de operación; el MON termina el 2005 con un saldo superior al 2004 en 37%, apoyado por los otros gastos operacionales.

Con respecto a los ingresos no operacionales, el más importante lo constituye el obtenido por reverso de provisiones, que para fines del 2005 fue de USD 3,183 M, derivado de la recuperación del 63% de la cartera CDE del 2004. Este rubro representa el 78% de la utilidad antes de impuestos y participación de empleados.

Al fin del 2005, Citibank genera una utilidad antes de impuestos y participación de empleados de USD 4,092 M, prácticamente el doble de la obtenida en el 2004. Por este motivo, los índices de rentabilidad se incrementan considerablemente. Que se mantengan tales índices en el futuro dependerá de la capacidad de la institución para

mantener niveles bajos de morosidad, controlar el nivel de gasto y rentabilizar sus recursos.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

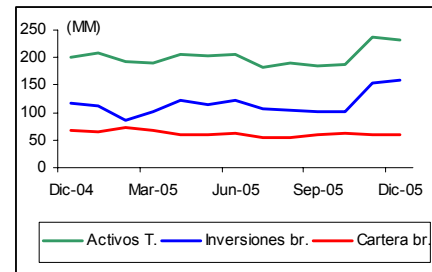
Estructura del Activo

Índices seleccionados (en %)

	2005	2004	2003
Act. Prod / Activo Bruto	93.1	89.5	87.8
Act. Prod / Pasiv. Costo	111.3	108.7	106.2
(Act. Impr - Fdisp) / (Patr+Prov sin Inv)	31.2	35.1	25.6

ACTIVOS PRODUCTIVOS	2005 %	2004 %	2003 %
Depositos en IFI's	0.18	0.09	4.46
Inversiones	71.8	63.6	68.5
Cartera x Vencer	27.1	36.0	25.3
Otros Activos Productivos	1.0	0.4	1.7
Total en %	100	100	100
Total USD. Mill	219,591	184,089	167,624

Los activos de Citibank muestran, a fines del 2005, un incremento de 16%, comparándolo con diciembre 04, aunque la mayor variación se da en el último trimestre, cuando las inversiones, principal rubro del balance, crecen en un 57% y aumentan su participación en 10 puntos porcentuales.



Paralelamente al incremento de las inversiones, los fondos disponibles sin remuneración decrecen en 41% en comparación al 2004. Estos dos hechos hacen que los Activos Productivos Brutos sean mayores a ese año en 19% y terminen con una participación de 94.5% del total de activos brutos.

La cartera bruta, segundo rubro en importancia dentro del balance, se ha reducido 11% en el año y representa, a diciembre de 2005, el 26.1% del total de activos, frente al 33.9% de fines del 2004.

Por último, Citibank mantiene desde el 2004 un valor de USD 35,542 M dentro de cuentas de orden, correspondientes a una operación de leasing con un cliente, la misma que fue negociada y vendida casi en su totalidad a un banco del exterior, previa autorización del organismo regulador. Cabe indicar que este negocio se realizó sin compromiso de recompra, por lo que la parte vendida de esta operación no afecta el riesgo de Citibank.

1. Calidad de Activos y Contingentes:**1.1 Fondos Disponibles, USD 6,627 M:**

Los Fondos Disponibles de Citibank mantienen la tendencia decreciente que los ha caracterizado en los últimos años terminando el 2005 con un saldo 38% menor al de diciembre 04. Asimismo, la participación de éstos dentro del Balance decrece de 5.3% a 2.9% en el mismo período.

Con respecto al 2004, existe un ligero movimiento de fondos desde cuentas que no son remuneradas, como las destinadas al cubrir el encaje bancario, hacia aquellas que sí lo son.

1.2 Inversiones Brutas, USD 157,610 M:

El portafolio de inversiones, principal activo de la Institución, se incrementó en 57% en el último trimestre del 2005 y un 35% en comparación a diciembre 04, logrando una participación dentro del balance de 67.8%.

Los fondos utilizados en el crecimiento del portafolio del último trimestre provienen, principalmente, de un aumento en las obligaciones con el público y de obligaciones financieras de corto plazo por USD 25,960 M y USD 14,862 M, respectivamente. La volatilidad del saldo de inversiones a lo largo del 2005 está relacionada a los cambios de la situación política del Ecuador; se debe recordar que en abril 05 las revueltas populares provocaron la salida de Lucio Gutiérrez como principal mandatario del País.

El portafolio de inversiones de la Institución se compone de inversiones en el sector privado por un 55%, de títulos públicos ecuatorianos en un 44% y el restante 1% del Fondo de Liquidez.

Sobre lo colocado por Citibank en el sector privado, el 81% se encuentra en instituciones financieras del exterior pertenecientes a su mismo grupo y el restante 19% en bancos locales con altas calificaciones locales de riesgo, por lo que goza de una alta calidad en cuanto a riesgo de crédito se refiere.

Es importante notar la tendencia creciente de la participación en el sector público ecuatoriano en el total del portafolio. Actualmente, este tipo de inversiones representa el 29.38% del total de activos brutos.

El 52% del monto invertido vence antes de 90 días, lo que le da al portafolio un alto nivel de liquidez. Dicha liquidez proviene principalmente de lo colocado en el sector privado, que tiene el 96% invertido en plazos menores de 90 días. Por su parte, el 63% del portafolio de tipo público se encuentra invertido en plazos comprendidos entre 1 y 2 años. Aunque el 23% de las inversiones tiene restricción de venta, al estar involucradas en operaciones de reporto, este porcentaje podría bajar rápidamente según las necesidades de la Institución.

El portafolio de inversiones de Citibank, cuya contribución al ingreso representa el 30% del total, mantiene una alta liquidez y un moderado perfil de riesgo, acorde con la estrategia de la Institución.

1.3 Cartera Bruta (USD 60,564 M) y Contingentes:**Índices Seleccionados (en %)**

	2005	2004	2003
Cartera en Riesgo / Cartera	1.89	2.43	2.13
Cartera Vcda / Cartera	0.62	0.25	1.88
Cartera CDE / Cartera	1.70	4.07	5.12
Prov Cartera / Cart. Riesgo	390.65	397.53	522.65
Prov Cartera / Cart. CDE	434.11	237.46	217.01

La cartera bruta total muestra una tendencia decreciente en el 2005, reduciéndose en 11% frente al 2004; tal tendencia proviene básicamente del alto nivel de competencia que existe en el mercado corporativo, que ha mantenido presión sobre la tasa de interés activa, reduciéndola a niveles pocos atractivos para la Institución. Esto, combinado con el elevado crecimiento de las inversiones brutas, hace que su participación dentro del balance pierda cerca de 8 puntos porcentuales, para ubicarse en 25.6%. De todas formas, la cartera se mantiene como el segundo rubro más importante dentro del total de activos.

En cuanto a la composición de la cartera por provincia, el 94.61% se encuentra concentrada en Pichincha y Guayas, lugares donde están ubicadas sus dos sucursales. El 94% de su cartera es de tipo comercial, acorde con la estrategia de la Institución y se encuentra diversificada en varios sectores económicos.

Con respecto a la morosidad de la cartera, existen dos hechos que explican en gran medida su variabilidad en el año. El primero es la gestión de cobro realizada sobre un préstamo que representaba el 93% de la cartera en riesgo de diciembre 2004 y que fue recuperado en su totalidad. El segundo es que otro préstamo entró en mora en el segundo trimestre del período analizado y representa el 86% de la cartera de riesgo a diciembre 2005. Estos sucesos hicieron que la relación entre la cartera en riesgo y la cartera total llegara a 5.82% en el primer trimestre del año y luego disminuyera en los siguientes trimestres, para terminar el 2005 en niveles de 1.89%. Se debe notar que la alta concentración de riesgos de Citibank hace que sus indicadores de morosidad sean sensibles al comportamiento de clientes puntuales.

Los índices de proporción de la cartera en riesgo, cartera CDE y cartera vencida sobre el total de cartera terminan el 2005 en 1.89%, 1.70% y 0.62%, respectivamente, mostrando una calidad superior al promedio del Sistema.

Con respecto a las provisiones de cartera, éstas se han reducido 36%, en consistencia con la reducción de la cartera CDE. Los márgenes de cobertura continúan con porcentajes muy superiores al promedio del sistema financiero ecuatoriano.

Citibank termina el 2005 con contingentes de USD 26,908 M, monto 46% inferior a los USD 49,922 M de fines del 2004. De la citada reducción, aproximadamente USD 14,927 M corresponden a un cambio en normas contables de la Institución, y lo restante obedece a la reducción de las operaciones de compra y venta a futuro en moneda extranjera, que prácticamente son inexistentes a fines del 2005, como consecuencia de la apreciación del dólar frente a las demás monedas que hace menos atractivo este producto para sus clientes, que son importadores, en su mayoría. Por otro lado, los

negocios de Fianzas y Garantías y de Cartas de Crédito continúan con la tendencia creciente que los caracteriza, incrementándose en el 2005 en 29.45% y 44.24%, respectivamente.

La cartera de Citibank se mantiene saludable, con índices de morosidad bajos y una cobertura amplia de su cartera en riesgo por parte de las provisiones correspondientes.

1.4 Mayores Riesgos

Las inversiones de Citibank en el sector público ecuatoriano, cuya calificación crediticia es B- en escala internacional, han mantenido una tendencia creciente a lo largo de los últimos años, y actualmente representan el 29.38% de los activos brutos totales. La inestabilidad política que muestra el 2006 por ser un año de elecciones y la incertidumbre en cuanto a los objetivos que perseguirá el nuevo Gobierno del Ecuador, pueden afectar el precio y liquidez de estos títulos valores.

Por otro lado, la concentración de la cartera bruta y contingentes, medida a través de los 25 mayores deudores, mantiene, a diciembre 05, una tendencia creciente; el 61.68% de la cartera pertenece a 25 deudores, porcentaje que prácticamente duplica al registrado en el 2004. Este riesgo es mitigado, en parte, por la especialización de Citibank en banca corporativa y la buena calidad de sus clientes en cuanto a riesgo y tipo de garantía.

RIESGOS DE MERCADO

La sensibilidad del margen financiero ante cambios de 1% en la tasa de interés es de 3.94%, porcentaje menor al registrado a fines del 2004 (5.5%).

Por otro lado, una variación de la tasa de interés de 1% generará una sensibilidad en los recursos patrimoniales de Citibank de aproximadamente USD 811 M, lo que representa el 3% del patrimonio. Este porcentaje se ha duplicado con respecto a diciembre 04, por el incremento en la duración de los activos; no obstante, se encuentra dentro del límite de la Institución.

FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

Índices seleccionados:

	2005	2004	2003
25 mayores depositantes / Liq estructural	47.4%	57.2%	31.3%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	37.8%	43.7%	20.0%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	3.6%	6.5%	16.3%
Liquidez Estructural SBS	72.2%	66.3%	62.0%

Composición del Fondo:

	2005	2004	2003
Depósitos a la vista	60.2%	66.2%	69.9%
Depósitos a Plazo	9.2%	12.3%	14.1%
Total Depósitos	69.4%	78.5%	84.0%
Operaciones Reporto	17.1%	7.5%	6.8%
Aceptaciones en circulación	0.9%	0.2%	1.6%
Cuentas x pagar + otros pasivos	3.6%	3.3%	3.5%
Operaciones Interbancarias	0.0%	2.7%	0.0%
Obligaciones Financieras	8.8%	7.5%	3.9%
Obligaciones Inmediatas	0.1%	0.2%	0.2%
Total	100.0%	100.0%	100.0%

El pasivo de Citibank a fines del 2005 es de USD 204,999 M, saldo mayor en 17% a diciembre del 2004. Dentro de éste, el rubro más importante es el de depósitos a la vista, que financia el 53.1% del total de activos.

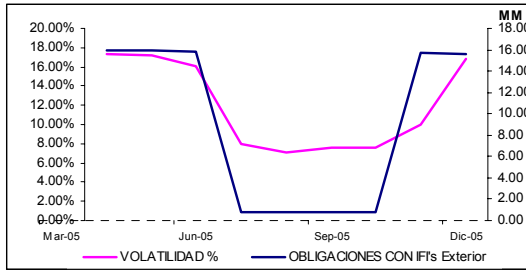
La variación del pasivo a lo largo del 2005 se debe principalmente a la tendencia positiva de las obligaciones con el público, que crecen en el 2005 en 17%, ubicándose en USD 177,406 M. Tanto las operaciones de reporto como los depósitos a la vista se incrementan en forma importante, especialmente en el último trimestre del año, como un reflejo de la acumulación de fondos que las empresas realizan para el futuro pago de impuestos, participación de utilidades y dividendos. Por su parte, los depósitos a plazo se reducen en 14% frente a fines del 2004, derivado del esfuerzo de la Institución por utilizar fuentes de fondeo de menor costo.

Con respecto a las obligaciones financieras, las cuales son pactadas en su totalidad con IFI's que pertenecen a Citigroup, éstas han mostrado mucha variabilidad a lo largo del año y representan el 8.8% de los pasivos de la institución. Este fondeo está directamente relacionado tanto con la percepción de riesgo que Citibank tiene del país así como con las oportunidades que se presentan en el mercado.

Si bien la concentración de depósitos en los 25 mayores depositantes es alta, ésta muestra una tendencia decreciente en términos relativos. En el 2005, este grupo representa el 38% de las captaciones de Citibank, frente a un 44% de fines del 2004. Se debe notar que aproximadamente el 60% del monto concentrado proviene de depósitos de clientes distintos a los reportados en el 2004, lo que muestra la capacidad de la Institución de responder a la rotación de las captaciones.

En relación a los reportes de brechas de liquidez estático, esperado y dinámico, a fin de año no existen brechas acumuladas negativas y, por tanto, posiciones de liquidez en riesgo para ningún período. De igual forma, Citibank supera ampliamente los requisitos de liquidez mínima fijados por los reguladores y goza de una de las más altas posiciones de liquidez del Sistema.

En cuanto a la volatilidad de las fuentes de fondeo, ésta se ha visto incrementada, especialmente, por los cambios del saldo de Obligaciones Financieras con IFI's del exterior, cuenta que financia el 7.8% del activo y que varió considerablemente dentro del año.



En el tercer trimestre del 2005, la Institución capitalizó USD 7,369 M que mantenía en reservas especiales, incrementando así el capital primario y reduciendo el secundario. Este particular hace que los indicadores de capitalización de Citibank presenten una mejora importante frente al 2004.

Las utilidades del período son USD 2,617 M, incrementando el patrimonio en 10%. Los niveles de solvencia de Citibank son superiores a los requerimientos de ley, dándole a la Institución mayor posibilidad de cubrir los riesgos revelados en el balance.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Índices seleccionados (%):

	2005	2004	2003
PTC / APPR	15.4	13.0	13.7
PTC / ACTIVOS Y CONTINGENTES	10.6	9.7	11.0
ACTIVOS TOTAL / PATRIMONIO	848.3	806.9	796.0
CAPITAL PRIMARIO / PAT TECNICO	90.4	65.4	67.6
CAPITAL PRIMARIO / CAPITAL SECUNDARIO	942.3	182.5	208.7
CAPITAL PRIMARIO / APPR	13.9	8.5	9.2

CITIBANK QUITO, ECUADOR (\$ MILES)	SISTEMA GRUPOS FINANCIEROS						
	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Jun-05	Sep-05	Dic-05	
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	1,336,180	7,477	160	70	296	3,124	396
Inversiones Brutas	2,136,479	114,879	117,005	101,505	123,105	100,278	157,610
Cartera Productiva Bruta	5,762,300	42,365	66,255	64,101	60,075	57,881	59,417
Otros Activos Productivos Brutos	140,163	2,902	669	691	505	785	2,167
Total Activos Productivos	9,375,122	167,624	184,089	166,367	183,982	162,067	219,591
Fondos Disponibles	704,158	15,941	10,537	15,701	16,625	18,157	6,231
Cartera en Riesgo	281,275	921	1,650	3,964	1,763	1,591	1,146
Activo Fijo	371,029	1,859	1,762	1,679	1,636	1,567	1,408
Otros Activos Improductivos	990,949	4,481	7,610	7,808	8,361	7,779	7,440
Total Provisiones	-977,069	-3,423	-5,147	-6,387	-5,664	-5,121	-3,421
2,347,411	23,201	21,579	29,152	28,385	29,095	16,225	
Total Activos	10,745,463	187,402	200,521	189,132	206,702	186,040	232,395
PASIVOS							
Obligaciones con el Publico	8,382,674	148,825	151,005	154,741	156,742	151,446	177,406
Depositos a la Vista	5,486,512	114,575	116,333	117,296	116,965	115,307	123,367
Operaciones de Reporto	55,336	11,173	13,110	10,708	8,650	14,046	35,127
Depositos a Plazo	2,840,137	23,078	21,562	26,737	31,127	22,093	18,912
Depositos en Garantia	688	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	5,250	-	4,800	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123,832	332	418	478	237	165	263
Aceptaciones en Circulacion	35,671	2,682	433	456	263	543	1,919
Obligaciones Financieras	597,807	6,334	13,164	2,809	16,581	801	18,053
Valores en Circulacion	75,047	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convertibles y Aporters para Futuras	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizaciones	102,672	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	492,512	4,285	4,387	3,683	5,341	4,679	6,158
Provisiones para Contingentes	14,031	1,459	1,464	1,175	1,148	1,568	1,199
TOTAL PASIVO	9,829,496	163,918	175,671	163,343	180,313	159,201	204,999
TOTAL PATRIMONIO	915,967	23,485	24,850	25,789	26,389	26,840	27,396
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,745,463	187,402	200,521	189,132	206,702	186,040	232,395
CONTINGENTES	2,349,205	27,042	49,922	34,088	31,912	37,232	26,908
RESULTADOS							
Intereses Ganados	709,139	9,731	8,711	2,438	5,608	8,426	11,633
Intereses Pagados	201,328	856	593	198	651	984	1,421
Intereses Netos	507,811	8,875	8,117	2,239	4,957	7,442	10,212
Otros Ingresos Financieros Netos	267,870	5,959	5,681	999	1,982	2,688	3,666
Margen Bruto Financiero (IO)	775,681	14,834	13,798	3,238	6,939	10,130	13,878
Ingresos por Servicios (IO)	203,434	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	200,387	2,554	1,232	235	681	1,051	1,489
Gastos de Operacion (Goperac)	782,106	16,866	12,551	3,013	6,320	9,704	13,986
Otras Perdidas Operacionales	15,025	50	41	2	4	8	82
Margen Operacional antes de Provisiones	382,370	472	2,439	459	1,296	1,469	1,288
Provisiones (Goperac)	206,448	2	1,769	60	217	318	370
Margen Operacional Neto	175,922	470	670	398	1,080	1,151	918
Otros Ingresos	72,917	914	1,735	1,116	1,394	2,088	3,294
Otros Gastos y Perdidas	15,727	34	311	10	14	19	120
Impuestos y Participacion de Empleados	76,075	351	648	565	920	1,160	1,475
RESULTADOS DEL EJERCICIO	157,036	999	1,446	939	1,539	2,060	2,617
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos*	9,375,122	167,624	184,089	166,367	183,982	162,067	219,591
Cartera Vencida	145,525	812	169	706	375	409	376
Cartera en Riesgo	281,275	921	1,650	3,964	1,763	1,591	1,146
Cartera C+D+E	306,022	2,218	2,763	1,966	1,762	1,357	1,032
Provisiones para Cartera	-432,671	-3,353	-5,097	-5,130	-4,270	-4,058	-3,279
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	79.98%	87.84%	89.51%	85.09%	86.63%	84.78%	93.12%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	102.06%	106.20%	108.67%	105.29%	105.99%	106.07%	111.25%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.41%	1.88%	0.25%	1.04%	0.61%	0.69%	0.62%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.65%	2.13%	2.43%	5.82%	2.85%	2.68%	1.89%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.06%	5.12%	4.07%	2.89%	2.85%	2.28%	1.70%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	158.81%	522.65%	397.53%	159.07%	307.35%	353.49%	390.65%
Provisiones de Cartera +Contingentes / T. Cartera C+D+E	145.97%	217.01%	237.46%	320.70%	307.48%	414.51%	434.11%
Provisiones de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.16%	7.75%	7.51%	7.54%	6.90%	6.82%	5.41%
Provisiones con Contingentes sin inversiones/ Activo C+D+E (sin inversiones)	-	219.48%	237.04%	317.98%	278.11%	418.32%	416.71%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Cont Castigos de Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	35.82%	30.85%	40.46%	41.44%	43.70%	61.68%
1.24%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
CAPITALIZACION							
PTC / APPR **	11.65%	13.66%	12.95%	19.17%	18.93%	20.50%	15.40%
PTC / Activos y Contingentes**	6.80%	10.95%	9.74%	11.82%	11.31%	12.29%	10.57%
Activos Fijos +Activos Fideicomitidos/ Patrir	46.51%	7.91%	7.17%	6.51%	6.20%	5.84%	5.14%
Activos Improductivos/ Patrimonio+Provisio	88.44%	25.60%	35.10%	41.84%	36.75%	33.63%	31.22%
Capital Primario / Patrimonio Tecnico**	83.61%	67.61%	65.40%	72.16%	70.55%	90.26%	90.41%
Capital Pagado/Patrimonio Tecnico Constit.	63.52%	29.48%	28.37%	26.23%	25.65%	52.08%	52.17%
Patrimonio/ Pasivo +	7.52%	12.30%	11.02%	13.06%	12.43%	13.66%	11.81%
RENTABILIDAD							
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	87.67%	97.45%	95.82%	89.32%	87.53%	90.91%	94.71%
Cartera Netos / Ingresos Operativos	53.63%	51.38%	54.25%	65.07%	65.60%	67.17%	67.40%
ROE***	18.56%	4.40%	5.98%	14.84%	12.02%	10.63%	10.02%
ROA***	1.59%	0.50%	0.75%	1.93%	1.51%	1.42%	1.21%
Ingresos Intereses y Comisiones de M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.66%	4.93%	4.62%	5.16%	5.43%	5.78%	5.10%
Provisiones / Resultados del ejercicio + Gastos Operacionales / Ingr. Operativos	56.80%	0.17%	55.03%	6.03%	12.34%	13.36%	12.38%
Netos	83.38%	97.29%	95.53%	88.52%	85.83%	89.70%	93.99%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Operativos Netos	63.88%	97.28%	83.73%	86.79%	82.98%	86.85%	91.57%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos Brutos Promedio	8.17%	8.22%	7.22%	6.13%	6.25%	6.73%	6.50%
LIQUIDEZ							
Activos Liquidos (BWR)	2,693,646	94,981	115,455	90,133	89,404	81,292	141,527
25 Mayores Depositantes****	-	29,711	65,984	58,509	68,289	62,366	67,015
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Disp. / Pasivos de Corto Plazo(BWR)	27.14%	16.31%	6.46%	10.65%	11.78%	15.49%	3.64%
Liquidez Estructural (Primera Linea)/Pasivo:	35.87%	62.05%	66.31%	57.92%	60.56%	54.64%	72.21%
25 Mayores Depositantes****/Obligaciones +	0.00%	19.96%	43.70%	37.81%	43.57%	41.17%	37.77%
25 Mayores Depositantes****/Activos Liquid	0.00%	31.28%	57.15%	64.91%	76.38%	76.71%	47.35%
Activos Liquidos (BWR)/Pasivos de corto pl	35.82%	66.16%	69.73%	60.88%	62.26%	59.18%	77.79%