

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

CITIBANK N.A (Sucursal Ecuador) CALIFICACIÓN GLOBAL

Ratings (Información a Diciembre, 2006)

2006	2005	2004	2003
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

GRUPO CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)

(USD Miles)

	2003	2004	2005	2006
Total Activos	187,402	200,521	232,395	243,686
Patrimonio	23,485	24,850	27,396	29,963
Resultados	1,005	1,446	2,617	2,590
ROE (%)	8.56	5.98	10.02	9.03
ROA (%)	1.07	0.75	1.21	1.09

* Base 2005 consolidada auditada por PricewaterHouseCoopers

* Base 2006 auditada por Ernst & Young

Contactos

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

Carlos Ordóñez
593 -2 2548-393
carlosordonez@bankwatchratings.com

Fecha del Informe: Abril, 2007

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A. ha decidido mantener la calificación de CITIBANK (Sucursal Ecuador) en "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".

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.

La estructura de su balance continúa siendo sana, ya que el 91.6% de sus activos brutos son productivos. El capital libre de Citibank se encuentra en niveles saludables (77.1%) y los pasivos con costo se encuentran cubiertos adecuadamente por los activos productivos.

La utilidad de Citibank proviene principalmente de su gestión operativa y por tanto es recurrente. El portafolio de inversiones, principal rubro del activo y generador del 44% de los ingresos operativos, presenta un perfil de riesgo de crédito bajo y una buena liquidez, de acuerdo con la estrategia de la Institución. El 43.1% de su portafolio se encuentra en instituciones financieras del exterior con altas calificaciones de riesgo dentro de la escala internacional, incluyendo inversiones en instituciones de su mismo Grupo en el exterior.

La cartera muestra una alta calidad crediticia. El 99.7% de esta es productiva y tanto la cartera CDE como la cartera en riesgo se encuentran cubiertas varias veces por sus provisiones. Los índices de morosidad son significativamente inferiores a los niveles históricos por la recuperación en el IT06 de un préstamo que representaba el 86% de su cartera en riesgo.

Citibank supera ampliamente sus requerimientos mínimos de liquidez. Por su parte, los niveles de solvencia de Citibank son superiores a los requerimientos de ley y resultan adecuados para enfrentar las pérdidas no esperadas de su balance.

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.

BankWatchRatings**CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)****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.
- Plataforma de Internet para manejo de cash management
- 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**Fiscalización Servicio de Rentas Internas**

Existen glosas de fiscalización de los años 2000 y 2001, que establecen un impuesto a pagar por USD 782 M. Por esta contingencia el Banco ha constituido una provisión de USD 240 M, que según el criterio de la Administración sería suficiente para cubrir las pérdidas esperadas.

Como hecho subsiguiente al corte de este informe, se indica que el 10 de abril del 2007 se recibió el Acta de determinación emitido por el Servicio de Rentas Internas producto de la fiscalización efectuada por el año 2002, en la que se determina que existe una diferencia a pagar por concepto de Impuesto a la Renta de USD 67.4 MM, lo cual será apelada mediante vía administrativa.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido durante los últimos 5 años, mostrando mayor capacidad económica de enfrentar riesgos y situaciones inesperadas. Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas, lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones del sistema financiero presentan concentración accionarial y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia. A esto último son excepciones las dos operaciones internacionales (Lloyds Bank y Citibank) y el Banco del Pacífico que están dentro del sistema.

En todo caso, la situación de las instituciones financieras en los próximos años dependerá no sólo de su propio manejo sino de las nuevas regulaciones que imponga el Gobierno al Sistema Financiero y de la orientación que tome el entorno macroeconómico del país que al menos durante el 2007, promete ser incierto y por lo tanto de crecimiento lento.

ACCIONISTAS Y SOPORTE

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)

	2006	2005	2004	2003
Activos	1,884,318	1,494,037	1,484,100	1,264,032
Pasivos	1,764,535	1,381,500	1,374,000	1,166,018
Patrimonio	119,783	112,537	109,300	98,014
Utilidad Neta	21,538	24,589	17,046	17,800

BankWatchRatings**CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)****Calificaciones otorgadas por FITCH:**

	2006	2005
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 - Senior	F1+	F1+
Long Term - Senior	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 Marzo 2007

GOBIERNO CORPORATIVO

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. A diciembre de 2006 la Sucursal cuenta con 122 funcionarios en las áreas Gerencial, Operativa y Administrativa.

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 de sus clientes.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

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

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 el 60% del total de sus activos y contribuye con el 44% de los ingresos operativos 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.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

	CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)							
	2003		2004		2005		2006	
	%	#	%	#	%	#	%	#
ACTIVOS	2.5	9	2.2	11	2.4	12	2.1	12
PASIVOS	2.4	10	2.0	12	2.3	12	2.0	13
PATRIMONIO	3.6	8	3.6	8	2.9	7	2.4	10
CARTERA	1.1	12	1.3	12	1.1	16	1.0	17
DEPOSITOS	3.4	10	2.0	12	1.8	13	2.0	13

Existe un total 24 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.

Con respecto a su reputación, la Sucursal goza de la franquicia de su grupo a nivel internacional. En anteriores ocasiones la Institución ha demostrado ser ganadora de depósitos en épocas de crisis en el Ecuador.

Sistema Grupos Financieros**Participación Créditos de tipo comercial (%)**

#	GRUPO	2003	2004	2005	2006
1	PICHINCHA	37.6	34.5	35.3	36.6
2	PRODUBANCO	13.6	15.5	14.5	13.5
3	INTERNACIONAL	8.6	9.1	11.0	11.1
4	BOLIVARIANO	10.0	10.0	9.9	9.5
5	PACIFICO	9.6	10.0	9.9	9.5
6	GUAYAQUIL	8.2	8.0	7.0	7.7
7	AUSTRO	1.9	2.3	2.7	3.5
8	MACHALA	2.8	3.1	3.3	2.9
9	CITIBANK	1.6	2.2	1.7	1.7
10	RUMIÑAHUI	3.1	2.5	2.0	1.4
11	ENLACE	1.5	1.4	1.2	1.2
12	AMAZONAS	0.7	0.8	0.7	1.0
13	COFIEC	0.5	0.5	0.4	0.3
14	DINERS	0.2	0.1	0.4	0.3
	SISTEMA	100.0	100.0	100.0	100.0

La participación de Citibank en la cartera comercial del Sistema de Grupos Financieros se mantiene similar a la del 2005, reflejando un crecimiento similar al mercado. Adicionalmente, el incremento de las colocaciones está relacionado con el análisis riesgo – retorno de cada operación, el cual se ha ajustado por el alto nivel de competencia.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

	2005		2006	
	Proyección	Real	Proyección	Real
Activo	182,575	232,395	241,842	243,686
Patrimonio	25,985	27,396	30,590	29,963
Utilidad	1,282	2,617	3,294	2,590
Cartera Bruta	63,610	60,564	61,996	70,914

La administración enfoca sus esfuerzos en el fortalecimiento de las relaciones comerciales y financieras de largo plazo con

BankWatchRatings

CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)

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.

En el 2006 la Sucursal ha cumplido con sus objetivos en cuanto a colocación de cartera y crecimiento de su balance. Los objetivos en cuanto a resultados no se cumplieron en su totalidad pues la mayor participación de las operaciones de reporto a lo largo del año redujo el margen de interés neto en una proporción mayor a la esperada.

RENTABILIDAD

Índices seleccionados (%)

	2003	2004	2005	2006
ROE	8.56	5.98	10.02	9.03
ROA	1.07	0.75	1.21	1.09
Margen de Interés Neto	91.20	93.19	87.78	82.33
NIM (int. netos/Act Prod. Prom)	10.63	4.62	5.10	5.64
Int y Com Cart Net/ Ing. Op Netos	51.36	54.25	67.40	70.34
MBF / Ac. Prod Prom	17.70	7.85	6.88	7.12
Prov. / MON antes de Provisiones	0.35	72.54	28.70	7.99
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	97.25	83.73	91.57	79.75
Gtos de Oper + prov / Ing. Oper Net	97.25	95.53	93.99	81.37
Gtos de Oper + prov / Activos N Prom	18.00	7.38	6.63	6.11
Cartera E Ctigada, Vend o transf / MBF	-	-	-	-

ROA y ROE son netos de impuestos y participación de trabajadores.

Composición del ROA (%)

	2003	2004	2005	2006
Ingresos por Intereses	9.47	4.19	4.72	5.28
Ingresos por Comisiones	3.73	1.54	0.98	0.84
Utilidades Financieras	2.63	1.39	0.71	0.55
Ingresos Financieros Netos	15.83	7.11	6.41	6.67
Ingresos por Servicios	-	-	0.00	0.03
Ingresos Operacionales	2.68	0.61	0.64	0.82
Ingresos Operacionales Netos	2.68	0.61	0.64	0.84
Total Ingresos Operativos Netos	18.51	7.73	7.06	7.51
Gastos de Operación	18.00	6.47	6.46	5.99
Provisiones	0.00	0.91	0.17	0.12
Total Gastos Operacionales	18.00	7.38	6.63	6.11
ROA Operativo	0.51	0.35	0.42	1.40
Ingresos Netos No Operac	0.94	0.73	1.47	0.45
Impuestos y Particip. Trabajadores	0.38	0.33	0.68	0.76
ROA	1.07	0.75	1.21	1.09

La utilidad de Citibank en el 2006 es similar a la registrada en el 2005. No obstante, la calidad de esta mejora ya que 94.4% de los ingresos netos totales proviene de su gestión operativa (82.8% en el 2005).

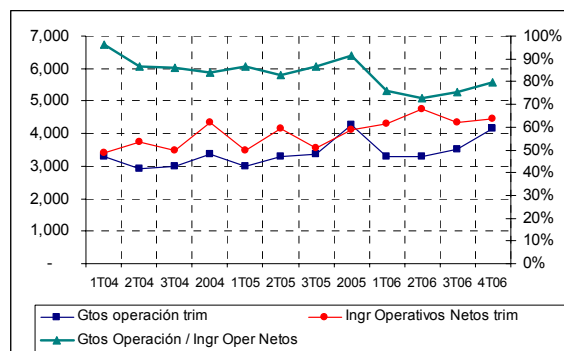
El mayor volumen y rendimiento en depósitos bancarios, inversiones y cartera (en promedio), junto con el bajo costo de fondeo en relación a los intereses ganados, compensan la reducción (en términos relativos) del margen neto de interés y el menor aporte de los otros ingresos financieros netos (principalmente ingresos por el negocio contingente y ganancias en divisas spot y forward). El margen bruto

financiero se incrementa en 14.4% respecto al 2005. El crecimiento registrado es superior al del activo productivo promedio, haciendo que el NIM y la relación MBF / Activo productivo promedio mejoren respecto al 2005.

Los otros ingresos operacionales se incrementan en 36.5% respecto al 2005. Estos ingresos se generan principalmente por los servicios de Cash Management, por transacciones realizadas por sus clientes a través de su página Web y por cobros a otras instituciones de su mismo grupo en el exterior por custodia de documentos y otros servicios relacionados a clientes que mantienen relaciones con estas instituciones.

El margen operacional antes de provisiones es 181% mayor que el del 2005. Este alto incremento se consigue tanto por los mayores ingresos financieros como por un aprovechamiento de su capacidad instalada y a la eficiente gestión de control de gastos de operación de la Institución. Estos últimos son similares en términos reales a los del 4T05 aun cuando el volumen de negocios del Banco se ha incrementado.

En el siguiente gráfico se puede visualizar el comportamiento de los gastos de operación (sin provisiones) frente a los ingresos operativos netos de cada trimestre.



El alto nivel de cobertura que mantiene luego de la recuperación de la mayoría de su cartera en riesgo en el 2006 le permite disminuir el gasto por provisiones en 21.7% en relación al del 2005.

El margen operacional neto (MON) termina el trimestre con un monto superior en 262.9% al del 2005, incrementando el ROA Operativo (MON / Activos Netos Promedio) a 1.4% (0.42% en el 2005). No obstante, los ingresos no operacionales, que en años anteriores se generaban principalmente por el reverso de provisiones de la cartera morosa recuperada, caen en 64.6% en el 2006, haciendo que el ROA termine por debajo del registrado en el 2005.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Citibank documenta los controles requeridos de los distintos tipos de riesgo a través de manuales basados en la política corporativa de CITIGROUP. Adicionalmente, sus políticas y procedimientos locales son actualizados de acuerdo a las definiciones tomadas por equipos de análisis a nivel regional.

BankWatchRatings

CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)

La gestión de administración de riesgo de la Sucursal involucra a las distintas unidades de negocio, quienes son responsables de realizar un monitoreo del mismo y proponer los ajustes que se requieran. Este proceso de auto evaluación es complementado por las tareas de supervisión y monitoreo que realizan las áreas de Auditoría Interna, Cumplimiento y el área de Riesgos.

Los límites de riesgo definidos para cada cliente son revisados periódicamente y se basan en un análisis donde intervienen tanto las áreas de Análisis de Riesgo como las de negocio. Los controles definidos son supervisados a través del sistema transaccional y las excepciones son autorizadas por los niveles correspondientes.

1. Estructura del Balance

Índices seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	2006
Act. Prod / Activo Bruto	87.8	89.5	93.1	91.6
Act. Prod / Pasiv. Costo	106.2	108.7	111.3	109.3
Capital Libre / Patrim + Provis	74.4	64.9	68.8	78.1

Participación en activos productivos (%)

	2003	2004	2005	2006
Depositos en Instit. Fin.	4.5	0.1	0.2	4.5
Inversiones Brutas	68.5	63.6	71.8	63.8
Cartera Productiva Bruta	25.3	36.0	27.1	31.3
Otros Activos Prod. Brutos	1.7	0.4	1.0	0.4
Total (%)	100	100	100	100

La estructura del balance de Citibank se muestra sana, con un 91.6% de activos productivos y una cobertura de estos a los pasivos con costo de 109.3%. El activo productivo más importante es el portafolio de inversiones, el cual muestra un riesgo de crédito controlado y una buena liquidez, de acuerdo con la estrategia de la Institución.

El portafolio de inversiones se ha reducido en 8.6% respecto a fines del 2005, frente a un crecimiento de los activos brutos de 4.6% en el mismo período. Esto se debe a una reducción de las inversiones en el sector público y menores colocaciones en instituciones financieras de su mismo grupo en el exterior.

La cartera de créditos le sigue en importancia dentro del balance. La morosidad de la misma se encuentra en niveles históricamente bajos y las provisiones cubren varias veces la cartera en riesgo y CDE. De acuerdo al enfoque de la Institución, el 97.3% de ésta es de tipo comercial.

Los activos improductivos representan el 8.4% del activo bruto; no obstante, el 63.8% de estos corresponde a fondos disponibles, los cuales no constituyen riesgo para el Banco. Sin considerar este rubro, los activos improductivos mantienen una tendencia decreciente.

Por último, el patrimonio del Banco es de buena calidad. Su capital libre es superior al promedio del sistema en términos relativos y muestra una mejora en relación al año anterior gracias a la reducción de la cartera en riesgo y al aporte de las utilidades al patrimonio.

2. Riesgo de Crédito - Calidad de Activos y Contingentes:

2.1 Fondos Disponibles, USD 23,461 M

Los fondos disponibles incrementan su participación dentro de los activos brutos (9.5% frente a 2.8% al 3T05). El incremento proviene principalmente de mayores depósitos en instituciones financieras y depósitos para cubrir el requerimiento de encaje.

A diciembre 06, el 42.6% de los fondos disponibles de Citibank se encuentra depositado en organismo internacional con calificación de corto plazo de F1 en escala internacional. Le siguen en participación los depósitos en el Banco Central para encaje (35%), efectos de cobro inmediato (16.8%), caja (4.1%) y depósitos en instituciones financieras locales con calificaciones locales de AA+ (1.1%). Los depósitos en Instituciones Financieras de su mismo grupo en el exterior son marginales a diferencia de los períodos anteriores.

2.2 Inversiones Brutas, USD 144,094 M

El portafolio de inversiones, principal rubro del balance, representa el 58.4% del total de los activos brutos del Banco y aporta aproximadamente con el 44% de los ingresos operativos de Citibank. Su estructura está de acuerdo a las políticas internas de la institución y muestra un perfil de riesgo de crédito controlado y una buena liquidez, de acuerdo con la estrategia de la Institución.

El saldo del portafolio ha disminuido en 8.6% con respecto al 4T05 y ha perdido 8 puntos porcentuales de participación dentro de los activos brutos. Esta reducción se explica por menores inversiones en el sector público y en instituciones de su mismo grupo en el exterior. Cabe indicar sin embargo, que el volumen manejado en el transcurso del 2006 fue superior en aproximadamente 35.8% al del 2005.

El 67.3% del saldo de este rubro a diciembre 06 se encuentra colocado en el sector privado, el 31.2% está invertido en títulos del sector público ecuatoriano (44% a fines del 2005) y el restante 1.5% corresponde al fondo de liquidez. De acuerdo a la Institución, la reducción de la participación en el sector público está ligada principalmente a la poca oferta interna de este tipo de títulos y podría crecer en la medida en que se presenten oportunidades favorables de inversión.

El 43.1% del portafolio se encuentra depositado en instituciones financieras del exterior con altas escalas de calificación en escala internacional. (44.8% a fines del 2005). De este, el 69% se encuentra en instituciones financieras pertenecientes a su mismo grupo. Esta opción le permite a la Institución aprovechar el alto nivel de las tasas internacionales sin incurrir

BankWatchRatings

CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)

en riesgos adicionales. El plazo promedio de estas inversiones es de 136 días (33 días a fines del 2005).

Con respecto a las inversiones en el sector privado ecuatoriano, estas representan el 24.2% del portafolio y sus emisores son cuatro instituciones financieras con calificaciones de AA o superior en escala local.

El portafolio muestra una liquidez buena. Si bien el portafolio tiene un plazo promedio similar al de 2005 (133 días), la estructura de plazos ha variado. En el corto plazo se nota una mayor participación de los títulos que tienen plazo por vencer entre 180 días y 1 año, mientras que la participación de las inversiones con plazos superiores a 1 año se han reducido considerablemente (1.9% al 4T06 frente a 33.4% al 4T05).

Se debe indicar que, con excepción del Fondo de Liquidez, las inversiones que realiza el Banco se registran inicialmente dentro de las categorías Para Negociar y Disponible para la Venta. El 15.1% del portafolio se encuentra respaldando operaciones de reporto, y por tanto se encuentran en la categoría Disponibilidad Restringida hasta que termine su vigencia.

2.3 Cartera Bruta (USD 70,914 M)

Índices Seleccionados (en %)

	2003	2004	2005	2006
Cart en Riesgo / Cartera	2.1	2.4	1.9	0.3
Cartera CDE / Cartera	5.1	4.1	1.7	0.1
Prov Cartera / Cart. Riesgo (x)	5.2	4.0	3.9	16.9
Prov Cartera / Cart. CDE (x)	2.2	2.4	4.3	74.3
Prov Cartera / Cart Bruta	7.7	7.5	5.4	4.1

La cartera bruta de Citibank mantiene el segundo puesto en importancia dentro de los activos brutos, con una participación de 28.8%. Su saldo registra un crecimiento de 17.1% respecto al de fines del 2005.

El 97.3% de la cartera de Citibank es comercial, de acuerdo al enfoque de su negocio. El restante 2.7% se encuentra colocado en préstamos de consumo otorgados a empleados de la Institución y en créditos hipotecarios. La cartera se encuentra concentrada geográficamente en Quito y Guayaquil (89% de la cartera bruta).

Con respecto a su calidad, el 99.7% de la cartera es productiva. La cartera en riesgo es 79.1% menor a la registrada en el 4T05 debido a la recuperación realizada en el 1T06 de un crédito que representaba el 86% de la cartera en riesgo. Por el mismo motivo, los índices de morosidad son significativamente inferiores a los niveles históricos.

Las provisiones cubren varias veces el saldo de cartera en riesgo. No obstante, estas representan el 4.1% de la cartera bruta, porcentaje inferior a lo registrado históricamente por Citibank. Se debe notar que, por la concentración de la cartera de Citibank, sus indicadores de morosidad y cobertura son sensibles al comportamiento de clientes puntuales.

La concentración de Citibank es elevada dada su estrategia de enfoque. Los 25 mayores deudores representan al 4T06 el 48.2% de la cartera bruta y contingentes, porcentaje elevado pero inferior al del 4T05 (61.7%). Cabe indicar que este riesgo es mitigado en parte por la especialización de Citibank en banca corporativa y la buena calidad de sus clientes.

2.4. Contingentes, USD 36,644 M

Dentro de las operaciones contingentes, el negocio de emisión de fianzas y garantías es el más importante. Al 4T06 este rubro tiene un saldo de USD 20,368 M, el cual es inferior en 5.8% al registrado a fines del 2005.

Con respecto a las operaciones negociadas con clientes de compra y venta a futuro de divisas, cuyo riesgo cambiario se encuentra cubierto con transacciones realizadas con su Casa Matriz, estas se realizan con clientes puntuales y por tanto su saldo es variable. Estas operaciones (con su correspondiente cobertura) representan el 35.3% del saldo de contingentes a diciembre 06.

3. Riesgos de Mercado

De acuerdo a los reportes presentados al ente regulador, la posición en riesgo del margen financiero ante cambios de 1% en la tasa de interés es de USD 762 M, lo que representa un 2.56% del patrimonio técnico (3.94% a fines de diciembre 2005).

Por su parte, la sensibilidad patrimonial a variaciones de 1% en la tasa de interés es de USD 379 M, equivalente al 1.3% del patrimonio técnico. (2.7% a fines del 2005).

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal ya que Citibank mantiene la política de no mantener posiciones materiales no cubiertas en moneda extranjera.

4. Fondo y Riesgo de Liquidez

Composición del Fondo (%)

	2003	2004	2005	2006
Depósitos Vista	69.9	66.2	60.2	72.6
Depósitos a Plazo	14.1	12.3	9.2	13.3
Total Depósitos	84.0	78.5	69.4	85.9
Operaciones Reporto	6.8	7.5	17.1	10.2
Aceptaciones en circulación	1.6	0.2	0.9	0.3
Operaciones Interbancarias	-	2.7	-	-
Obligaciones Financieras	3.9	7.5	8.8	0.2
Obligaciones Inmediatas	0.2	0.2	0.1	0.1
Total Captaciones	96.5	96.7	96.4	96.8
Cuentas x pagar	2.9	2.8	2.9	2.8
Otros pasivos	0.6	0.6	0.7	0.4
Total	100	100	100	100

BankWatchRatings**CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)****Índices seleccionados (%)**

	2003	2004	2005	2006
25 mayores deposit / Liq estruct	35.5	67.6	63.0	162.6
25 mayores deposit / T. Deposit	20.0	43.7	37.8	52.0
Fondos disp / Dep. C. Plazo	17.3	7.3	4.5	14.5
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	62.0	66.3	72.2	40.7

El fondeo de Citibank proviene en 96.1% de las obligaciones con el público, de las cuales el 75.6% son captaciones a la vista, 13.8% se encuentran en depósitos a plazo y el restante 10.6% lo constituyen las operaciones de reporte. Estas últimas redujeron su participación en el 4T06 pero mantuvieron un promedio de participación dentro del pasivo de aproximadamente 23% a lo largo del 2006.

El Banco ha disminuido el uso de obligaciones financieras, las cuales generalmente son otorgadas por instituciones de su mismo grupo en el exterior. Las mismas se realizan principalmente cuando se presentan oportunidades de inversión que requieren una mayor estabilidad en cuanto a su fondeo.

Con respecto a la concentración de depósitos, la participación de los 25 mayores depositantes en el total de obligaciones con el público se incrementa de forma importante (de 37.8% a fines del 2005 a 52%). Cabe indicar que el 75.8% de estas captaciones son a la vista.

Los activos líquidos se reducen en 38.3% respecto a diciembre 05 por el incremento de plazo de las inversiones que anteriormente vencían en menos de 90 días. No obstante, la liquidez de segunda línea se incrementa, superando ampliamente su requerimiento de liquidez estructural, el cual está determinado por sus niveles de concentración.

En relación a los reportes de brechas de liquidez estático, esperado y dinámico, no existen posiciones de liquidez en riesgo para ningún período.

5. Riesgo Operativo

La estructura local para manejar el riesgo operativo está conformada por las distintas gerencias de las unidades de negocio del Banco.

El banco tiene definidas políticas y procedimientos para los distintos tipos de riesgo operativo, los cuales se encuentran disponibles para todos los empleados en la intranet y están alineadas con las del grupo a nivel internacional.

La política de riesgo operacional contempla los siguientes procesos para el manejo de este riesgo: a) Proceso de auto-evaluación de riesgo y control, b) proceso de monitoreo de indicadores de riesgos claves y c) proceso de recolección de eventos de pérdida.

En el informe de Auditoría Externa sobre el Control Interno, no se identificaron puntos materiales de riesgo.

En cuanto a la implementación de los controles sobre riesgo operativo solicitados por el organismo regulador, Citibank se encuentra trabajando de acuerdo al cronograma establecido por su Casa Matriz.

6. Suficiencia de Capital**Índices seleccionados (%):**

	2003	2004	2005	2006
PTC / APPR	13.7	13.0	15.4	16.0
PTC / Activos y contingentes	11.0	9.7	10.6	10.7
Activo total / Patrimonio (x)	8.0	8.1	8.5	8.1
Capital Libre (USD M)	21,106	20,419	22,022	26,595
Cap Libre / Activ Prod + F. Disp	11.5	10.5	9.8	11.1
Cap Libre / Patrim + Prov	74.4	64.9	68.8	78.1
TIER I / Patrimonio Técnico	67.6	65.4	90.4	79.4
TIER I / TIER II (x)	2.1	1.8	9.4	3.9
TIER I / APPR	9.2	8.5	13.9	12.7

Los niveles de solvencia de Citibank son adecuados para enfrentar las pérdidas no esperadas de su balance y soportar su crecimiento. Tanto el índice de suficiencia patrimonial como los de capital libre (en términos relativos) son superiores al promedio del Sistema.

El patrimonio se incrementa con respecto a fines del 2005 principalmente por el aporte de los resultados del 2006. Con respecto a su calidad, el 79.4% de su patrimonio técnico está compuesto por patrimonio primario y a su vez el 60.1% de este último es capital pagado.

El aporte de los resultados de lo que va del año y la reclasificación de lo acumulado en la reserva para futuras capitalizaciones hacia la cuenta de resultados acumulados hacen que la relación entre TIER I y TIER II caiga a 3.9 veces (9.4 veces al 4T06); no obstante, el patrimonio continúa mostrando una alta calidad en cuanto a su estructura y disponibilidad.

BankWatchRatings

CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)

GRUPO CITIBANK								
(\$ MILES)	SISTEMA							
	GRUPOS FIN	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Dic-06
ACTIVOS								
Depósitos en Instituciones Financieras	1,248,391	7,477	160	396	915	10,425	5,104	10,282
Inversiones Brutas	2,751,804	114,879	117,005	157,610	160,066	162,367	149,051	144,094
Cartera Productiva Bruta	7,301,880	42,365	66,255	59,417	59,669	69,420	68,254	70,675
Otros Activos Productivos Brutos	171,741	2,902	669	2,167	622	628	609	954
Total Activos Productivos	11,473,817	167,624	184,089	219,591	221,273	242,741	223,018	226,005
Fondos Disponibles Improductivos	842,659	15,941	10,537	6,231	19,718	23,337	24,350	13,179
Cartera en Riesgo	240,949	921	1,650	1,146	281	217	218	240
Activo Fijo	430,590	1,859	1,782	1,408	1,354	1,274	1,257	1,226
Otros Activos Improductivos	1,082,074	4,481	7,610	7,440	7,306	6,024	6,443	6,008
Total Provisiones	-1,024,136	-3,423	-5,147	-3,421	-2,493	-2,884	-2,838	-2,972
Total Activos Improductivos	2,596,271	23,201	21,579	16,225	28,660	30,852	32,268	20,653
Total Activos	13,045,952	187,402	200,521	232,395	247,439	270,709	252,449	243,686
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	9,869,353	148,825	151,005	177,406	210,360	234,727	214,734	205,483
Depósitos a la Vista	6,353,300	114,575	116,333	123,367	133,090	143,381	123,342	155,267
Operaciones de Reporto	27,511	11,173	13,110	35,127	58,390	64,976	67,183	21,810
Depósitos a Plazo	3,303,037	23,078	21,562	18,912	18,880	26,370	24,208	28,357
Depósitos en Garantía	572	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restrings	184,874	-	-	-	-	-	-	49
Operaciones Interbancarias	3,650	-	4,800	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	121,695	332	418	263	228	223	171	225
Aceptaciones en Circulación	46,023	2,682	433	1,919	376	336	415	698
Obligaciones Financieras	784,540	6,334	13,164	18,053	1,604	472	423	513
Valores en Circulación	267,397	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	111,979	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	617,347	4,285	4,387	6,158	5,071	4,714	4,913	5,670
Provisiones para Contingentes	21,480	1,459	1,464	1,199	1,112	1,178	2,082	1,134
TOTAL PASIVO	11,843,463	163,918	175,671	204,999	218,751	241,651	222,738	213,723
TOTAL PATRIMONIO	1,202,489	23,485	24,850	27,396	28,688	29,059	29,711	29,963
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,045,952	187,402	200,521	232,395	247,439	270,709	252,449	243,686
CONTINGENTES	2,761,580	27,042	49,922	26,908	35,576	39,265	114,255	36,644
RESULTADOS								
Intereses Ganados	877,407	9,731	8,711	11,633	3,545	7,282	11,223	15,274
Intereses Pagados	278,428	856	593	1,421	591	1,277	1,988	2,699
Intereses Netos	598,980	8,875	8,117	10,212	2,955	6,005	9,235	12,575
Otros Ingresos Financieros Netos	323,575	5,959	5,681	3,666	933	2,203	2,900	3,296
Margen Bruto Financiero (IO)	922,554	14,834	13,798	13,878	3,888	8,208	12,135	15,871
Ingresos por Servicios (IO)	250,626	-	-	9	-	-	-	60
Otros Ingresos Operacionales (IO)	239,698	2,579	1,232	1,469	436	860	1,287	2,005
Gastos de Operación (Goperac)	790,711	16,867	12,551	13,986	3,287	6,597	10,101	14,257
Otras Pérdidas Operacionales	161,743	68	41	82	1	7	15	58
Margen Operacional antes de Provisiones	460,424	478	2,439	1,288	1,036	2,464	3,305	3,620
Provisiones (Goperac)	193,656	2	1,769	370	62	931	1,105	289
Margen Operacional Neto	266,768	476	670	918	974	1,833	2,199	3,331
Otros Ingresos	89,983	914	1,735	3,294	1,111	1,180	1,556	1,165
Otros Gastos y Pérdidas	14,223	34	311	120	15	50	49	105
Impuestos y Participación de Empleados	111,039	351	648	1,475	777	1,000	1,392	1,801
RESULTADOS DEL EJERCICIO	231,489	1,005	1,446	2,617	1,292	1,662	2,315	2,590
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	12,316,476	183,565	194,626	225,822	240,980	266,078	247,368	235,184
Cartera Bruta Total	7,542,929	43,288	67,905	60,564	59,950	69,637	68,472	70,914
Cartera Vencida	116,257	812	169	376	49	119	128	120
Cartera en Riesgo	240,949	921	1,650	1,146	281	217	218	240
Cartera C+D+E	299,754	2,218	2,763	1,032	30	33	26	54
Provisiones para Cartera	-467,392	-3,353	-5,097	-3,279	-2,426	-2,827	-2,778	-2,905
Activos Productivos + F. (Brutos)	81.55%	87.84%	89.51%	93.12%	88.53%	88.72%	87.36%	91.63%
Activos Productivos + Pasivos con Costo	103.66%	106.20%	106.67%	111.25%	104.21%	103.06%	103.45%	103.44%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.54%	1.68%	0.25%	0.62%	0.68%	0.17%	0.19%	0.17%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.19%	2.13%	2.43%	1.89%	0.47%	0.31%	0.32%	0.34%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.97%	5.12%	4.07%	1.70%	0.05%	0.05%	0.04%	0.08%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cart en Riesgo	202.89%	522.65%	397.53%	390.65%	1256.94%	1845.77%	2229.93%	1686.13%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	163.09%	217.01%	237.46%	434.11%	11777.23%	12278.08%	18972.01%	7432.27%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.20%	7.75%	7.51%	5.41%	4.05%	7.40%	4.06%	4.10%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	0.00%	219.48%	237.04%	416.71%	11863.08%	11568.40%	18669.40%	7323.46%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting. Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	5.02%	10.25%	4.97%	1.61%	0.85%	0.05%	0.04%	0.08%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant Ctgos periodo + via o transf de cart E periodo - provision inicial de Cartera / MON antes de prov Ctgo total periodo / MON antes de provisiones Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	17.62%	346.78%	0.29%	-395.88%	-316.55%	-133.07%	-99.24%	-90.59%
	0.61%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.00%	13.66%	12.95%	15.40%	15.08%	13.62%	16.00%	16.00%
TIER I / APPR	9.93%	9.23%	8.47%	13.92%	14.39%	12.84%	12.81%	12.70%
PTC / Activos y Contingentes*	7.09%	10.95%	9.74%	10.57%	10.14%	9.37%	8.10%	10.69%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	49.01%	7.91%	7.30%	5.14%	4.72%	4.38%	4.23%	4.09%
Capital Libre (USD M)**	435,678	21,106	20,419	22,022	23,351	25,606	26,712	26,595
Capital Libre / Activos Productivos + F. Disp	3.5%	11.5%	10.5%	9.8%	9.7%	9.6%	10.8%	11.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	19.90%	74.40%	64.90%	68.78%	72.31%	77.31%	77.13%	78.06%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.77%	67.61%	65.40%	90.41%	95.46%	94.24%	80.07%	79.39%
Patrimonial Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.11%	25.06%	12.81%	12.66%	11.96%	11.55%	12.26%	12.59%
TIER I / Activo Neto Promedio	6.96%	16.94%	8.23%	11.44%	11.41%	10.89%	9.81%	9.99%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	69,520	34	15	83	19	38	59	-
Ingresos Operativos Netos	1,251,135	17,345	14,990	15,274	4,323	9,061	13,406	17,877
Result. antes de Impuest. y particip. trab.	342,528	1,357	2,094	4,092	2,069	2,663	3,706	4,391
Margen de Interés Neto	21,859	8,566	8,988	10,028	18,433	11,788	10,813	8,038
ROE***	25.19%	4.06%	2.77%	3.51%	13.89%	10.86%	10.27%	11.61%
ROA****	1.95%	1.07%	0.75%	1.21%	2.15%	1.32%	1.27%	1.09%
ROA Operativo	2.24%	0.51%	0.35%	0.42%	1.62%	1.22%	1.21%	1.40%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	53.39%	51.36%	54.25%	67.40%	68.80%	66.69%	69.33%	70.34%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.41%	10.63%	4.62%	5.10%	5.40%	5.23%	5.60%	5.64%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.85%	17.70%	7.85%	6.88%	7.05%	7.10%	7.31%	7.12%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	42.06%	0.35%	72.54%	28.70%	6.01%	37.79%	33.45%	7.99%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	78.68%	97.25%	95.53%	93.99%	77.47%	83.08%	83.59%	81.37%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	63.20%	97.25%	83.73%	91.57%	76.03%	72.80%	75.35%	79.75%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Br Prom	8.27%	18.00%	7.38%	6.63%	5.58%	5.99%	6.16%	6.11%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	2,091,051	23,418	10,697	6,627	20,633	33,762	29,454	23,481
Activos Líquidos (BWR)	2,878,905	83,808	97,546	106,400	80,124	96,553	84,422	65,689
100 Mayores Depositantes****	-	29,711	65,984	67,015	72,539	94,858	77,839	106,813
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.82%	62.05%	66.31%	72.21%	54.03%	62.74%	65.62%	40.69%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.45%	62.54%	64.90%	66.80%	53.59%	62.67%	59.12%	71.97%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	28.34%	29.92%	40.85%	40.03%	35.92%	50.05%	36.52%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-23.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-41.84%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.82%	62.05%	66.31%	72.21%	54.03%	62.74%	65.62%	40.69%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.57%	17.34%	7.27%	4.50%	13.91%	21.94%	22.89%	14.53%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	19.96%	43.70%	37.77%	34.48%	40.41%	36.25%	51.98%
	0.00%	35.45%	67.64%	62.98%	90.53%	98.24%	92.20%	162.61%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.37%	3.04%	1.91%	1.36%	1.83%	2.40%	2.54%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.51%	-1.45%	-2.96%	-3.39%	-2.07%	-1.12%	-1.27%
Riesgo de tasa Margen Fin/MBF (1% var)	0.00%	3.76%	5.47%	3.78%	10.04%	6.46%	5.88%	4.80%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones (Act Impogr sin F. Usip)

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

**** El dato del sistema es referencial