

# BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

## CITIBANK N.A (Sucursal Ecuador) CALIFICACIÓN GLOBAL

Ratings (Información a Junio, 2007)

	Rating Actual	Rating Anterior	Fecha de revisión
Global	AAA-	AAA-	Jun-07

### Resumen Financiero

#### GRUPO CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)

(USD Miles)

	2T07	2006	2T06	2005	2004
Total Activos	243,453	243,686	270,709	232,395	200,521
Patrimonio	28,980	29,963	29,059	27,396	24,850
Resultados	311	2,590	1,662	2,617	1,446
ROE (%)	2.1	9.0	11.8	10.0	6.0
ROA (%)	0.3	1.1	1.3	1.2	0.7

ROA Y ROE anualizados para el 2T06 y 2T07.

\* 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: Septiembre, 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 89.1% de sus activos brutos son productivos. El portafolio de inversiones, principal rubro del activo, presenta un perfil de riesgo de crédito bajo y buena liquidez, de acuerdo con la estrategia de la Institución.

La cartera muestra buena calidad crediticia y tanto la cartera CDE como la cartera en riesgo se encuentran cubiertas varias veces por sus provisiones.

El capital libre de Citibank se encuentra en niveles importantes y los pasivos con costo se encuentran cubiertos holgadamente por los activos productivos.

La utilidad de Citibank, aunque disminuida principalmente por factores coyunturales, proviene de su gestión operativa y por tanto es recurrente.

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 holgados 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.

**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 un limitado segmento de clientes.

**Amenazas**

- Entorno macro susceptible a factores políticos no previsible que podrían afectar el Riesgo País.
- Posible influencia política en las leyes que regulan al Sistema Financiero.
- 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****Entorno Económico y Riesgo Sectorial**

- Durante el primer semestre del año, se evidencia una desaceleración de la Economía Ecuatoriana como consecuencia de la incertidumbre reinante que ha limitado la inversión extranjera y ha detenido la dinámica del sector productivo. A esta situación se suma la contracción en la producción de petróleo. En vista de las actuales circunstancias, el estancamiento de la economía y del sector financiero podría acentuarse en el segundo semestre del 2007.
- El 18 de julio fue aprobada la Ley para el Control del Costo Efectivo del Crédito. El método determinado para el cálculo de la tasa y de las

comisiones por servicios tiende a eliminar la dispersión de las mismas en el tiempo, lo que podría derivar en una tasa fija por segmento en el corto plazo, anulando la capacidad de reacción de las instituciones financieras. Con respecto al manejo del riesgo de liquidez, la Ley establece que la definición de las políticas sobre la Administración del riesgo de liquidez del sistema financiero estará a cargo de la Junta Bancaria, lo que incorpora el riesgo de que por intervenciones de tipo político se cambien las reglas del juego y se afecte el ambiente de seguridad que le ha permitido al Sistema Financiero crecer y fortalecerse en los últimos años.

Se espera que las consecuencias de esta ley sean una reducción de márgenes, desaceleración en el otorgamiento de créditos y menor posibilidad de cubrir riesgos ya sea con provisiones o patrimonio. La capacidad de adecuarse a la nueva regulación y la magnitud de sus efectos serán distintas para cada institución dependiendo de varios factores, siendo los más importantes: su segmento objetivo, su grado de diversificación de negocios, su estructura de ingresos, su estructura de costos, la calidad de sus activos y el nivel de cobertura de sus activos en riesgo, y el nivel de dispersión de su tasa efectiva promedio en relación a la del sistema. De lo dicho queda claro que las IFIS más vulnerables serán aquellas cuyo único o mayor objetivo sea el segmento de consumo y/o microcrédito y dentro de ellas aquellas cuya tasa efectiva promedio se aleje más hacia arriba de la tasa promedio efectiva del sistema.

Las circunstancias difíciles a las que tendrán que enfrentarse puntualmente algunas instituciones financieras incrementa el riesgo sistémico del sector financiero ecuatoriano.

Consideramos que en el caso del Citibank, los efectos son manejables, dado su mercado objetivo, su estructura de tasas y su estructura financiera.

**Institución**

- Existen glosas de fiscalización del Servicio de Rentas Internas (SRI) de los años 2000, 2001 y 2002, que establecen un impuesto a pagar por USD 849 M más el interés de mora correspondiente. Por esta contingencia el Banco tiene constituida una provisión de USD 410 M, que según el criterio de la Administración serían suficiente para cubrir las pérdidas esperadas.

**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).

## BankWatchRatings

## CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)

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.

### Calificaciones otorgadas por FITCH:

	2T07	2006	2005
<b>Riesgo Soberano Estados Unidos</b>			
Moneda extranjera / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA
Moneda local / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA
<b>Citigroup Inc</b>			
Individual	A	A	A
Support	5	5	5
Short Term - Senior	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior	AA+	AA+	AA+
Outlook	Stable	Stable	Stable
<b>Citibank N.A.</b>			
Individual	A	A	A
Support	1	1	1
Short Term Rating	F1+	F1+	F1+
Long Term Rating	AA+	AA+	AA+
Outlook	Stable	Stable	Stable

\* Actualizado a Julio 2007

### GOBIERNO CORPORATIVO

No existen cambios relevantes respecto a lo expresado en el informe realizado con corte diciembre 06.

### 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 47 puntos de servicio distribuidos en las ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca, Manta y Ambato.

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.

En vista de la situación política actual y la poca oferta de títulos públicos, la Sucursal ha reducido de forma importante sus inversiones en este sector. La limitada oferta de negocios alternativos que se ubiquen dentro del apetito de riesgos del banco ha propiciado la reducción del activo y consecuentemente la de las captaciones del público tanto en relación al trimestre anterior como a todo el 2006.

### RENTABILIDAD

#### Composición del ROA (%)

	2T07	2006	2T06	2005	2004
Ingresos por Intereses	4.9	5.3	4.8	4.7	4.2
Ingresos por Comisiones	0.9	0.8	0.9	1.0	1.5
Utilidades Financieras	0.1	0.5	0.8	0.7	1.4
<b>Ingresos Financieros Netos</b>	<b>5.9</b>	<b>6.7</b>	<b>6.5</b>	<b>6.4</b>	<b>7.1</b>
Ingresos por Servicios	-	0.0	-	0.0	-
Ingresos Operacionales	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6
<b>Ingresos Operacionales Netos</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>
<b>Total Ingresos Operativos Netos</b>	<b>6.6</b>	<b>7.5</b>	<b>7.2</b>	<b>7.1</b>	<b>7.7</b>
Gastos de Operación	6.1	6.0	5.2	6.5	6.5
Provisiones	0.0	0.1	0.7	0.2	0.9
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>6.1</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>	<b>6.6</b>	<b>7.4</b>
<b>ROA Operativo</b>	<b>0.5</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>
Ingresos Netos No Operativos	0.0	0.4	0.9	1.5	0.7
Impuestos y Particip. trabajadores	0.3	0.8	0.8	0.7	0.3
<b>ROA (actualizado)</b>	<b>0.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>

#### Índices seleccionados (%)

	2T07	2006	2T06	2005	2004
ROE (%)	2.1	9.0	11.8	10.0	6.0
ROA (%)	0.3	1.1	1.3	1.2	0.7
Margen de Interés Neto (%)	81.4	82.3	82.5	87.8	93.2
NIM (Int y Com.Cart.Net/A Prod.Prom)*	5.4	5.6	5.2	5.1	4.6
Ing. Int y Com Cart Net/ Ing. OperNetos	74.7	70.3	66.7	67.4	54.3
MBF / Ac. Prod Prom*	6.4	7.1	7.1	6.9	7.8
Prov./ MON antes de Provisiones	8.4	8.0	37.8	28.7	72.5
Gtos de Operación / Ing. Oper Net	91.9	79.7	72.8	91.6	83.7
Gtos de Oper + Prov / Ing. Oper Net	92.6	81.4	83.1	94.0	95.5
Gtos de Oper + Prov / Act N Prom*	6.1	6.1	6.0	6.6	7.4
Cartera Castigada / MBF	-	-	-	-	-

\* Indicadores anualizados

El 88.7% de los ingresos operativos netos de Citibank provienen de su negocio de intermediación financiera y el 11.3% restante de otros ingresos operacionales generados principalmente por los servicios de Cash Management, transacciones realizadas por sus clientes a través de un aplicativo en línea y por cobros a otras instituciones de su mismo grupo en el exterior por servicios de procesamiento de operaciones, custodia de documentos y otros servicios relacionados a clientes que mantienen relaciones con estas instituciones.

La utilidad del trimestre es negativa en USD 85 M y la acumulada en el primer semestre del 2007 es de USD 311 M, valor inferior en 81.3% a la del 2T06. Esta caída se refleja en el ROA, que disminuye a 0.3% (1.3% al 2T06) y se da principalmente por un mayor peso de los gastos de operación y una reducción significativa en los otros ingresos financieros netos, situaciones que se explican en los párrafos posteriores. No obstante, se considera que los motivos de esta disminución son coyunturales.

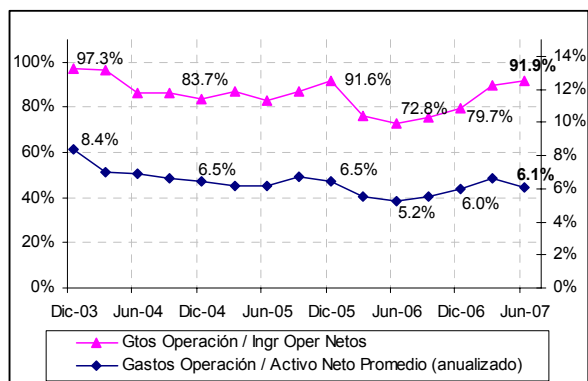
La caída de los ingresos por intereses en títulos valores por el menor volumen invertido es compensada por aquellos generados en depósitos bancarios y cartera, haciendo que los intereses netos sean similares en términos absolutos a los registrados al 2T06. No obstante, la reducción de los activos

productivos promedio hace que el NIM crezca de 5.2% a 5.4% en el mismo período.

El margen bruto financiero (MBF) se reduce en 13% en relación al mismo período del año anterior, afectado principalmente por una caída significativa en los otros ingresos financieros netos. Esto a su vez se explica principalmente por a) una pérdida por valuación de inversiones de USD 591 M en el primer semestre del año, dadas por una mayor participación de títulos del sector privado, los cuales requieren un mayor nivel de provisiones de acuerdo a la política de la Sucursal, la cual está enmarcada en las normas vigentes; y por b) menores ingresos netos por venta de títulos de su portafolio (USD 143 M frente a USD 417 M en el 2T06). Adicionalmente, las comisiones de fianzas emitidas caen en USD 105 M o un 11.7%, de forma consistente con un volumen promedio menor de este negocio en el primer semestre del año. Estas situaciones se reflejan en la relación entre el MBF y el activo productivo promedio, el cual se reduce de 7.10% (2T06) a 6.43%.

Con respecto a los gastos de operación, estos son superiores en 12.2% a los registrados en el 2T06, en contraste con el decrecimiento que experimentó el activo en el mismo período (-10.1%). Aproximadamente el 47% de este incremento o USD 384 M corresponde a una provisión extraordinaria para gastos de personal realizada en el 1T07.

En el siguiente gráfico se puede visualizar el comportamiento de los gastos de operación (sin provisiones) frente a los ingresos operativos netos y al activo neto promedio.



Por los motivos explicados en los párrafos anteriores, el margen operacional neto (MON) se reduce en 61.1% respecto al 2T06, aun cuando parte de la caída es compensada por menores gastos de provisiones derivados de la alta cobertura y el menor volumen colocado de cartera.

Los ingresos no operacionales, que en años anteriores se generaban principalmente por el reverso de provisiones de la cartera morosa recuperada, son inferiores en 77.9% a los del 2T06. Dentro de las pérdidas no operacionales destaca un gasto por USD 206 M, que corresponde a la reserva por glosas e intereses del SRI por los años 2000, 2001 y 2002.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

En el 2T07 no se presentan cambios relevantes sobre la estructura de Administración de Riesgo respecto de lo detallado en el informe de Diciembre 06.

### 1. Estructura del Balance

#### Índices seleccionados (en %)

	2T07	2006	2T06	2005	2004
Act. Prod / Activos	88.6	91.6	88.7	93.1	89.5
Act. Prod / Pasiv. Costo	199.7	251.9	233.6	235.1	281.8
Capital Libre / Patrim + Provis	81.2	78.1	77.3	68.8	64.9

#### Participación en activos productivos (%)

	2T07	2006	2T06	2005	2004
Depósitos en Instit. Fin.	18.6	4.5	4.3	0.2	0.1
Inversiones Brutas	50.6	63.8	66.9	71.8	63.6
Cartera Productiva Bruta	29.8	31.3	28.6	27.1	36.0
Otros Activos Prod. Brutos	0.9	0.4	0.2	1.0	0.4
Total (%)	100	100	100	100	100

La estructura del balance de Citibank se mantiene sana. Sus activos productivos cubren en casi dos veces sus pasivos con costo y su capital libre es excesivo en relación a los riesgos de su balance.

El 88.6% de los activos de Citibank es productivo. De estos, el más importante continúa siendo el portafolio de inversiones, el cual muestra un bajo riesgo y una liquidez adecuada. Es importante recalcar la importante disminución de la exposición en el sector público ecuatoriano, debido tanto a la situación política actual como a la poca oferta de títulos públicos que cumplan con la relación riesgo-rentabilidad requerido por la Sucursal. Esto hace que el portafolio se reduzca en 32% respecto al 2T06. Una parte de los flujos liberados han sido depositados en instituciones en el exterior y lo restante ha salido del balance a través de una disminución de obligaciones con el público. El activo bruto se reduce en 10.1% respecto a igual período del año anterior.

Con respecto a los activos improductivos, el 77.9% son fondos disponibles que no representan riesgo material para la institución (principalmente caja, efectos de cobro inmediato y depósitos para encaje), y el restante 22.1% representa solamente el 2.5% del activo bruto. Los otros activos improductivos se reducen en 18.2% frente al 2T06, principalmente por la utilización de parte del crédito tributario que genera la Institución con el giro de su negocio y que se encontraba registrado dentro de Otros Activos.

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

#### 2.1 Fondos Disponibles, USD 62,405 M

El 65% de los fondos disponibles de Citibank se encuentra depositado en instituciones financieras de su mismo grupo en el exterior, lo que muestra un perfil de riesgo bajo. Lo restante se

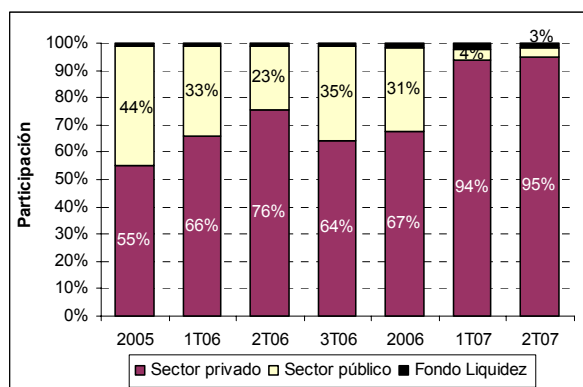
encuentra repartido en efectos de cobro inmediato (18.7%), depósitos para encaje (14.5%), y otros (1.8%).

La participación de este rubro en los activos brutos se mantiene alta respecto a sus niveles históricos (18.6% frente a 4.3% en el 2T06), principalmente por los fondos liberados el 1T07 a través de la reducción de las inversiones en el sector público ecuatoriano.

## 2.2 Inversiones Brutas, USD 110,434 M

El portafolio de inversiones, principal rubro del balance de Citibank tiene un saldo inferior en 32% al de fines del 2T06, y muestra una caída importante en su participación dentro de los activos brutos (44.9% frente a 58.4% a fines del 2006 y 59.3% al 2T06). Esto se debe a que en el 1T07 la Sucursal vendió una porción importante de los títulos del sector público que mantenía y a una baja oferta local de valores con las características requeridas por la Sucursal en cuanto a retorno y riesgo.

La exposición con el sector público ecuatoriano se ha reducido considerablemente, mostrando una caída pronunciada en su participación como se aprecia en el gráfico que se muestra a continuación.



El portafolio muestra un perfil de riesgo de crédito bajo. El 61.6% del portafolio se encuentra depositado en instituciones financieras del exterior con alta calificación en escala internacional y el 33.4% se ha colocado en instituciones financieras locales con calificación local de riesgo AA+.

Con respecto a su liquidez, el 54.9% se encuentra invertido en plazos inferiores a 90 días y el 41.2% vence entre 91 y 360 días.

Se debe indicar que prácticamente todas las inversiones que realiza el Banco se registran dentro de las categorías Para Negociar y Disponible para la Venta. El 38.6% 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 65,282 M)

### Índices Seleccionados

	2T07	2006	2T06	2005	2004
Cart en Riesgo / Cartera (%)	0.3	0.3	0.3	1.9	2.4
Cartera CDE / Cartera (%)	0.2	0.1	0.0	1.7	4.1
Prov Cartera / Cart. Riesgo (veces)	21.9	16.9	18.5	3.9	4.0
Prov Cartera / Cart. CDE (veces)	37.2	74.3	123	4.3	2.4
Prov Cartera / Cart Bruta (%)	4.1	4.1	4.1	5.4	7.5

La cartera de Citibank mantiene una alta calidad y las provisiones realizadas cubren varias veces su cartera en riesgo. Prácticamente la totalidad de su cartera es comercial, de acuerdo al enfoque de su negocio. El 86.2% del monto colocado tiene un plazo por vencer menor a 91 días, de acuerdo a la política de la Institución.

La cartera decrece en 7.9% y 6.3% respecto a fines del 2006 y al 2T06, respectivamente, hecho relacionado principalmente al ambiente político del País, que desincentiva la inversión, y a un mayor conservadurismo de la Sucursal en sus políticas de crédito, dado por las mismas razones.

La concentración de Citibank continúa elevada dada su estrategia de enfoque. Los 25 mayores deudores representan al 2T07 el 50.5% de la cartera bruta y contingentes. 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 35,657 M

El 66.9% de las operaciones contingentes están relacionadas con el negocio de emisión de fianzas y garantías, las que a pesar de terminar con un saldo superior al del 2T06, han mantenido un promedio mensual inferior en casi 6% al registrado el primer semestre del 2006. Por otro lado, el negocio de cartas de crédito se reduce respecto al trimestre anterior pero mantiene un saldo similar al promedio histórico.

Adicionalmente, el Banco realiza negociaciones de compraventa de divisas a futuro con clientes puntuales y por tanto su saldo presenta mayor volatilidad. El riesgo de tipo de cambio es cubierto con operaciones realizadas con su Casa Matriz y que se registran también dentro de este rubro. Estas operaciones (con su correspondiente cobertura) representan el 22% del saldo de contingentes.

## 3. Riesgos de Mercado

De acuerdo a los reportes presentados al ente regulador, la sensibilidad del margen financiero y la de los recursos patrimoniales ante variaciones de 1% en la tasa de interés muestran porcentajes poco significativos de 1.74% y 0.7% respecto de su patrimonio técnico, respectivamente.

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

**4. Fondo y Riesgo de Liquidez****Composición del Fondo (%)**

	2T07	2006	2T06	2005	2004
Depósitos Vista	52.6	72.6	59.3	60.2	66.2
Depósitos a Plazo	22.3	13.3	10.9	9.2	12.3
<b>Total Depósitos</b>	<b>74.9</b>	<b>85.9</b>	<b>70.2</b>	<b>69.4</b>	<b>78.5</b>
Operaciones Reporto	19.9	10.2	26.9	17.1	7.5
Depósitos Restringidos	0.0	0.0	-	-	-
Operaciones Interbancarias	1.4	-	-	-	2.7
Aceptaciones en circulación	0.9	0.3	0.1	0.9	0.2
Obligaciones Financieras	0.0	0.2	0.2	8.8	7.5
Obligaciones Inmediatas	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
<b>Total Captaciones</b>	<b>97.2</b>	<b>96.8</b>	<b>97.6</b>	<b>96.4</b>	<b>96.7</b>
Cuentas x pagar	2.4	2.8	1.9	2.9	2.8
Otros pasivos	0.4	0.4	0.5	0.7	0.6
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

**Índices seleccionados (%)**

	2T07	2006	2T06	2005	2004
25 may deposit / Liq estruct	111.7	162.6	98.2	63.0	67.6
25 may deposit / T. Deposit	60.0	52.0	40.4	37.8	43.7
Fondos disp / Dep. C. Plazo	42.4	14.5	21.9	4.5	7.3
Liquidez Estruct / Pasivos CP	74.2	40.7	62.7	72.2	66.3

Las obligaciones con el público representan el 94.9% del pasivo de Citibank. De estas, el 76.4% son captaciones a la vista y operaciones de reporto (88.8% al 2T06), y el restante 23.5% se encuentra en depósitos a plazo (11.2% AL 2T06).

Las captaciones se incrementan en 6.8% respecto al trimestre anterior aunque son inferiores en 13.3% al saldo registrado en igual período del año anterior. La tendencia a decrecer que han experimentado desde fines del 2T06 está relacionada principalmente con una menor necesidad de la Sucursal por fondeo, dada la reducción de sus alternativas de inversión y a situaciones del giro normal del negocio de clientes puntuales que mantenían depósitos importantes con la Sucursal.

Con respecto a la concentración de depósitos, esta continúa siendo alta (60%), y es superior al 40.4% registrado en el 2T06. Cabe indicar que el 31.6% de las 25 mayores captaciones son a la vista y la diferencia tiene un plazo por

vencer promedio ponderado de 54 días. El riesgo de concentración en esta institución se mitiga en parte por la percepción de seguridad que tiene la institución frente a otras instituciones del sistema.

Por último, en los reportes de brechas de liquidez estático, esperado y dinámico, no existen posiciones de liquidez en riesgo para ningún período. De forma similar, la liquidez estructural de la Sucursal supera ampliamente sus requerimientos legales, dados por sus niveles de concentración.

**5. Riesgo Operativo**

Las políticas de la Sucursal respecto a riesgo operativo se encuentran alineadas con las de su grupo a nivel internacional. Con respecto a los requerimientos de gestión del riesgo operativo solicitados por el organismo regulador, Citibank continúa trabajando de acuerdo al cronograma establecido por su Casa Matriz.

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

	2T07	2006	2T06	2005	2004
PTC / APPR	15.1	16.0	13.6	15.4	13.0
PTC / Activos y conting	10.3	10.7	9.4	10.6	9.7
Activo total / Patrim (veces)	8.4	8.1	9.3	8.5	8.1
Capital Libre (USD M)	26,730	26,595	25,606	22,022	20,419
Cap Libre / Act Prod+F. Disp	11.1	11.1	9.6	9.8	10.5
Cap libre / Patrim + Prov	81.2	78.1	77.3	68.8	64.9
TIER I / Patrimonio Técnico	83.2	79.4	94.2	90.4	65.4
TIER I / TIER II (veces)	4.9	3.9	16.4	9.4	1.8
TIER I / APPR	12.5	12.7	12.8	13.9	8.5

Los niveles de solvencia de Citibank le dan holgura para enfrentar las pérdidas no esperadas de su balance y soportar un importante crecimiento. Tanto el índice de suficiencia patrimonial como los de capital libre (en términos relativos) continúan siendo superiores al promedio del Sistema. Con respecto a su estructura, esta se mantiene sana ya que el patrimonio se compone en un 83.2% de capital primario.

(\$ MILES)	SISTEMA						
	GRUPOS FIN	Dic-04	Dic-05	Jun-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07
<b>ACTIVOS</b>							
Depósitos en Instituciones Financieras	1,357,301	160	396	10,425	10,282	43,259	40,586
Inversiones Brutas	2,589,493	117,005	157,610	162,367	144,094	101,447	110,434
Cartera Productiva Bruta	7,876,020	66,255	59,417	69,420	70,675	64,344	65,105
Otros Activos Productivos Brutos	187,996	669	2,167	528	954	1,152	2,071
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>12,010,810</b>	<b>184,089</b>	<b>219,591</b>	<b>242,741</b>	<b>226,005</b>	<b>210,203</b>	<b>218,195</b>
Fondos Disponibles Improductivos	911,506	10,537	6,231	23,337	13,179	18,381	21,819
Cartera en Riesgo	271,391	1,650	1,146	217	240	231	177
Activo Fijo	432,422	1,782	1,408	1,274	1,226	1,169	1,079
Otros Activos Improductivos	1,094,728	7,610	7,440	6,024	6,008	5,854	4,929
Total Provisiones	-1,073,244	-5,147	-3,421	-2,884	-2,972	-2,707	-2,746
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,710,047</b>	<b>21,579</b>	<b>16,225</b>	<b>30,852</b>	<b>20,653</b>	<b>25,635</b>	<b>28,004</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13,647,612</b>	<b>200,521</b>	<b>232,395</b>	<b>270,709</b>	<b>243,686</b>	<b>233,131</b>	<b>243,453</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	10,378,948	151,005	177,406	234,727	205,483	190,430	203,437
Depósitos a la Vista	6,362,196	116,333	123,367	143,381	155,267	119,123	112,853
Operaciones de Reporto	48,353	13,110	35,127	64,976	21,810	37,439	42,660
Depósitos a Plazo	3,764,523	21,562	18,912	26,370	28,357	33,819	47,876
Depósitos en Garantía	561	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	203,315	-	-	-	49	49	48
Operaciones Interbancarias	6,450	4,800	-	-	-	4,500	3,000
Obligaciones Inmediatas	129,574	418	263	223	225	154	166
Aceptaciones en Circulación	53,309	493	1,919	336	698	895	1,872
Obligaciones Financieras	839,232	13,164	18,053	472	513	109	2
Valores en Circulación	249,809	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	113,191	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	552,318	4,387	6,158	4,714	5,670	5,488	4,808
Provisiones para Contingentes	24,851	1,464	1,199	1,178	1,134	1,197	1,189
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12,347,682</b>	<b>175,671</b>	<b>204,999</b>	<b>241,651</b>	<b>213,723</b>	<b>202,773</b>	<b>214,473</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,299,931</b>	<b>24,850</b>	<b>27,396</b>	<b>29,059</b>	<b>29,963</b>	<b>30,359</b>	<b>28,980</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,647,612</b>	<b>200,521</b>	<b>232,395</b>	<b>270,709</b>	<b>243,686</b>	<b>233,131</b>	<b>243,453</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,106,552</b>	<b>49,922</b>	<b>26,908</b>	<b>39,265</b>	<b>36,644</b>	<b>39,980</b>	<b>35,657</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	519,203	8,711	11,633	7,282	15,274	3,702	7,392
Intereses Pagados	176,227	593	1,421	1,277	2,699	646	1,372
<b>Intereses Netos</b>	<b>342,976</b>	<b>8,117</b>	<b>10,212</b>	<b>6,006</b>	<b>12,575</b>	<b>3,056</b>	<b>6,020</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	180,100	5,681	3,666	2,203	3,296	851	1,122
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>523,077</b>	<b>13,798</b>	<b>13,878</b>	<b>8,208</b>	<b>15,871</b>	<b>3,907</b>	<b>7,142</b>
Ingresos por Servicios (IO)	134,005	-	9	-	60	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	139,271	1,232	1,469	860	2,005	470	947
Gastos de Operación (Goperac)	437,521	12,551	13,986	6,597	14,257	3,939	7,403
Otras Pérdidas Operacionales	89,683	-41	62	7	58	3	34
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>289,149</b>	<b>2,439</b>	<b>1,288</b>	<b>2,464</b>	<b>3,620</b>	<b>434</b>	<b>652</b>
Provisiones (Goperac)	105,516	1,769	370	931	289	63	55
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>163,633</b>	<b>670</b>	<b>918</b>	<b>1,533</b>	<b>3,331</b>	<b>371</b>	<b>597</b>
Otros Ingresos	48,914	1,735	3,294	1,180	1,165	283	261
Otros Gastos y Pérdidas	9,535	311	120	50	105	15	221
Impuestos y Participación de Empleados	48,132	648	1,475	1,000	1,801	244	326
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>154,879</b>	<b>1,446</b>	<b>2,617</b>	<b>1,662</b>	<b>2,590</b>	<b>395</b>	<b>311</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	12,322,316	194,626	225,822	266,078	239,184	228,584	230,014
Cartera Bruta total	8,147,411	67,905	60,564	69,637	70,914	64,575	65,282
Cartera Vencida	118,472	169	376	119	120	121	107
Cartera en Riesgo	271,391	1,650	1,146	217	240	231	177
Cartera C+D+E	244,196	2,763	1,032	33	54	107	104
Provisiones para Cartera	-511,739	-5,097	-3,279	-2,827	-2,905	-2,660	-2,892
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	81,599	89,614	93,126	98,722	91,631	89,139	88,636
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	136.21%	281.75%	235.15%	233.59%	251.87%	218.37%	199.70%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.45%	0.25%	0.62%	0.17%	0.17%	0.19%	0.16%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.33%	2.43%	1.89%	0.31%	0.34%	0.36%	0.27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.00%	4.07%	1.70%	0.05%	0.08%	0.17%	0.16%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cart en Riesgo	197.72%	397.53%	390.65%	1845.77%	1686.13%	1672.68%	2192.09%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	219.74%	237.46%	434.11%	12278.08%	7432.27%	3602.07%	3720.59%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.28%	7.51%	5.41%	4.06%	4.10%	4.12%	4.12%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	0.00%	237.04%	416.71%	11569.40%	7323.46%	3645.39%	3726.49%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o	0.00%	30.85%	61.68%	46.24%	48.20%	46.11%	50.50%
transferecia cart E /Cartera Br prom	3.11%	4.97%	1.61%	0.05%	0.08%	0.16%	0.15%
Recuperac. Cfgos período / cfgos período ant	-	1.61%	444.43%	-	-	-	-
Cfgos período + Via o transf de cart E período +	-	-	-	-	-	-	-
provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-137.49%	-395.88%	-133.07%	-90.59%	-668.91%	-445.64%
Cfgo total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR*	12.62%	12.95%	15.40%	13.62%	16.00%	16.98%	15.07%
TIER I / APPR	11.21%	8.47%	13.92%	12.84%	12.70%	13.46%	12.55%
PTC / Activos y Contingentes*	7.36%	9.74%	10.57%	9.37%	10.69%	11.12%	10.32%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom/ PTC	43.21%	7.30%	5.14%	4.38%	4.09%	3.85%	3.75%
Capital libre (USD M)**	540,906	20,419	22,022	25,606	26,595	27,009	26,730
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	4.2%	10.5%	9.8%	9.6%	11.1%	11.8%	11.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	23.12%	64.90%	68.78%	77.31%	78.06%	78.83%	81.21%
TIER I / Patrimonio Técnico*	88.82%	65.40%	90.41%	94.24%	79.39%	79.28%	83.24%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	9.74%	12.81%	12.66%	11.55%	12.59%	12.73%	11.90%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.57%	8.23%	11.44%	10.89%	9.99%	10.10%	9.85%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	35,347	15	83	38	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	706,670	14,990	15,274	9,061	17,877	4,374	8,055
Result. antes de impuest. y particip. trab.	203,012	2,094	4,092	2,663	4,391	639	637
Margen de Interés Neto	66.06%	93.19%	87.78%	82.47%	82.33%	82.55%	81.44%
ROE***	23.90%	5.98%	10.02%	11.78%	9.03%	5.24%	2.11%
ROE Operativo	25.25%	2.77%	3.51%	10.86%	11.61%	4.92%	4.05%
ROA***	2.32%	0.75%	1.21%	1.32%	1.09%	0.66%	0.26%
ROA Operativo	2.45%	0.35%	0.42%	1.22%	1.40%	0.62%	0.49%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat.Net.	53.52%	54.25%	67.40%	66.69%	70.34%	69.88%	74.73%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6.44%	4.62%	5.10%	5.23%	5.64%	5.60%	5.42%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.91%	7.85%	6.88%	7.10%	7.12%	7.17%	6.43%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	39.20%	72.54%	28.70%	37.79%	7.99%	14.55%	8.44%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76.84%	95.53%	93.99%	83.08%	81.37%	91.51%	92.59%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61.91%	83.73%	91.57%	72.80%	79.75%	90.07%	91.91%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom	8.14%	7.38%	6.63%	5.99%	6.11%	6.72%	6.12%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	2,268,807	10,697	6,627	33,762	23,461	61,640	62,405
Activos Líquidos (BWR)	3,008,121	97,546	106,400	96,553	65,689	103,247	109,329
25 Mayores Depositantes****	-	65,984	67,015	94,858	106,813	85,968	122,097
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.27%	66.31%	72.21%	62.74%	40.69%	75.82%	74.24%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29.91%	64.90%	66.80%	62.57%	71.97%	74.17%	75.18%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	29.92%	40.85%	35.92%	36.52%	45.90%	40.86%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-41.84%	-39.16%	-40.74%
Activos Liq. (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34.27%	66.31%	72.21%	62.74%	40.69%	75.82%	74.24%
Fondos Disp. / Pasivos CP (BWR)	25.84%	7.27%	4.50%	21.94%	14.53%	45.27%	42.37%
25 May. Deposit.**** / Oblig con el Público	0.00%	43.70%	37.77%	40.41%	51.98%	45.14%	60.02%
25 May. Deposit.**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	67.64%	62.98%	98.24%	162.61%	83.26%	111.68%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	3.04%	1.91%	1.83%	2.54%	1.82%	1.73%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-1.45%	-2.96%	-2.07%	-1.27%	-0.99%	-0.70%
Riesgo tasa Margen Fin/MBF Anualiz (1% var)	0.00%	5.47%	3.78%	3.23%	4.00%	3.54%	3.50%

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

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

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

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