

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK N.A.
(Sucursal Ecuador)

Calificación

2006	2007	2008	3T09
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

(Miles)	2006	2007	2008	3T09
Activos	243.686	244.601	314.954	299.531
Patrimonio	29.963	30.886	29.060	31.712
Resultados	2.590	2.239	4.784	2.680
ROE (%)	9.03	7.36	15.96	11.76
ROA (%)	1.09	0.92	1.71	1.16

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

* Base 2008 combinada de Citibank N.A., Sucursal Ecuador con Cititrading casa de Valores S.S., auditada por KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Los resultados y sus indicadores al 3T09, son después de impuestos y participaciones

Contactos

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

Jeanneth Molina, Ecuador
 593 -2 2222-323
 jmolina@bankwatchratings.com

Perfil

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de Citibank, N.A. New York (EEUU), entidad bancaria miembro del holding financiero Citigroup INC. (EEUU). Entre 1983 y mayo 2008 presentó resultados como Grupo Financiero Citibank (GFCiti). Actualmente ya no presenta balances como grupo financiero pero los combina con Cititrading S.A. Casa de Valores (1994), la cual tiene baja actividad en el mercado nacional. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, aprovecha de la sinergia del grupo, mismo que cuenta con experiencia y presencia importante a nivel mundial. La Sucursal Ecuador dirige sus actividades al segmento corporativo con servicios especializados en manejo de capitales, crédito, comercio exterior y forwards de divisas. El mayor activo de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es el portafolio de inversiones que se distribuye entre los sectores corporativo, financiero y público dependiendo de la oferta, del riesgo y de la rentabilidad. Cuentan con una red comercial de 2 oficinas propias y la red de agencias Servipagos (proveedor).

▪ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances y demás información del Banco a septiembre de 2009, decide mantener la calificación de CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador) en "AAA-". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: **"La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización"**.

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

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

En noviembre de 2009, FITCH ratificó las calificaciones de riesgo Citibank N.A. NY y de Citigroup Inc. en "A+" en la escala internacional, y mantuvo una perspectiva estable para las calificaciones. Dichas calificaciones incorporan el soporte del Estado Americano. Las calificaciones de riesgo de Citibank N.A. NY y de Citigroup Inc. siguen siendo superiores a la calificación del riesgo soberano del Ecuador en escala internacional. Por lo tanto, la calificación de Citibank N.A. Sucursal Ecuador se mantiene dentro de la categoría más alta de la escala local. El signo menos en la calificación se mantiene considerando el riesgo sistémico en un país con calificación CCC a largo plazo, en escala internacional.

Citibank NA a sep-09 mantiene la calidad de sus activos, y aunque el tamaño del balance continúa contrayéndose, hace parte de la estrategia actual del banco. La rentabilidad operativa que tiende a reducirse, debido a

FECHA COMITE: Diciembre 29/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2009

menores activos productivos y a menores rendimientos de los mismos, todavía es atractiva para los inversionistas y está dentro de los indicadores del sistema. Entre las fortalezas que se evidencian en el 2009 está la capacidad de la IFI para fondear sus activos productivos con pasivos sin costo y con patrimonio, lo cual le permite mantener márgenes netos de interés crecientes y sobre los que obtiene el sistema. Sin embargo, el margen de interés neto sobre los activos productivos promedio se reduce debido a la caída de las tasas.

El margen operacional neto en dólares se reduce (38%) frente al mismo período del año anterior y está influenciado por una mayor generación de provisiones y por el incremento en el gasto de operación que aunque controlado crece. Los gastos operacionales del City frente a los ingresos operativos y a los activos productivos tienden a crecer durante el 2009. La utilidad neta a sep-09 es menor en 36% en relación a la de sep-08 como consecuencia de las razones antes expuestas. Para fin de año se esperaba una utilidad de USD 3.6MM que representa alrededor del 75% de la utilidad neta del año anterior.

Frente al entorno actual, el mayor reto del banco es continuar generando negocios rentables en un volumen adecuado para sostener su estructura operativa y los intereses de sus accionistas.

La institución prácticamente no tiene cartera en riesgo a sep-09. El nivel de cobertura con provisiones para la cartera total permanece por debajo del promedio del sistema, sin embargo, y a pesar del grado de concentración en el portafolio de créditos del banco, la calificadora considera que esto no es una debilidad, tomando en cuenta el comportamiento histórico de los activos de la IFI y la posición patrimonial que incluyendo provisiones cubre holgadamente los riesgos explícitos en el balance y serían suficientes para cubrir aquellos que pudieran generarse. El capital libre del City frente a su patrimonio es el doble que la del sistema lo que le permite soportar un mayor deterioro de los activos que a las demás instituciones.

Los bajos niveles de morosidad continúan siendo una de las fortalezas del banco; sin embargo, el enfoque de negocios de la institución genera altos niveles de concentración en el activo y en el fondeo. Dichos riesgos se mitigan en parte con estrictas políticas de crédito y un nivel de liquidez adecuado.

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Buen posicionamiento dentro de su segmento de negocios.
- Administración calificada con experiencia en banca corporativa y comercio exterior.
- Adecuada calidad y cantidad de activos para atender sus pasivos.
- Sucursal de Citibank N.A. New York.

OPORTUNIDADES

- Ampliación de su base de clientes.
- Sinergias de negocios y técnicas con el grupo al que se pertenece.

DEBILIDADES

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

AMENAZAS

- Deterioro del mercado de valores estructurados y del entorno económico de los Estados Unidos, especialmente.
- Comportamiento de la imagen institucional a nivel global.
- Bajo crecimiento económico a nivel mundial debilita la capacidad de pago del segmento corporativo y empresarial.
- Profundización de la competencia en el segmento de banca corporativa.
- Injerencia del Gobierno en el manejo de las IFIS.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre de 2010.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia ; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.**
- **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la

SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

- La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fixará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
 1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos**

previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se espera que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010.

- El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.
- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE NO.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

A continuación un resumen de los acontecimientos más importantes del entorno macroeconómico durante el 2009, y las perspectivas para fines de este año y para el 2010 según Análisis Semanal.

- **Frente al 2008 importante deterioro de la balanza de pagos por la caída de las exportaciones petroleras (estimado-45%), reducción de remesas (estimado-10%) y menores exportaciones privadas (estimado-7%). Se logra casi un equilibrio gracias a la restricción de importaciones.**
 - Durante los primeros meses del 2009, el precio del petróleo se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el

2005. A partir del mes de abril el precio del barril cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 65 en nov-09 (USD57.75 a junio 09).
- Petroecuador incrementa su producción pero la producción privada cae de manera importante lo que generaría una reducción total de la producción de -1.7%. Se esperaría que la producción de Petroecuador se mantenga para el 2010 mientras que la producción privada seguiría declinando pero a menores tasas.
 - Las remesas se reducen por la crisis inmobiliaria de Estados Unidos y España.
 - Probable extensión del ATPDEA. Luego depende de lo que pase con TLC colombiano.
 - Por razones políticas se pretende reemplazar a la CAN por el ALBA. (se presentan problemas de cobro y otros).
 - Salvaguardia cambiaria con Colombia será reemplazada por aranceles.
- Presión adicional: 1) si se cumple lo ofrecido por el Presidente en cuanto al incremento del crédito, del gasto y los subsidios. 2) Deterioro económico por régimen de apagones.
 - **El déficit interno que supera los 4 puntos del PIB consume las reservas, entre esos los fondos de la seguridad social.**
 - La relación de ingresos corrientes sobre gastos corrientes es de 1,1:1 en el 2009, para el 2010 esta relación sería de 1:1
 - El financiamiento del déficit proviene de la facilidad petrolera otorgada por Petrochina por USD1000MM, de un préstamo de FLAR, y de la Asignación del FML.
 - **Se considera que el escenario fiscal del 2010-2011 sería manejable, consumiendo reservas, siempre y cuando el Gobierno controle sus gastos, se solucione lo antes posible el tema de los cortes de luz y se tenga accesos a financiamiento del exterior.**
 - **En cuanto al sector privado se esperaría que las empresas aprovechen de la liquidez produciendo a capacidad, pero no se prevén incrementos importantes en la capacidad productiva; por lo tanto, la demanda de crédito distinto al consumo no será importante.**
 - Las empresas con mayor proyección en este año serán las que provean a los estratos económicos más bajos de la población.
 - Aquellas que provean de bienes de lujo enfrentarán mayores dificultades para vender.
 - **Se estima que para el 2009 la variación del PIB sea de entre 1% y -0.40%, influenciada por el comportamiento del PIB petrolero que decrecería en -4.90% mientras que la variación del PIB no petrolero sería de + 1.40%. Para el 2010 se esperaría que el PIB Global crezca en 1%, el PIB no petrolero en 2.40% y el petrolero decline en -7.2%.**
 - Debe considerarse que el 2008 fue un buen año para casi todos los sectores y que su expansión se vio influenciada por la bonanza petrolera del 2007.
 - En el 2009 en cambio declinan todas las actividades. Este comportamiento estuvo influenciado por la crisis mundial.
 - Uno de los segmentos que se contrae con mayor fuerza es el comercial que pasa de un crecimiento del 8.35% a una reducción de - 4.1%. Mientras que se preservó la demanda interna para la oferta nacional, las importaciones cayeron más que el PIB por las restricciones impuestas.
 - El consumo de hogares pasa de 7.9% a -1.4% en el 2009 y se espera que en el 2010 crezca en alrededor del 2%.
 - **No se espera una tasa de crecimiento mayor en un futuro previsible, más bien el riesgo de desestabilización persiste especialmente si no se logra nivelar el nivel de ingresos fiscales con el gasto fiscal.**
 - El desempleo pasa de 7.1% en el 2008 a 9.1% en el 2009.
 - La brecha entre el costo de la canasta básica familiar y el ingreso familiar se ha reducido significativamente. Frente al salario mínimo la brecha se ha reducido pero sigue siendo amplia.
 - Se esperaría que la inflación se mantenga alrededor del 3.5% tanto en el 2009 como en el 2010.
 - Caída del precio de la materia prima baja los precios al productor.
 - Se esperaría que las autoridades bajen los topes de las tasas de interés (aprox. 1 punto porcentual) para las empresas y microcrédito pero no para el crédito de consumo que se incrementaría (aprox. 1 punto porcentual). La tasa pasiva aumentaría ligeramente.
 - **La brecha negativa en la balanza de pagos pudiera causar una profunda recesión por falta de liquidez. Si la crisis de liquidez se profundiza el gobierno se vería en la necesidad de introducir una nueva moneda en la economía, lo cual sería muy difícil de controlar. No se esperaría que esto se de en este o el próximo año.**
 - **Una vez superada la crisis internacional, en el mediano plazo el gobierno podría buscar la desdolarización para poder controlar todas las variables económicas.**



SISTEMA FINANCIERO

Las estrategias del gobierno apuntan a canalizar recursos hacia las áreas estratégicas y hacia la economía popular y solidaria a través de la banca pública, cooperativas y sociedades financieras. Este objetivo del Gobierno impulsará el protagonismo de la banca pública y es consistente con sus políticas populares, a las que contribuirá la creación del nuevo Banco del IESS que captará una parte importante de los recursos de los ecuatorianos. Tomando en cuenta la experiencia histórica del manejo de las IFIS públicas y el control del gobierno sobre dichas instituciones, se estima que el riesgo operativo y de crédito de dichas IFIS es alto. Representan una amenaza para los recursos que manejen las IFIS públicas, los intereses políticos, que pudieran sobreponerse a los criterios técnicos.

A partir de las resoluciones expedidas desde el año anterior, se evidencia que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que también debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

El sistema financiero privado ha pasado por una etapa compleja el 2009, influenciado por la tensa relación con el gobierno, la aprobación de leyes y las resoluciones del Banco Central del Ecuador que han limitado su gestión. Una de las últimas resoluciones emitidas en sep-09 en cuanto a que los fondos públicos se manejen en la banca pública y en el BCE implicará que salgan del sistema financiero privado alrededor de USD1086 millones según el BCE. Para compensar esa salida de recursos se han activado distintas estrategias entre las que están incrementos de la tasa pasiva y mecanismos de titularización para captar fondos especialmente del IESS que es el principal inversionista del mercado.

En el 2008, los depósitos con el público de los bancos privados crecieron en 24%, mientras que las operaciones de crédito aumentaron en 27%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. Entre septiembre-08 y septiembre-09, los depósitos del público en los bancos privados crecieron en apenas 1%, y estos en relación a dic-08 se redujeron en -1.9%. La cartera de crédito de los bancos privados, disminuyó entre el 3T08 y 3T09 en 0.75%, y con respecto a dic-08, esta disminuyó en -6%. Tanto la cartera como las captaciones del público muestran un repunte entre el 2T y el 3T09.

La cartera que ha crecido desde sep-08 es la cartera de consumo y la de microcrédito mientras que la comercial y de vivienda se ha reducido. La morosidad total crece en todos los segmentos pero son precisamente el microcrédito y el consumo especialmente, los que mayor deterioro presentan. La morosidad total del sistema a sep-09 es de 3.40%. La morosidad total que la cartera de consumo y microcrédito alcanzan 5.13% y 5.17% respectivamente.

La cobertura de la cartera total con provisiones se incrementa con respecto al 3T8 pero en relación a la cartera en riesgo, la cobertura tiende a reducirse a pesar de que se establecen en este año mayores provisiones. Esta situación es el reflejo del deterioro de la cartera del sistema de bancos privados.

Los resultados netos del sistema de bancos privados presentaron a sep-09 una contracción de 42.47% frente a sep-08. Esto se reflejó en el ROA y ROE que pasaron de 2.52% y 23.88% en el 3T08 a 1.32% y 12.32% respectivamente. Los resultados del sistema siguen viniendo principalmente de los ingresos operativos. Debe tomarse en cuenta que los resultados netos de sep-08 incorporaron ingresos no operativos extraordinarios que no se repitieron en el 2009. El desempeño de los resultados del 2009 es consecuencia de menores ingresos por interés (menor rentabilidad de los activos-control de tasas y activos productivos más pequeños) y menores ingresos operacionales, mientras que los gastos de operación y las provisiones crecen de manera importante. Los gastos operacionales incluyendo provisiones sobre ingresos operativos, pasan de 76.51% en el 3T08 a 83.05% en el 3T09, ocasionando una reducción del 27.4% en el margen operacional neto.

A sep-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo (13.97%) disminuye con respecto al trimestre anterior pero se recupera ligeramente en relación al 3T08. Esto se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre como proporción del patrimonio más provisiones (43.47%) muestra el mismo comportamiento. En relación a los activos productivos el patrimonio libre es del 7.2% similar al trimestre anterior y superior al 3T09, gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento; contribuyen también las provisiones establecidas.

Los niveles de liquidez estructural que durante los dos primeros trimestres del año cayeron en relación al 2008, se han recuperado y se mantienen en niveles adecuados. Influye en los niveles actuales de liquidez la lenta colocación del crédito.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero privado giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre, de pérdida de confianza y de canalización dirigida de recursos y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y

de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

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 nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DEL BANCO

GOBIERNO CORPORATIVO

Los cambios que tuvieron lugar internacionalmente en cuanto a la participación accionarial del Grupo no han afectado a la administración local. Su accionar se enmarca en las políticas regionales pero se desarrolla de manera independiente para la consecución de los objetivos de la Sucursal.

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

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

CITIBANK N.A. SUCURSAL ECUADOR Y CITITRADING CASA DE VALORES

(Sep-09 en miles de USD)

COMPANIA	% part.	Activos	Patrimonio	Utilidad
Citibank N.A. Sucursal Ecuador		299,380	28,955	2,495
Cititrading S.A*. Casa de Valores	0	151	2,757	185
Total **		299,531	31,712***	2,680

* Combina estados financieros con Cititrading.

** Después de eliminaciones.

*** Corresponde al patrimonio mas utilidad a sep- 09, el balance aún se encuentra abierto.

Fuente: Citibank N.A. Sucursal Ecuador combinado con Cititrading Casa de Valores S.A.

El resultado combinado se logra fundamentalmente en el desempeño del banco.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Citibank N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal de Citibank N.A. New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup Inc., uno de los grupos financieros principales en el mundo y el segundo en importancia en Estados Unidos, país de origen.

CITIGROUP Inc. (Holding) es una empresa cuyas acciones se ofrecen al público y cuyo capital históricamente se ha mantenido diversificado. El Grupo está domiciliado en los EEUU y es la mayor empresa de servicios financieros del mundo. El Grupo tiene presencia en más de 106 países.

Tras contracciones en los resultados de Citigroup Inc., en 2007, para 2008, generó resultados negativos en medio de la crisis financiera desatada en Estados Unidos, lo que ha dado lugar a que reciba ayuda gubernamental, bajo la modalidad de venta de US\$45,000 millones en acciones preferidas. Durante la etapa más crítica, las acciones comunes del Grupo se desplomaron y llegaron a cotizarse en menos de USD 1.00 en el 2009. Para hacer frente a la fuerte caída del precio de la acción común, el gobierno americano llevó a cabo el canje de acciones preferidas a acciones comunes, lo que mejoró el capital tangible común del Grupo a un nivel que restauraría la confianza del mercado. A jul-09 el Gobierno norteamericano tiene una participación del 34% de las acciones comunes del Grupo, siendo el mayor inversionista individual de Citigroup Inc.; aunque el gobierno ha dicho que su inversión es pasiva y durará lo necesario para que Citigroup pueda mejorar su capitalización. El anuncio de este canje representó una buena noticia para el mercado.

La evolución en el grado de exposición al riesgo del grupo se ha reflejado en cambios en la calificación de riesgo a nivel internacional. Actualmente, la calificación otorgada por FITCH para Citigroup Holding y Citibank N.A es de "A+" para el largo plazo y "F1+" para el corto plazo, con perspectiva estable.

El soporte directo recibido del gobierno norteamericano, a través de aporte de capital fresco y absorción de pérdidas de un paquete de activos de riesgo, mejoran la calidad del activo y la posición patrimonial de Citigroup Inc., condiciones fundamentales para mantener en estable la perspectiva de la calificación.

Calificaciones otorgadas por FITCH:

Cifras en millones de USD	2005	2006	Nov-07	Abr-08	Nov-08	Nov-09
Riesgo Soberano Estados Unidos						
Moneda extranjera / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Moneda local / Largo Plazo (senior)	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Citigroup Inc						
Individual	A	A	A/B	B	C	C
Support	5	5	5	5	5	1
Support Floor						A+
Short Term - Senior (IDR)	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior (IDR)	AA+	AA+	AA	AA-	A+	A+
Outlook	Stable	Stable	Negative	Negative	Stable	Stable
Citibank N.A.						
Individual	A	A	A/B	B	C	C
Support	1	1	1	1	1	1
Support Floor						A+
Short Term - Senior (IDR)	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior (IDR)	AA+	AA+	AA	AA-	A+	A+
Outlook	Stable	Stable	Negative	Negative	Negative	Stable
Citigroup Inc. (En millones de USD)						
	2005	2006	2007	2T08	3T08	2008
Activos	1,494,037	1,884,318	2,187,631	2,100,385	2,050,469	1,938,470
Pasivos	1,381,500	1,764,535	2,068,725	1,963,980	1,924,407	1,796,840
Patrimonio	112,537	119,783	118,906	136,405	126,062	141,630
Utilidad Neta	24,589	21,536	3,617	(2,495)	(2,815)	(27,684)

* Actualizado a Diciembre 2009.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La estructura administrativa de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador está compuesta por profesionales de amplia experiencia en el sector financiero, con especialización en banca corporativa y de inversiones.

A nivel nacional la entidad cuenta con 112 funcionarios, que reciben capacitación continua en prácticas internacionales proveniente de su Casa Matriz.

La estructura de la Sucursal se sustenta a través de la matriz en Quito, de una agencia en Guayaquil y una red de servicios a través de la Red Servipagos (51 agencias en cinco ciudades).

▪ **DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

Citibank N. A. Sucursal Ecuador es una sucursal de Citibank N. A., banco internacional domiciliado en New York, USA; que hace parte del grupo financiero Citigroup. En el Ecuador opera desde 1960.

Las estrategias de Citibank N.A sucursal Ecuador, están establecidas por la Casa Matriz en función de Grupo. No se esperan variaciones estratégicas para Ecuador; la oficina en Ecuador se mantiene como una sucursal dirigida al segmento corporativo alto. Uno de los lineamientos fundamentales del banco ha sido privilegiar seguridad y rentabilidad frente al volumen de negocios.

El enfoque de negocios y el tamaño de su mercado objetivo acarrear altas concentraciones en el activo y fondeo. Para mitigar el riesgo que esto implica, mantienen estrictas políticas de crédito y un adecuado manejo de la brecha de plazos y niveles de liquidez.

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

El enfoque de negocios y el tamaño de su mercado objetivo acarrear altas concentraciones en el activo y fondeo. Para mitigar el riesgo que esto implica,

mantienen estrictas políticas de crédito y un adecuado manejo de la brecha de plazos y niveles de liquidez.

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

▪ **PROYECCIONES DE CRECIMIENTO Y COMPORTAMIENTO DE LOS OBJETIVOS**

Para 2009, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador decidió mantenerse en los segmentos económicos actuales y generar nuevos productos atractivos para este nicho, fomentando la reciprocidad transaccional con sus clientes.

Dada la incertidumbre de mercado (internacional y local) mantiene una política flexible, con el fin de adaptarse al mercado, buscando siempre sostener su rentabilidad. De esta manera aprovechará las oportunidades de negocio que se le vayan presentando, potenciará las operaciones en monedas extranjeras e introducirá operaciones con derivados a través de Citi NY para clientes locales.

En activos, la meta de la entidad hacia finales de 2009 es mantener un tamaño de entre 290MM y 350MM de dólares, que es el tamaño óptimo, de acuerdo a la administración para manejar adecuadamente la exposición al riesgo de crédito y de liquidez. Y para preservar su capacidad de crecimiento, la entidad proyecta mantener su nivel actual de patrimonio técnico.

La liquidez es el eje de la estrategia del banco para este nuevo año, por ello se planean variaciones en la política de inversiones y fondos disponibles, priorizando un riesgo adecuado de crédito, mayor liquidez y fondeo más estable.

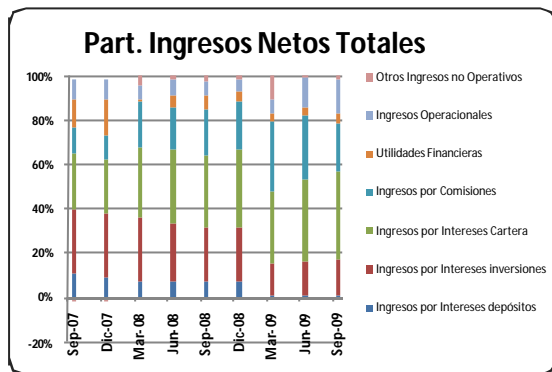
▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)	2006		2007		2008		3T09	
	%	#	%	#	%	#	%	#
ACTIVOS	2.1	12	1.7	13	1.9	12	2.0	10
PASIVOS	2.0	13	1.7	13	1.9	12	2.0	11
PATRIMONIO	2.4	10	2.1	10	1.7	14	1.8	13
CARTERA	1.0	17	1.0	15	1.1	17	1.2	16
DEPOSITOS A LA VISTA	2.5	9	1.9	11	2.5	10	2.9	8
DEPOSITOS A PLAZO	1.0	18	0.9	19	1.1	19	0.6	19

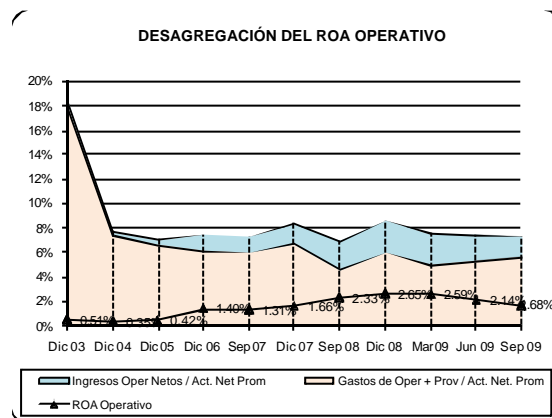
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Dentro de su segmento de mercado, Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene un buen posicionamiento, resultado de su desarrollo en servicios locales y de la franquicia de su grupo a nivel internacional. Se observa que el tamaño de la operación local se ha reducido en concordancia con las tendencias del mercado, manteniendo su participación.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



Tal como ha sucedido tradicionalmente, el grueso de los ingresos netos del banco proviene de la generación operativa, a sep-09, el 83.3% de ellos corresponde a ingresos financieros. Continúa la tendencia decreciente de dicho aporte; a pesar de la mayor generación de cartera, por causa de la caída en las comisiones de cartera a partir del segundo trimestre del año en curso. Esto se compensa en parte con el aporte de ingresos por servicios.



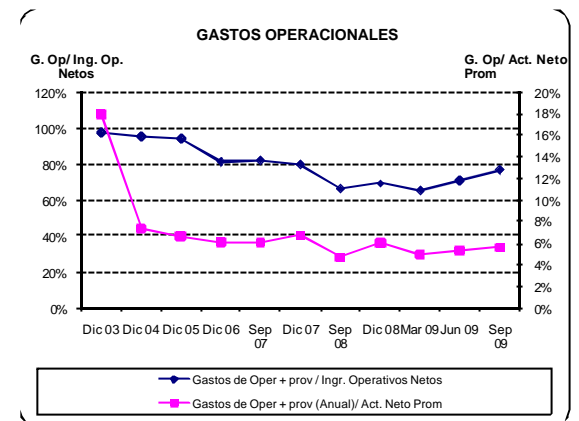
A sep-09, la utilidad neta de Citibank Ecuador combinado con Cititrading es USD 2,7MM, que representa el 56% del resultado del año 2008. El resultado se originó esencialmente en la generación operativa de la entidad.

Frente a sep-08, la utilidad del período decreció 35.9%, como consecuencia de una sumatoria de factores como son: 1) la reducción de la generación de la cartera productiva y de los intereses ganados en depósitos y en inversiones. El comportamiento de los intereses obedece a la contracción de la tasa pasiva internacional y nacional, a la reducción en los volúmenes de cartera, inversiones y depósitos que generan rédito. Esto último en parte obedece a las nuevas regulaciones en cuanto al mantenimiento del Fondo de Liquidez y al impuesto a la salida de divisas. 2) La reducción en utilidades financieras por valuación de inversiones y venta de activos productivos.

La contracción en el margen bruto financiero es de alrededor del 18% anual, en términos nominales; pero el indicador del margen financiero se mantiene alrededor del 7%, pues los activos promedio también se contrajeron en el trimestre.

A sep-09, hay una importante reducción de los intereses pagados por el banco, explicada por la reducción del volumen de obligaciones con el público, en términos nominales los intereses causados cayeron 64% anual.

El margen neto en el trimestre se apretó frente al observado en sep-08, situación que sumada al achicamiento del tamaño del negocio explica la caída en la generación operativa de la entidad.



A sep-09, el gasto de operación creció 3.2%, sus componentes más importantes son: personal (37.8%), servicios varios (36.9%) e impuestos (20.7%).

Si bien el incremento del gasto operativo es controlado, la caída en la generación operativa, hace que cada vez sea mayor el peso del gasto, presionando el MON aún antes de provisiones. Después de provisiones, el resultado operacional cayó 37.8% anual.

Como un resultado de la menor rentabilidad del negocio, en el trimestre, tanto el ROA como el ROE continúan apretándose. Cabe destacar que el ROA operativo (1.68%) está por encima de la media del Sistema (1.46%).

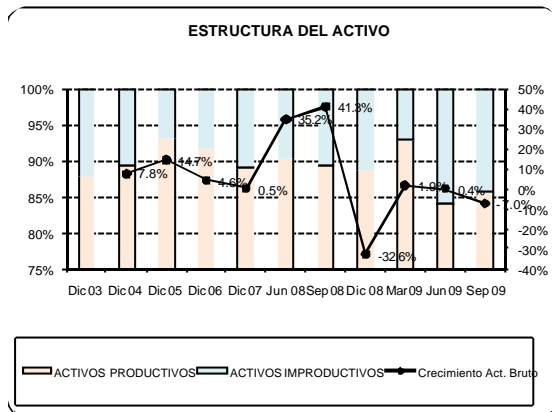
ADMINISTRACION DE RIESGOS

No ha habido cambios frente a dic-08. Citibank, N.A. Sucursal Ecuador maneja sus riesgos dentro de los parámetros de la política corporativa de Citigroup Inc. Con procedimientos locales actualizados de acuerdo a las definiciones tomadas por equipos de análisis a nivel regional, y enmarcados en las regulaciones de la SBS.

Durante el mes de marzo y abril del año en curso, la SBS efectuó una auditoría financiera y operativa con enfoque en la evaluación de la gestión de Riesgos de Crédito, Liquidez y Mercado. Entre sus recomendaciones se incluyen: conformar formalmente el Comité Integral de Riesgos, depurar el manejo de los expedientes físicos de crédito, la incorporación en el manual CMB (Citi Markets & Banking) de "políticas y procedimientos para la renovación de operaciones crediticias, parámetros y tipos de garantías que respaldan créditos; y los

flujogramas de los procesos de concesión, desembolso, seguimiento y recuperación de las operaciones."¹

ESTRUCTURA DEL BALANCE



El balance combinado de Citibank y Cititrading a sep-09 registra activos por USD 299.5MM, lo que representa una contracción del 36% anual y del 7.1% en el trimestre. El balance de la entidad mantiene su calidad, con una adecuada cantidad de activos productivos más fondos disponibles para cubrir su pasivo total (1.1 veces). La cobertura para potenciales deterioros de la calidad del activo vía capital libre a sep-09 es 11.4%.

La calificadora sostiene su comentario respecto a la solidez de la estructura del Citibank Ecuador, institución conservadora en relación al sistema financiero ecuatoriano. La solidez de la estructura se fundamenta principalmente en la cobertura vía provisiones, ya que el patrimonio técnico es más bien menor al promedio del sistema.

Como se mencionó antes, el grueso del activo corresponde a recursos productivos (85.7%), tal como ha sucedido en períodos anteriores, las inversiones y la cartera bruta, en ese orden, constituyen los rubros principales del balance del banco.

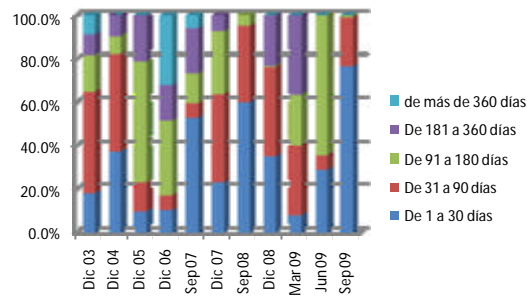
A sep-09 la entidad mantiene activos inproductivos por USD 43MM, cuyo principal componente son los fondos disponibles (USD 32.2MM). La liquidez del banco, se mantiene en la cuenta del BCE, debido a los cambios regulatorios y considerando que localmente el mercado es pequeño para colocar en algún tipo de inversiones.

Por el lado del fondeo, el grueso del pasivo (91.4%) lo constituyen obligaciones con el público, cuya estructura se basa en depósitos a la vista.

	dic-05	dic-06	sep-08	dic-08	sep-09
Depósitos a la Vista	60.2%	72.6%	73.6%	79.4%	83.2%
Depósitos a Plazo	9.2%	13.3%	6.4%	15.0%	7.8%
Total Depósitos	69.4%	85.9%	80.0%	94.4%	91.0%

A sep-09, el 76.6% de bs depósitos a plazo están colocados mayoritariamente en la franja de 1 a 30 días.

ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS A PLAZO



Citibank dispone de fondeo de corto plazo esencialmente, las captaciones del público presentan una volatilidad general del 11.74%. La cobertura de pasivos de corto plazo vía fondos disponibles cubre el requerimiento por volatilidad.

Frente a dic-08, las obligaciones con el público de Citibank decrecieron 9.7%, mientras en el sistema se contrajeron 1.9%. A sep-09, la administración mantiene activos líquidos como Bancos y Caja adecuados para cubrir la volatilidad de depósitos.

A sep-09, el patrimonio del banco asciende a USD 31.7MM, cuyo fortalecimiento depende exclusivamente de los resultados de la entidad. Citibank dispone de un índice de capital libre de 11.4% para afrontar eventuales deterioros del activo.

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

CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)

	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Sep-09
A Normal	98.73%	99.77%	99.87%	99.89%	98.87%	99.99%
B Riesgo Potencial	1.22%	0.13%	0.06%	0.09%	0.47%	0.01%
C Deficiente	0.03%	0.01%	0.00%	0.00%	0.64%	0.00%
D Dudoso	0.00%	0.08%	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%
E Pérdida	0.02%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C+D+E	0.05%	0.09%	0.07%	0.02%	0.66%	0.00%

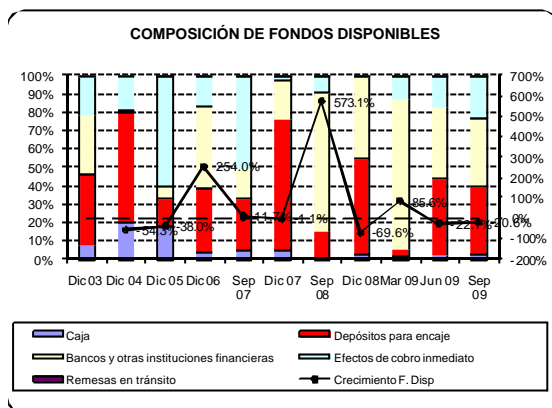
La calidad de los activos y contingentes de Citibank a sep-09 continúan siendo buena; con activos CDE inferiores al 1%, y con una adecuada cobertura con provisiones totales.

Los niveles de cobertura con provisiones totales y contingentes para activos de riesgo CDE es 12.3 veces y de 32.3 veces para la cartera de riesgo.

La entidad mantiene su portafolio de inversiones registrado a precio de mercado; de acuerdo a sus políticas, recoge calidad y liquidez, priorizando la colocación en plazos cortos y títulos en grado de inversión internacional y local.

FONDOS DISPONIBLES (60.9MM o 20% del Activo Bruto)

¹ Tomado del documento preparado por la SBS.

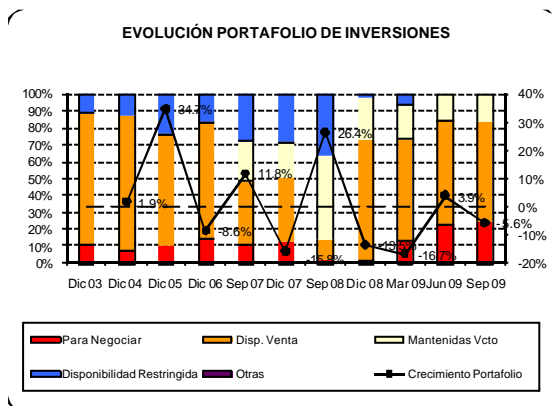


A sep-09, los fondos disponibles del banco muestran la siguiente distribución: depósitos para encaje (36.96%), bancos (37.31%), efectos de cobro inmediato (23.13%) y caja (2.56%).

Los recursos del banco en el extranjero mayoritariamente se mantienen colocados en cuentas a la vista en instituciones financieras de su grupo.

El grado de exposición al riesgo cambiario es del 4.13% de los fondos disponibles (colocados en moneda extranjera), valores que corresponden a depósitos a plazo y cuentas corrientes, con lo cual se cubre la posición.

INVERSIONES (USD 121.2MM o 39.9% del Activo Bruto)



INVERSIONES POR PLAZO GFCITI	Balace Dic-05	Balace Dic-06	Balace Dic-07	Balace Dic-08	Balace Sep-09
De 1 a 30 días	52.2%	26.7%	28.3%	18.2%	19.1%
De 31 a 90 días	11.1%	2.7%	29.1%	42.4%	67.5%
De 91 a 180 días	1.3%	46.8%	1.5%	5.0%	10.2%
De 181 a 360 días	3.7%	5.2%	11.4%	22.6%	1.0%
De más de 360 días	8.3%	1.9%	1.4%	9.5%	2.2%
Disponibilidad Restringida	23.4%	16.6%	28.3%	2.4%	0.0%
Total Inversiones	100%	100%	100%	100%	100%

A sep-09, la calidad del portafolio de inversiones del banco se mantiene, son recursos líquidos, colocados en dólares, con emisores y/o títulos calificados en un 97.13% en grado de inversión local e internacional entre A- y AAA, a la fecha de análisis.

El 40% de la cuenta está colocado en la Corporación Andina de Fomento, el 28.9% en entidades extranjeras con calificación internacional, 2.9% en bonos del Estado Ecuatoriano² y la diferencia en papeles privados de entidades financieras locales.

El 59.6% del portafolio de inversiones de la institución tiene plazos de hasta 90 días. Los papeles incluidos tienen alta bursatilidad y un adecuado nivel de diversificación con el objetivo de mantener la rentabilidad.

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

No hay un efecto importante para esta IFI en relación a la nueva regulación en cuanto a la liquidez doméstica. El impuesto sobre los activos que se mantienen en el exterior si tiene un efecto en la rentabilidad neta.

CARTERA Y CONTINGENTES (USD 107.2 MM o 35.3% y USD 106.99MM o 35.2% del Activo Bruto, respectivamente)

GFCITI	SISTEMA BANCOS SEP/08	SISTEMA BANCOS DIC/08	SISTEMA BANCOS SEP/09	Sep-08	Dic-08	Sep-09
Cartera Bruta USD Millones	9,160.4	9,682.7	9,091.5	120.8	110.8	107.2
*Contingentes USD Millones	1,355.6	3,549.1	3,278.0	74.3	60.1	107.0
Cartera "A Normal"	95.95%	94.96%	94.93%	99.9%	98.9%	99.9%
Cartera Comercial	49.6%	48.3%	45.6%	99.5%	99.5%	99.6%
Cart en Riesgo / Cartera	2.69%	2.49%	3.40%	0.1%	0.8%	0.0%
Prov Cartera + Cont / Cart. Riesgo (x)	2.0	2.3	2.1	72.4	76.6	322.7
Prov Cartera / Cart Bruta	5.27%	5.38%	6.61%	3.53%	4.13%	3.98%

La Sucursal local atiende básicamente a empresas locales grandes y con trayectoria probada en sus actividades, y a empresas multinacionales. La cartera de la institución está concentrada, los 25 mayores deudores representan a sep-09 el 57.79% de la cartera y contingentes; situación que se explica tanto por el giro del negocio del banco, como por el tamaño de la economía local.

Los mayores deudores de la entidad corresponden a 11 industrias económicas distintas; las condiciones de calidad de crédito y diversificación persisten y mitigan en parte la concentración en la colocación. A sep-09, el promedio de las garantías reales de los 25 clientes más grandes es de 3.7 veces el riesgo asumido.

El banco realiza operaciones Contingentes, que incluyen negociaciones de compraventa de divisas a futuro para clientes conocidos. El riesgo de tipo de cambio es cubierto con operaciones realizadas con su Casa Matriz y que se registran también dentro de este rubro. Asimismo hay una mayor rotación de fianzas y garantías que engrosan los contingentes y que han contribuido en el aumento del ingreso por comisiones. El 100% de las

² No posee papeles de tramos declarados en moratoria.

provisiones realizadas en el 2009, es para contingentes y estas representan una mayor proporción de dicho riesgo. La política de la entidad establece coberturas del 2% para operaciones de cash collateral y 4% para el resto de colaterales.

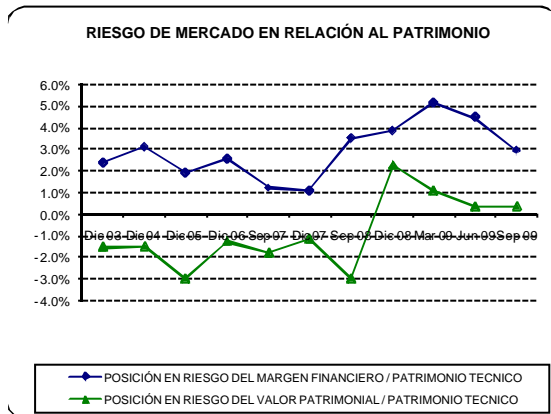
La cartera vencida y la cartera de riesgo del banco al tercer trimestre de 2009, representan el 0.01% y el 0.02%, respectivamente, de la cartera total.

CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (USD 2,447.2 MM)

Obedecen al desempeño de operaciones mandatarias, custodia de documentos y valores y bienes recibidos en garantías, y, por último, el registro de captaciones que no tienen cobertura de la AGD.

En el último año, dichas actividades han contribuido en la ampliación de los ingresos por comisiones.

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



De acuerdo a los reportes preparados por el banco para la SBS, a sep-09, hay un aumento en la brecha de reprecio en los activos y pasivos de la institución, desmejorando el calce de plazos de balance. Los activos se reprecian en 57.3 días promedio y el pasivo en 15.9 días.

La sensibilidad al valor patrimonial es $\pm 0.4\%$ (fue $\pm 0.3\%$ en jun-09, $\pm 1.1\%$ en mar-09 y $\pm 2.3\%$ a dic-08). Dada la preeminencia de los depósitos a la vista, en la estructura de fondeo de la entidad, en el largo plazo la estructura podría tener una mayor exposición.

En el corto plazo, la brecha de reprecio de activos y pasivos es 57.3 días y 15.9 días, respectivamente; generando una posición en riesgo de USD 936.8M del margen financiero o $\pm 2.98\%$ (fue $\pm 3.60\%$ a jun-09, $\pm 4.19\%$ a mar-09 y $\pm 2.69\%$ a dic-08).

A sep-09, el riesgo de tipo de cambio continúa siendo marginal, situación que se origina en la política de la institución de no mantener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVO BRUTO				
PASIVOS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Sep-09
Obligaciones con el Público	83.3%	80.6%	84.8%	80.6%
Depósitos a la Vista	62.9%	54.2%	71.0%	73.4%
Operaciones de Reporto	8.8%	14.6%	0.1%	0.0%
Depósitos a Plazo	11.5%	11.1%	13.4%	6.9%
Depósitos Restringidos	0.0%	0.6%	0.0%	0.3%
Operaciones Interbancarias	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Inmediatas	0.0%	1.1%	0.0%	2.6%
Aceptaciones en Circulación	0.1%	0.2%	1.1%	0.2%
Obligaciones Financieras	0.3%	1.2%	0.4%	0.0%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.3%	2.3%	2.6%	3.8%
Provisiones para Contingentes	0.5%	0.8%	0.6%	1.0%
TOTAL PASIVO	87%	86%	89%	88%

Las captaciones del público continúan siendo la principal fuente de fondeo de Citibank. Durante 2009, la institución ha mantenido la estrategia de reducir costos contrayendo la actividad de reporto y sustituyéndolo con fuentes menos costosas. Nuevas captaciones y renovaciones de los productos del pasivo se ubican en depósitos a la vista.

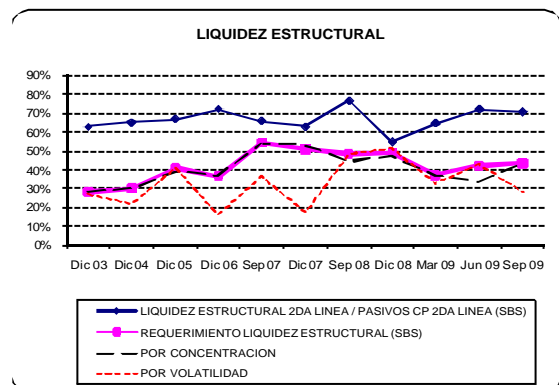
Depósitos a plazo (%)					
	Dic-06	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Sep-09
De 1 a 30 días	10.3%	23.0%	59.9%	35.0%	76.6%
De 31 a 90 días	6.7%	40.6%	35.3%	41.1%	22.5%
De 91 a 180 días	34.5%	29.1%	4.8%	0.6%	0.9%
De 181 a 360 días	16.4%	7.2%	0.0%	23.3%	0.0%
de más de 360 días	32.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

A sep-09, el 99.1% de las captaciones a plazo del banco están en la franja de 31 a 90 días. Mostrando la mayor reducción de plazos del año en curso y reafirmando la tendencia histórica de corto plazo observada en periodos anteriores.

Citibank históricamente no tenido problemas para levantar recursos del público de acuerdo a sus necesidades, no obstante dicho fondeo se mantiene altamente concentrado.

	2006 %	2007 %	2008 %	3T09 %
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	51.98	57.24	54.79	49.71
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	162.61	125.87	122.92	83.43

A sep-09, el banco mantiene altos niveles de liquidez, que resultan adecuados dados los requerimientos que mantiene. Adicionalmente, la volatilidad de la estructura de pasivo declinó respecto del trimestre anterior. La liquidez a la fecha de análisis es adecuada en calidad y cantidad.



No existen posiciones de liquidez en riesgo.

▪ **RIESGO OPERATIVO Y LEGAL**

En lo referente al manejo de riesgo operativo, Citibank N.A. habría concluido su cronograma de implementación, adicionalmente, su política de riesgo operacional se ha realizado bajo las directrices de la Casa Matriz. Se ha confirmado que la IFI cuenta con la información histórica necesaria y los procesos para el manejo del riesgo operativo.

Con relación a riesgo legal cumplen con disposiciones internas y externas a la institución. Los textos de los actos y contratos son debidamente revisados previos a la implementación y suscripción. La unidad de cumplimiento cumple con el control de procesos para prevenir lavado de activos. La institución no ha presentado observaciones del ente de control en este sentido durante el período de análisis.

A sep-09, Citibank Ecuador tiene ocho procesos legales en marcha. Entre ellos constan tres juicios planteados por el banco al SRI por glosas levantadas en los años 2000, 2002 y 2004, por USD 3.5M; USD 67.4 y USD 160.6M, respectivamente, sobre ellos podría haber un resultado negativo. Los montos provisionados para los riesgos 2000 y 2004 son USD 148M y USD 36M, respectivamente. Mientras que la glosa del año 2002 fue cancelada en su totalidad, no obstante de mantener la impugnación judicial.

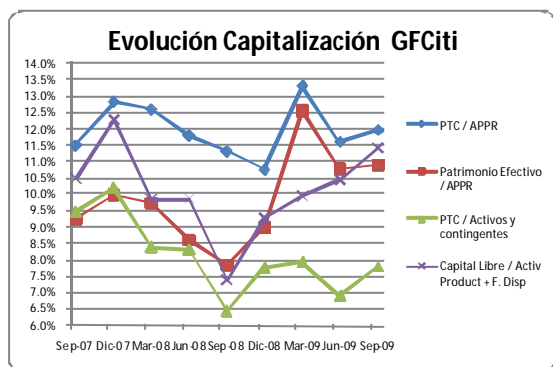
Los seis procesos legales restantes son con personas naturales, manejados por tres estudios jurídicos, en diversas etapas legales. En uno de ellos es Citibank Ecuador el demandado, tiene sentencia favorable y hay una solicitud de abandono para el recurso de apelación. En los restantes, Citibank NA es la parte acusatoria, y se encuentran en distintas etapas de negociación; cabe mencionar que las sumas en riesgo en estos 5 casos no son materiales.

patrimonio. En el caso de Citibank Ecuador el patrimonio se complementa con las provisiones acumuladas para activos de riesgo, las que en proporción a los mismos cubren holgadamente los riesgos del balance y sus posibles deterioros. El índice patrimonial promedio del sistema es 13.97%.

El indicador de PTC está compuesto principalmente por TIER I (91.51%). La relación TIER I frente a Activo Neto Promedio es 9.45%.

El capital libre de Citibank a sep-09 es 11.4% para afrontar potenciales deterioros del activo de balance y de 86.62% para riesgos no previstos.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, combinado con Cititrading Casa de Valores S.A. a sep-09 tiene un patrimonio de USD 3.7MM, con un crecimiento del 9.1% respecto de dic-08, siendo las utilidades la única fuente de fortalecimiento patrimonial.

A sep-09, el indicador de PTC / APPR es 11.95%, para sostener crecimientos futuros se requiere apuntalar el

CITIBANK N.A. SUCURSAL ECUADOR combinado CITITRADING CASA DE VALORES S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Sep-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,211,427	10,282	4,179	5,537	130,781	23,458	80,233	22,721
Inversiones Brutas	2,331,934	144,094	161,040	135,655	171,452	148,237	123,540	121,221
Cartera Productiva Bruta	8,782,654	70,675	74,051	78,896	120,751	110,041	97,683	107,220
Otros Activos Productivos Brutos	1,009,053	954	602	830	790	1,740	1,231	9,280
Total Activos Productivos	14,335,067	226,005	239,873	220,918	423,774	283,476	302,687	260,443
Fondos Disponibles Improductivos	1,384,308	13,179	22,026	20,391	43,745	29,564	18,163	38,171
Cartera en Riesgo	308,888	240	177	176	82	843	45	23
Activo Fijo	409,197	1,226	1,002	956	910	890	898	912
Otros Activos Improductivos	748,787	6,008	5,954	5,490	5,412	4,824	3,820	4,306
Total Provisiones	-817,294	-2,972	-3,139	-3,330	-4,331	-4,637	-3,998	-4,324
Total Activos Improductivos	2,851,179	20,653	29,160	27,013	50,150	36,120	22,926	43,412
Total Activos	16,368,953	243,686	265,894	244,601	469,593	314,959	321,616	299,531
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12,924,496	205,483	216,235	199,737	406,911	271,054	272,201	244,803
Depósitos a la Vista	8,802,822	155,267	139,479	134,354	319,655	226,862	243,979	222,941
Operaciones de Reporto	3,247	21,810	42,681	36,235	58,224	200	-	-
Depósitos a Plazo	3,950,514	28,357	34,017	27,634	27,898	42,847	27,269	20,895
Depósitos en Garantía	979	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	166,934	49	58	1,513	1,135	1,145	953	968
Operaciones Interbancarias	-	-	7,000	-	2,500	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	167,710	225	2,535	2,660	14,917	3,455	4,894	7,896
Aceptaciones en Circulación	13,853	698	402	488	457	1,311	817	527
Obligaciones Financieras	764,886	513	3,000	3,000	-	0	0	1
Valores en Circulación	10,142	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	108,771	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	536,709	5,670	5,234	5,793	8,100	8,193	11,036	11,455
Provisiones para Contingentes	23,791	1,134	1,501	2,037	1,691	1,886	1,858	3,137
TOTAL PASIVO	14,550,359	213,723	235,908	213,715	434,576	285,899	290,806	267,819
TOTAL PATRIMONIO	1,818,594	29,963	29,986	30,886	35,017	29,060	30,810	31,712
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,368,953	243,686	265,894	244,601	469,593	314,959	321,616	299,531
CONTINGENTES								
	3,277,963	36,644	49,292	58,343	74,323	60,069	67,222	106,990
RESULTADOS								
Intereses Ganados	897,352	15,274	11,613	16,014	14,404	19,164	3,544	10,568
Intereses Pagados	271,295	2,699	2,250	3,080	2,227	2,846	305	801
Intereses Netos	626,057	12,575	9,364	12,934	12,178	16,319	3,238	9,766
Otros Ingresos Financieros Netos	138,132	3,296	3,435	5,722	5,282	6,418	2,361	4,533
Margen Bruto Financiero (IO)	764,189	15,871	12,798	18,656	17,460	22,736	5,599	14,300
Ingresos por Servicios (IO)	249,320	60	-	-	-	1,042	284	1,815
Otros Ingresos Operacionales (IO)	57,804	2,005	1,365	1,904	1,266	760	337	946
Gastos de Operacion (Goperac)	700,039	14,257	11,045	15,140	11,350	15,428	3,949	11,715
Otras Perdidas Operacionales	15,190	58	83	87	75	304	206	213
Margen Operacional antes de Provisiones	356,084	3,620	3,036	5,334	7,300	8,807	2,066	5,133
Provisiones (Goperac)	177,097	289	534	1,279	1,064	1,381	4	1,253
Margen Operacional Neto	178,987	3,331	2,502	4,055	6,236	7,426	2,062	3,880
Otros Ingresos	68,193	1,165	80	48	436	257	689	327
Otros Gastos y Perdidas	18,485	105	337	377	3	3	4	5
Impuestos y Participacion de Empleados	66,254	1,801	928	1,486	2,491	2,895	998	1,523
RESULTADOS DEL EJERCICIO	162,441	2,590	1,317	2,239	4,178	4,784	1,749	2,680

CITIBANK N.A. SUCURSAL ECUADOR combinado CITITRADING CASA DE VALORES S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Sep-09
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15,719,375	239,184	261,900	241,309	467,519	313,040	320,851	298,614
Cartera Bruta total	9,091,541	70,914	74,228	79,072	120,833	110,884	97,728	107,243
Cartera Vencida	125,947	120	102	104	40	43	45	7
Cartera en Riesgo	308,888	240	177	176	82	843	45	23
Cartera C+D+E	-	54	97	97	39	1,127	45	6
Provisiones para Cartera	-600,935	-2,905	-3,056	-3,251	-4,261	-4,577	-3,937	-4,263
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	83.41%	91.63%	89.16%	89.10%	89.42%	88.70%	92.96%	85.71%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	142.40%	251.87%	231.14%	217.56%	290.88%	292.39%	754.88%	775.25%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.39%	0.17%	0.14%	0.13%	0.03%	0.04%	0.05%	0.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.40%	0.34%	0.24%	0.22%	0.07%	0.76%	0.05%	0.02%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.32%	0.08%	0.13%	0.12%	0.03%	1.02%	0.05%	0.01%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	202.25%	1686.13%	2580.35%	3006.83%	7248.40%	766.94%	12985.82%	32274.57%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		7432.27%	4698.37%	5451.66%	15260.67%	573.43%	12985.95%	122566.21%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.61%	4.10%	4.12%	4.11%	3.53%	4.13%	4.03%	3.98%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		7323.46%	4143.00%	5477.00%	15054.23%	578.72%	12869.83%	100541.47%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	66.41%	69.12%	73.75%	61.04%	61.78%	57.98%	57.79%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart								
E /Cartera Br prom	3.22%	0.08%	0.13%	0.66%	0.04%	1.19%	0.04%	0.01%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant					2.60%	2.61%		
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	238.39%	284.73%	328.10%	340.18%	363.42%	310.39%	379.94%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	7.67%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.53%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13.97%	16.00%	11.50%	12.82%	11.33%	10.76%	13.31%	11.95%
TIER I / APPR	13.29%	12.70%	9.25%	9.98%	7.85%	8.99%	12.54%	10.94%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	10.69%	9.46%	10.20%	6.44%	7.75%	7.92%	7.80%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.03%	4.09%	3.36%	3.10%	2.60%	3.06%	2.92%	2.88%
Capital libre (USD M)**	1,128,005	26,595	27,493	29,632	34,635	29,028	31,903	33,932
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.2%	11.1%	10.5%	12.3%	7.4%	9.3%	9.9%	11.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	43.47%	78.06%	79.40%	81.73%	84.39%	81.57%	87.01%	86.62%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95.10%	79.39%	80.46%	77.85%	69.29%	83.50%	94.28%	91.51%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.09%	12.59%	11.77%	12.65%	9.81%	10.39%	9.68%	10.32%
TIER I / Activo Neto Promedio	9048.21%	9.99%	9.41%	9.85%	6.80%	8.67%	9.13%	9.45%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2,508	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,056,122	17,877	14,081	20,474	18,651	24,235	6,015	16,848
Result. antes de impuest. y particip. trab.	228,695	4,391	2,245	3,725	6,669	7,679	2,747	4,203
Marqen de Interés Neto	69.77%	82.33%	80.63%	80.77%	84.54%	85.15%	91.38%	92.42%
ROE***	11.40%	9.03%	5.86%	7.36%	16.90%	15.96%	23.37%	11.76%
ROE Operativo	12.56%	11.61%	11.13%	13.33%	25.23%	24.77%	27.55%	17.03%
ROA***	1.32%	1.09%	0.69%	0.92%	1.56%	1.71%	2.20%	1.16%
ROA Operativo	1.46%	1.40%	1.31%	1.66%	2.33%	2.65%	2.59%	1.68%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	59.52%	70.34%	66.50%	63.17%	65.29%	67.34%	53.84%	57.97%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.88%	5.64%	5.36%	5.79%	5.04%	6.47%	4.42%	4.79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.15%	7.12%	7.33%	8.35%	7.22%	9.02%	7.64%	7.01%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.73%	7.99%	17.58%	23.98%	14.57%	15.68%	0.18%	24.41%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	83.05%	81.37%	82.23%	80.20%	66.56%	69.36%	65.72%	76.97%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	66.28%	79.75%	78.44%	73.95%	60.86%	63.66%	65.65%	69.54%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.13%	6.11%	6.06%	6.73%	4.64%	6.01%	4.97%	5.63%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,595,735	23,461	26,206	25,928	174,526	53,022	98,397	60,892
Activos Liquidos (BWR)	4,425,522	65,689	80,278	90,836	180,131	120,808	157,054	145,856
25 Mayores Depositantes****	-	106,813	121,609	114,332	214,721	148,503	139,230	121,684
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	228,383	230,025	205,724
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.53%	40.69%	49.35%	58.57%	49.82%	45.72%	60.26%	57.86%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.47%	71.95%	65.76%	62.37%	76.26%	54.48%	64.41%	70.36%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	36.52%	54.10%	50.70%	48.34%	48.84%	36.89%	43.01%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-41.84%	-40.40%	-28.42%	-64.17%	-163.10%	0.00%	-32.35%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.53%	40.69%	49.35%	58.57%	49.82%	45.72%	60.26%	57.86%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.49%	14.53%	16.11%	16.72%	48.27%	20.07%	37.76%	24.16%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	51.98%	56.24%	57.24%	52.77%	54.79%	51.15%	49.71%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	162.61%	151.48%	125.87%	119.20%	122.92%	88.65%	83.43%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial