

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK N.A.
(Sucursal Ecuador)

Calificación

2006	2007	2008	2009
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

(Miles)	2006	2007	2008	2009
Activos	243.686	244.601	314.954	293.051
Patrimonio	29.963	30.886	29.060	31.236
Resultados	2.590	2.239	4.784	2.203
ROE (%)	9.03	7.36	15.96	7.31
ROA (%)	1.09	0.92	1.71	0.72

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

* Base 2008 y 2009 combinada de Citibank N.A., Sucursal Ecuador con Cititrading casa de Valores S.S., auditada por KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

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 auditada con corte a dic-09, 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.

FITCH ratificó las calificaciones de riesgo Citibank N.A. el 30 de marzo de 2010 y de Citigroup Inc. el 14 de diciembre de 2009, en "A+" en la escala internacional, y mantuvo una perspectiva estable para las calificaciones. Dichas calificaciones incorporan el soporte del Estado Norteamericano y continúan 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.

En Ecuador, la operación de Citibank NA continúa generando resultados recurrentes, positivos y suficientes tanto para cubrir la operación local, como para mantener niveles de cobertura adecuados y superiores a la media del sistema.

FECHA COMITE: Abril 29/ 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2009

Adicionalmente, Citibank Ecuador atiende a un nicho de mercado de primera calidad, dentro del cual cuenta con clientes que requirieran productos y servicios de una red global. Los bajos niveles de morosidad continúan siendo una de las fortalezas del banco; sin embargo, el enfoque de mercado y 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.

Otra fortaleza del banco es su capacidad para fondear activos productivos con pasivos sin costo y con patrimonio, lo cual le permite mantener márgenes netos de interés superiores a los del sistema.

A dic-09, la calidad del activo persiste, mientras sus niveles de rentabilidad continúan presionándose, debido tanto a la reducción en la generación de cartera (por volumen y tasa), a la caída de los ingresos de inversiones, a menores utilidades financieras y a la reducción en la actividad de fianzas. Durante 2009, el banco ha variado su política de tesorería, privilegiando liquidez por encima de rentabilidad, acogiendo y sobrepasando las regulaciones locales sobre el tema. Los resultados del banco fueron afectados también por el incremento en el gasto de operación frente al año anterior y sobretodo en relación a los ingresos generados. El incremento de los gastos de operación se relaciona principalmente a los nuevos impuestos decretados. Por otro lado las provisiones establecidas en el año 2009 fueron significativamente mayores a las registradas en el 2008, y por lo tanto crecieron en relación a los ingresos y al margen operativo, representando proporciones mayores a las mostradas desde el año 2005.

Cabe mencionar, que si bien la rentabilidad operativa tiende a reducirse, continúa siendo atractiva para los inversionistas y está dentro de los indicadores del sistema. Frente al entorno actual, el mayor reto del banco es continuar generando negocios rentables, y en un volumen adecuado para sostener su estructura operativa y los intereses de sus accionistas.

El nivel patrimonial a dic-09 de Citibank resulta alto para el tamaño del negocio actual. La posición patrimonial -incluyendo provisiones- cubre holgadamente los riesgos explícitos en el balance y sería suficiente para cubrir aquellos que pudieran generarse. El capital libre de la entidad además le proporciona una cobertura superior a la media del Sistema para afrontar potenciales deterioros del activo.

▪ 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 2010.
- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
- 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%.**

- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.

- **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. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.

- 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 Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformativa 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.

- Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores

nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.

- Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actúe como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.

- 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. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la "liquidez total" de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la "liquidez total" incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010

- 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.

- En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.

- 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.

- La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.

De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.

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 **fijará 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 esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.

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 N0.200-2009 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-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformativa 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, estos culminan en febrero-2010.

En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill 2000)	21.553	22.090	23.530	23.760
Inc. % PIB (Mill. 2000)	3,9	2,5	6,52	0,98
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. /PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. /PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global /PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento, se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El

consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

SISTEMA FINANCIERO

- El sistema de bancos privados del Ecuador se caracteriza por sus altas concentraciones. Por ejemplo, el 77% de los activos totales está repartido en 6 de las 25 instituciones que forman parte del sistema. El importante número de instituciones financieras y un mercado objetivo reducido hace que el sistema financiero enfrente una competencia importante tanto en relación a las alternativas de fondeo como en cuanto a la generación de activos productivos especialmente en el segmento corporativo. Si bien el segmento de consumo (incluido el de vivienda y microcrédito) representa un mercado más amplio y en crecimiento, el apetito del sistema financiero privado por este negocio se ha incrementado desde el año 2001, lo cual ha generado también mayor competencia entre sus participantes. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio. Estas características de concentración le hacen al sistema de bancos privados del Ecuador más vulnerable ante eventos internos y/o externos.
- En el año 2009 el sistema de bancos privados del Ecuador, medido por el total de activos mostró un crecimiento antes de inflación del 6.77%, luego de varios años de expansión más acelerada que en promedio de los últimos 3 años fue del 18.75%. Esta situación se encuentra atada en alguna medida al contexto de crisis internacional, pero principalmente a la incertidumbre sobre el desenvolvimiento de las políticas internas del gobierno, lo cual ha contraído la demanda de crédito por parte del sector real de la economía y ha propiciado políticas de originación más conservadoras en el sistema.
- Por el lado de la oferta del crédito ha influenciado directamente, el retiro de depósitos de la banca privada en el primer semestre del año en relación a la percepción de incertidumbre generada por el deterioro de la economía y la perspectiva de un cambio en la política montaria, y en el segundo semestre por la intervención del gobierno en la canalización de recursos del público (sector público) hacia la economía a través de los bancos públicos. Hacia finales de año el fondeo logró sustituirse con captaciones al sector privado y el total de captaciones aumentó en 6.6% entre dic-08 y dic-09.
- El fortalecimiento de la liquidez ha sido sin duda, la prioridad de las instituciones desde que el país adoptó el régimen monetario de dolarización hace ocho años. Si bien los niveles altos de liquidez que ha mantenido el sistema han tenido un efecto negativo en la rentabilidad, estos han sido y siguen siendo necesarios para cubrir los riesgos del entorno macroeconómico y por ende del sistema financiero. Debe tomarse en cuenta que el BCE ha sido reemplazado como prestamista de última instancia por el Fondo de Liquidez, cuya capacidad para el efecto aún no ha sido probada. Debe destacarse por otro lado que las IFIS en general mantienen niveles de liquidez más altos que sus requerimientos de ley. La calidad de la liquidez de las IFIS para cumplir con su objetivo, estaría amenazada si el estado insiste en intervenir en el manejo y el destino de los fondos sin fundamentos técnicos. Es de esperarse que los niveles de liquidez del sistema se mantengan para el 2010.
- Los resultados netos que obtiene el sistema en el año 2009, son los menores obtenidos desde el año 2006. Mientras que los ingresos operativos se contraen en el 2009 en 1.2%, los gastos de operación de los bancos privados han subido en 4.13%, lo cual considerando la inflación muestra el esfuerzo realizado para controlarlos; lo grave es que los gastos operativos frente a los ingresos operativos, se vuelven desde mediados del 2008, cada vez más pesados, produciendo la correspondiente contracción del margen operativo que se aprieta aún más con las provisiones establecidas para cubrir el riesgo de los activos que durante el 2009, aumenta. Si bien la calidad de los ingresos es buena ya que la mayor parte proviene de la gestión operativa, estos en relación a la estructura operativa se van debilitando dependiendo cada vez más de los ingresos no operativos para generar rentabilidad.
- El desempeño de la gestión operativa del sistema de bancos privados en el futuro sigue siendo un reto y está totalmente ligado a las estrategias del gobierno frente al sistema y al ambiente macroeconómico que se cree. El criterio en cuanto al comportamiento del sistema para el 2010 está dividido entre nuestros clientes que representan una pauta confiable del segmento. Si bien los crecimientos esperados están por debajo de los años anteriores al 2009, hay algunas instituciones que proyectan crecer más que en 2009, y otras por debajo. Tanto los criterios más optimistas como los pesimistas se relacionan a la percepción de crecimiento de la economía local y de recuperación de la economía internacional. Los más optimistas se respaldan también en su posicionamiento en el mercado y todas las expectativas de crecimiento están dentro del segmento de consumo. En cuanto a las perspectivas de resultados, como es natural se relacionan al nivel de crecimiento esperado; nuestro criterio es

que podrían sentirse presiones en el margen de interés, especialmente en el segmento de consumo, si no se logra reducir el costo del fondeo, ya que se sigue interviniendo en la reducción de las tasas activas. En este sentido la liquidez para el sistema privado podría contraerse y aumentar la presión en el margen si surgen nuevas ideas para incrementar los recursos que del sector privado se canalicen a la economía. Por otro lado se evidenciará en el 2010 el efecto de las restricciones en el cobro de ingresos por los servicios que ofrece el sistema, efectos que en el 2009, pudieron ser sorteados por los esfuerzos del sistema en la generación de nuevos servicios. Adicionalmente las tasas de los impuestos establecidos pudieran incrementarse dependiendo de las necesidades del gobierno.

- Las cifras del sistema muestran su positiva evolución patrimonial durante los últimos años, tendencia que se mantiene en el año 2009. Si bien a esta tendencia ha contribuido la contracción en la tasa de crecimiento de los activos, el fortalecimiento proviene principalmente de la generación interna de resultados y del aporte de un promedio del 80% de los mismos al patrimonio en los últimos 4 años. En algunos casos el aporte al patrimonio de las IFIS ha sido decisión de los accionistas pero en otros casos restricciones impuestas por el ente de control. Debe mencionarse adicionalmente que la calidad del patrimonio también ha mejorado ya que el capital primario es cada vez más importante.
- La disminución paulatina de los activos en riesgo, junto con el mayor nivel de provisiones acumuladas y el fortalecimiento del patrimonio ha mejorado la capacidad del sistema para enfrentar riesgos no evidenciados. En otras palabras, los activos del sistema bancario privado del Ecuador pueden enfrentar un deterioro adicional del 7.6% de sus activos sin afectar la capacidad de pago de sus pasivos. El patrimonio libre del sistema representa el 48.74% del patrimonio más provisiones.
- Las fortalezas que el sistema bancario ha ido alcanzando a partir de la crisis de 1999, se ven ahora amenazadas por el esfuerzo que implica crecer en el negocio y generar ingresos operativos suficientes para soportar la estructura operacional y de riesgos que se está volviendo cada vez más pesada. Esta situación está particularmente afectada por las restricciones impuestas a las IFIS para generar ingresos y por los nuevos gastos decretados. Siendo que la generación interna ha sido la fuente del fortalecimiento patrimonial, y que ésta tiende a contraerse, podría esperarse que los niveles patrimoniales se aprieten o al menos dejen de crecer.
- El sistema bancario ecuatoriano compara positivamente con el promedio de sistemas bancarios latinoamericanos en posiciones de liquidez, calidad de activos y coberturas con provisiones para cartera deteriorada. En cuanto a rentabilidad sobre activos se encuentra dentro de la media; en solvencia, aunque ha mejorado, se mantiene por debajo del promedio. Los datos estadísticos de Latinoamérica se obtienen del informe preparado por FITCH con fecha 8 de febrero de 2010.

- 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.

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

(Dic-09 en miles de USD)

COMPAÑIA	Activos	Patrimonio	Utilidad
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	292,925	31,067	2,111
Cititrading S.A*, Casa de Valores	126	169	92
Total **	293,051	31235.589	2,203

* Combina estados financieros con Cititrading.

** Después de eliminaciones.

Fuente: EEFF Auditados de 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. Durante el mes de diciembre/09 se realizó el pago de USD20.000 millones, de la ayuda gubernamental antes indicada.

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	Dic-09
Riesgo Soberano Estados Unidos						
Moneda extranjera / Largo Plazo (sen)	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)						
Activos	1,494,037	1,884,318	2,187,631	1,938,470	1,856,646	
Pasivos	1,381,500	1,764,526	2,068,725	1,796,840	1,703,946	
Patrimonio	112,537	119,793	118,906	141,630	152,700	
Utilidad Neta	24,889	21,538	3,617	(27,684)	(1,606)	

* Actualizado a Marzo 2010.

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 119 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

En 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), la institución mantiene una política flexible, buscando siempre sostener su rentabilidad, proveyendo al mercado local de instrumentos de negocio acordes a las necesidades de sus clientes locales.

Una de las metas fijadas para 2009 fue 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. Cerraron con USD 293MM y con un patrimonio técnico de 14.30%, que le permite al banco preservar su capacidad de crecimiento.

La liquidez es el eje de la estrategia del banco, durante 2009 manejaron los rubros de inversiones y fondos disponibles, en función de los requerimientos de liquidez. Para 2010 continuarán observando un riesgo adecuado de crédito, mayor liquidez y fondeo más estable.

■ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)	2006		2007		2008		2009	
	%	#	%	#	%	#	%	#
ACTIVOS	2.1	12	1.7	13	1.9	12	1.7	14
PASIVOS	2.0	13	1.7	13	1.9	12	1.7	13
PATRIMONIO	2.4	10	2.1	10	1.7	14	1.7	14
CARTERA	1.0	17	1.0	15	1.1	17	1.2	17
DEPOSITOS A LA VISTA	2.5	9	1.9	11	2.5	10	2.3	11
DEPOSITOS A PLAZO	1.0	18	0.9	19	1.1	19	0.4	19

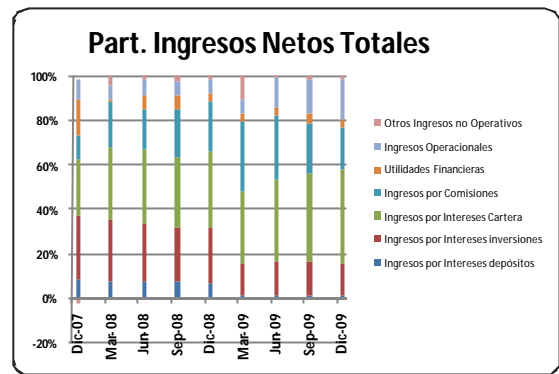
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene su posición de mercado, y continúa operando en su nicho de negocios con el desarrollo de servicios locales y de la franquicia de su grupo a nivel internacional. Frente a 2008, el tamaño de la operación local se ha reducido en concordancia con los planes de la institución.

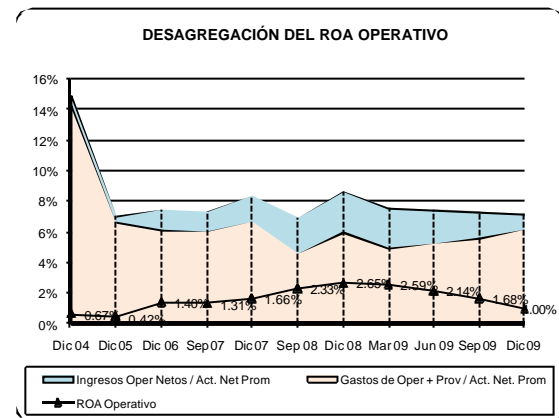
■ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

La utilidad neta de Citibank Ecuador combinado con Cititrading en 2009 es USD 2,2MM, resultado que es inferior (en 54%) al de 2008, y que se originó esencialmente en la generación operativa de la entidad.

La utilidad del período decreció como consecuencia de varios factores: 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.



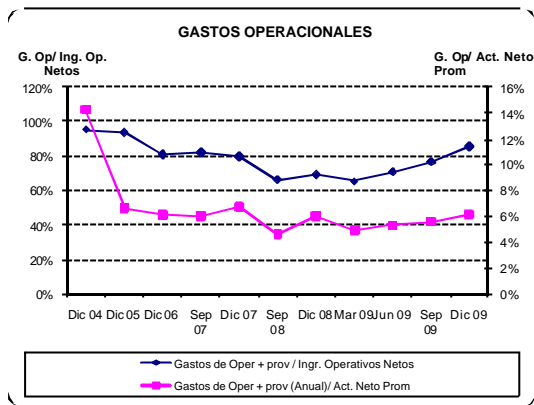
A dic-09, en línea con los resultados históricos del banco, el grueso de los ingresos netos del banco proviene de la generación operativa; el 80.6% de los ingresos netos corresponde a ingresos financieros; aunque con una participación decreciente, esto debido a la caída en los ingresos por intereses y en las comisiones de cartera; originados en la desaceleración en el volumen de negocios; y también debido a la normativa vigente, pues la entidad mantiene un importante porcentaje de su liquidez en la cuenta del BCE.



El margen de interés neto es menor que el observado un año atrás, pero muestra el mayor nivel del año. La reducción del margen de tasas, junto al achicamiento del tamaño del negocio explica la caída en la generación operativa de la entidad en el último año.

El margen bruto se contrajo 21.3% durante 2009, dando lugar a una reducción la rentabilidad de los activos. A este resultado contribuyó la desaceleración de la actividad de fianzas y las menores utilidades financieras.

Se observa también una reducción de los intereses pagados por el banco, originada en la contracción del volumen de obligaciones con el público; en términos nominales los intereses causados cayeron 65.3% anual.



A dic-09 hay un incremento en el peso del gasto operativo, tanto por la contracción del ingreso operativo, como por el incremento de 7.2% anual observado en este rubro. En la estructura de gasto operativo, los componentes más importantes son: personal (39.6%), servicios varios (36.7%) e impuestos (19%). Los impuestos son el rubro de mayor crecimiento anual.

Si bien el incremento del gasto operativo es controlado, la caída en la generación operativa presiona el MON aún antes de provisiones. Después de provisiones, el resultado operacional cayó 59.1% anual.

Como un resultado de la menor rentabilidad del negocio, persiste la contracción del ROA y el ROE. A dic-09, tanto el ROA operativo (1%), como el ROE operativo (10.07%) están por debajo media del Sistema (1.25% y 11.02%, respectivamente).

ADMINISTRACION DE RIESGOS

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.

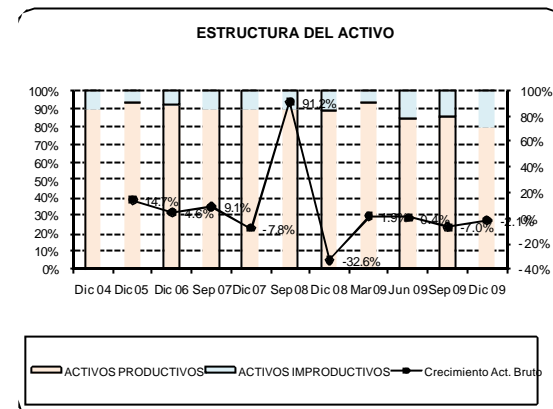
En 2009, durante los meses de marzo y abril, la SBS efectuó una auditoría financiera y operativa con enfoque en la evaluación de la gestión de Riesgos de Crédito, Liquidez y Mercado. Entre sus recomendaciones se incluyen: conformar formalmente el Comité Integral de Riesgos, depurar el manejo de los expedientes 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

Para 2010, durante el primer trimestre Citibank aprobó la conformación del Comité Integral de Riesgos, con la creación de un Manual para la Administración Integral

en cumplimiento de la normativa local, en este se incluyeron los criterios de renovación y garantías.

En lo que respecta al manejo de expedientes de crédito, la Administración advierte que éstos fueron regularizados, y en los informes de Auditoría Externa no hay observaciones sobre ellos.

ESTRUCTURA DEL BALANCE



A dic-09, el balance combinado de Citibank y Cititrading registra activos por USD 293MM, con un decrecimiento del 7% anual. El balance de la entidad mantiene una adecuada cantidad de activos productivos más fondos disponibles para cubrir su pasivo total (1.2 veces). La cobertura para potenciales deterioros de la calidad del activo vía capital libre a la fecha es 11.9%.

Citibank Ecuador es una institución conservadora en relación al sistema financiero ecuatoriano, que a lo largo de 2009 mantuvo la calidad de su cartera. La solidez de la estructura de la institución se fundamenta principalmente en la cobertura vía provisiones.

En la composición del activo hay un aumento del activo improductivo explicado por los depósitos para encaje, que se duplicaron durante el cuarto trimestre del año 2009. Sin embargo, el grueso del activo corresponde a recursos productivos (79%), y tal como ha sucedido en períodos anteriores la cartera bruta y las inversiones, constituyen los rubros principales del balance del banco.

Entre los activos improductivos (USD 62MM) más importantes están: fondos disponibles (92.5%). 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. Lo cual repercute finalmente en el margen de interés de la institución.

Citibank dispone de fondeo de corto plazo esencialmente. A dic-09, la principal fuente de fondeo son las obligaciones con el público, donde los depósitos a la vista son mayoritarios. En el último año se observa una caída en los depósitos a plazo, que mayoritariamente (97%), están colocados a plazos menores a 90 días.

Dicha estructura de corto plazo tiene una volatilidad general del 12.99%; sin embargo, a dic-09, la cobertura de pasivos de corto plazo vía fondos disponibles cubre el

¹ Tomado del documento preparado por la SBS.

requerimiento por volatilidad. Cabe mencionar que por regla general, la administración mantiene activos líquidos como Bancos y Caja adecuados para cubrir la volatilidad de depósitos.

Frente a dic-08, los depósitos del público en Citibank decrecieron 11%, mientras en el sistema aumentaron 6.6% durante el mismo período. La caída de fondos de terceros se explica por la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la inversión doméstica de ahorros públicos, que decretó el retiro de fondos públicos de la banca privada a su vencimiento, pues por el nicho de negocio del banco no ha podido compensar dichos recursos con captaciones minoristas.

A dic-09, el patrimonio del banco asciende a USD 31.2MM, y su fortalecimiento depende exclusivamente de los resultados de la entidad

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

CALIFICACIÓN DE ACTIVOS DE RIESGO (%)

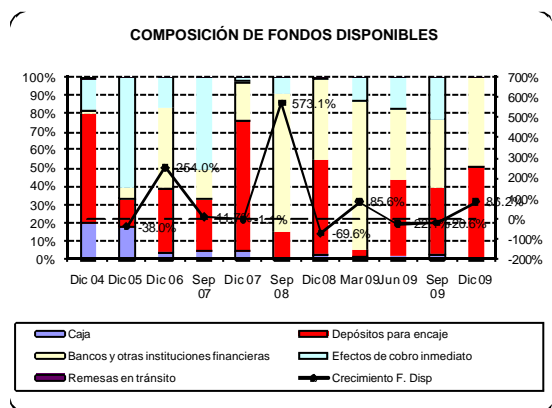
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09
A Normal	98.73%	99.87%	98.87%	99.97%	99.98%	99.99%	100.00%
B Riesgo Potencial	1.22%	0.06%	0.47%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%
C Deficiente	0.03%	0.00%	0.64%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
D Dudosos	0.00%	0.07%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
E Pérdida	0.02%	0.00%	0.02%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
C+D+E	0.05%	0.07%	0.66%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%

La calidad de los activos y contingentes de Citibank a dic-09 se mantiene; 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 veces y de 4 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 (113.4MM o 38.1% del Activo Bruto)



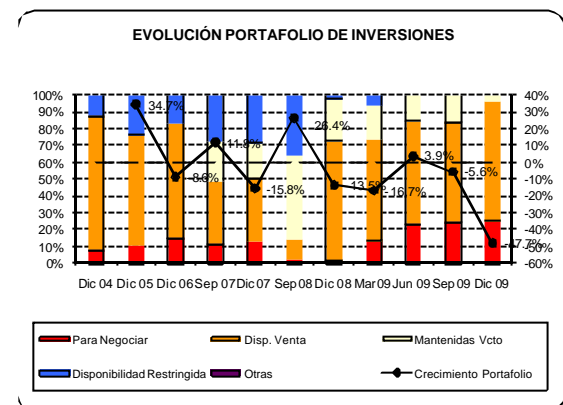
A dic-09, los fondos disponibles del banco muestran la siguiente distribución: depósitos para encaje (49.5%),

bancos (49.1%), caja (1.2%) y efectos de cobro inmediato (0.3%).

Los recursos del banco depositados en la banca, están en cuentas a la vista, divididas entre instituciones locales (29%) y en el extranjero (71%), las entidades foráneas elegidas son instituciones financieras de su grupo.

El grado de exposición al riesgo cambiario es bajo (0.96%), en valores que corresponden a depósitos a plazo y cuentas corrientes, con lo cual se cubre la posición.

INVERSIONES (USD 63.4MM o 21.3% del Activo Bruto)



INVERSIONES POR PLAZO GFCITI	Balace Dic-05	Balace Dic-06	Balace Dic-07	Balace Dic-08	Balace Dic-09
De 1 a 30 días	52.2%	26.7%	28.3%	18.2%	54.8%
De 31 a 90 días	11.1%	2.7%	29.1%	42.4%	26.9%
De 91 a 180 días	1.3%	46.8%	1.5%	5.0%	12.2%
De 181 a 360 días	3.7%	5.2%	11.4%	22.6%	1.9%
De más de 360 días	8.3%	1.9%	1.4%	9.5%	4.2%
Disponibilidad Restringida	23.4%	16.6%	28.3%	2.4%	0.0%
Total Inversiones	100%	100%	100%	100%	100%

El portafolio de inversiones de Citibank a dic-09 se compone de títulos valores prioritariamente locales (57%). La institución maneja una cartera de inversión con papeles ecuatorianos públicos² (5.5%) y privados (46%), de organismos internacionales (39%) y en entidades del grupo (3.5%). Son recursos líquidos, colocados en dólares, con emisores y/o títulos calificados en un 94.6%, en grado de inversión local e internacional entre A- y AAA-

El 58.4% 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 107.7 MM o 36.2% y USD 120.8MM o 40.6% del Activo Bruto, respectivamente)

GFCMI	SISTEMA BANCOS		Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09
	DIC/08	DIC/09					
Cartera Bruta USD Millones	9.682.7	9.514.7	110.8	97.7	109.5	107.2	107.7
*Contingentes USD Millones	3.549.1	3.250.7	60.1	67.2	131.7	107.0	120.8
Cartera "A Normal"	94.96%	95.39%	98.9%	99.9%	99.98%	99.9%	#####
Cartera Comercial	48.3%	46.5%	99.5%	99.5%	99.5%	99.6%	99.7%
Cart en Riesgo / Cartera	2.49%	2.92%	0.8%	0.1%	0.1%	0.0%	0.02%
Prov Cartera + Cont / Cart. Riesgo (x)	2.3	2.3	7.6	129.9	112.9	322.7	389.9
Prov Cartera / Cart Bruta	5.38%	6.37%	4.13%	4.03%	4.03%	3.98%	3.96%

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; a dic-09, los 25 mayores deudores representan el 62.83% 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.

El portafolio de mayores deudores de la entidad, corresponde a empresas grandes, que operan en 8 industrias económicas distintas; de manera que a la fecha de análisis, las condiciones de calidad de crédito y diversificación persisten y mitigan en parte la concentración en la colocación. A dic-09, el promedio de las garantías reales de los 25 clientes más grandes es de 3 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 se mantiene el impulso en la rotación de fianzas y garantías que engrosan los contingentes y que han contribuido en el aumento del ingreso por comisiones. El 100% de las 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.

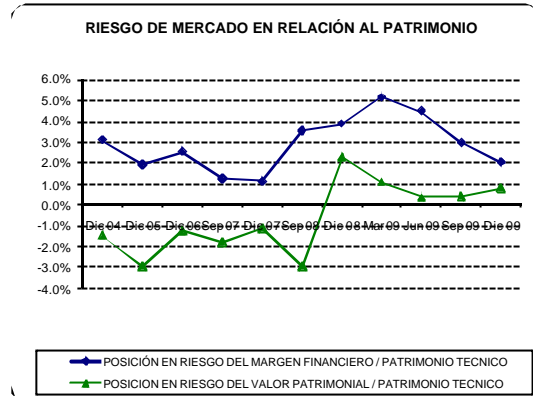
La cartera vencida y la cartera de riesgo del banco representan el 0.01% y el 0.02% de la cartera total, respectivamente.

CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (USD 2,275.6 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. Actividades que 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 dic-09 se observa un nuevo incremento en la brecha de reprecio de la estructura de balance de la institución, con pasivos cambiando en promedio cada 5.8 días, mientras los activos lo hacen cada 56.3 días.

Dicha profundización en el descalce de plazos, da lugar a un sensibilidad al valor patrimonial de $\pm 0.8\%$ (fue $\pm 0.4\%$ en sep-09, $\pm 0.3\%$ 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 50.8 días y 18.7 días, respectivamente; generando una posición en riesgo de USD 635.2M del margen financiero o $\pm 2.04\%$ (fue $\pm 2.98\%$ a sep-09, $\pm 3.60\%$ a jun-09, $\pm 4.19\%$ a mar-09 y $\pm 2.69\%$ a dic-08).

En cuanto al riesgo de tipo de cambio, a dic-09 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

PASIVOS	PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVO BRUTO			
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Obligaciones con el Público	83.3%	80.6%	84.8%	81.1%
Depósitos a la Vista	62.9%	54.2%	71.0%	75.2%
Operaciones de Reporto	8.8%	14.6%	0.1%	0.0%
Depósitos a Plazo	11.5%	11.1%	13.4%	5.6%
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%	1.8%
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%	3.5%
Provisiones para Contingentes	0.5%	0.8%	0.6%	1.4%
TOTAL PASIVO	87%	86%	89%	88%

A dic-09, las captaciones del público continúan siendo la principal fuente de fondeo de Citibank, pero la institución ha mantenido las líneas de fondeo más baratas, con una estrategia de control de costos, que

incluyó el cierre de la actividad de reporte, sustituyéndola con fuentes menos costosas.

Depósitos a plazo (%)

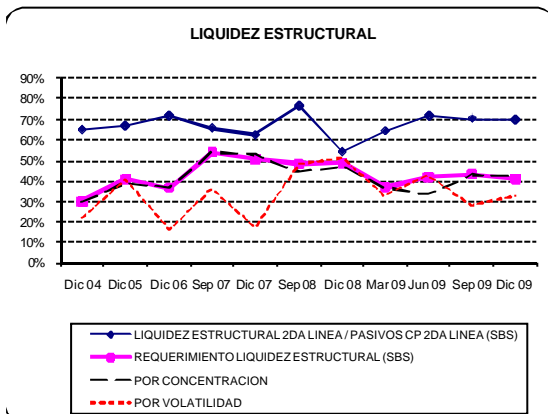
	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09
De 1 a 30 días	23.0%	35.0%	7.9%	28.8%	76.6%	32.1%
De 31 a 90 días	40.6%	41.1%	32.2%	6.6%	22.5%	64.9%
De 91 a 180 días	29.1%	0.6%	23.3%	64.6%	0.9%	3.0%
De 181 a 360 días	7.2%	23.3%	36.7%	0.0%	0.0%	0.0%
de más de 360 días	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Las captaciones a plazos continúan siendo de corto período, con el 97% colocado hasta 90 días, reafirmando la tendencia histórica de corto plazo observada en períodos anteriores. En el Sistema de Bancos se observa una mayor dispersión de plazos, con el 97.3% de la cuenta colocada hasta 360 días.

Citibank por su posicionamiento de marca y el nicho al que atiende, no enfrenta problemas para levantar recursos del público de acuerdo a sus necesidades; no obstante dicho fondeo se mantiene altamente concentrado.

	2006 %	2007 %	2008 %	2009 %
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	51.98	57.24	54.79	50.18
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	162.61	125.87	122.92	74.30

A dic-09, la liquidez del banco se mantiene esencialmente en el BCE³. Los niveles de liquidez son altos, pero resultan adecuados dados los requerimientos y la volatilidad que mantiene la institución.



No existen posiciones de liquidez en riesgo. El nuevo cálculo de la liquidez domestica no le afecta a esta IFI.

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

³ Por concepto del encaje bancario.

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.

Respecto a procesos legales, Citibank Ecuador mantiene varios procesos, actuando en la mayoría como demandante.

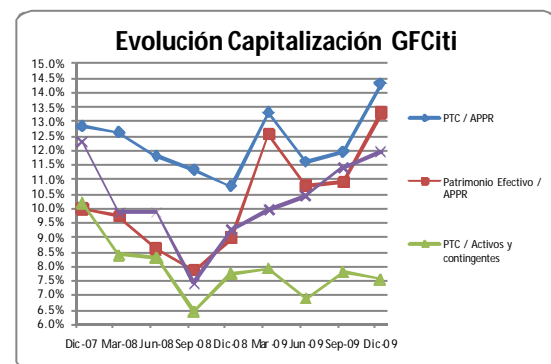
A dic-09, mantiene 3 juicios planteados por el banco al SRI por glosas levantadas en los años 2000, 2002 y 2004, por USD 3.5M; USD 67.4 y USD 160.6M, respectivamente, sobre ellos podría haber un resultado negativo. Los montos provisionados para los riesgos 2000 y 2004 son USD 148M y USD 36M, respectivamente. Mientras que la glosa del año 2002 fue cancelada en su totalidad, no obstante de mantener la impugnación judicial.

El 30 de marzo del 2010, el SRI emitió el acta por el proceso de determinación del año 2005 por un monto de USD 337M. El Banco dispone de 20 días hábiles para impugnar dicho acto.

Con la SBS tiene 2 procesos de impugnación por multas, impuestos por el ente de control en dos meses seguidos del año 2001, por discrepancias en la interpretación del porcentaje de cobertura de colaterales para considerar exento de Límites Legales al Crédito del Art. 72 (LLL). La multa fue de USD 80M en total y fue cobrada mediante débito automático de la cuenta del Banco en el BCE.

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

SUFICIENCIA DE CAPITAL



El patrimonio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador, combinado con Cititrading Casa de Valores S.A. a dic-09



es USD 31.2MM, siendo las utilidades del período la única fuente de fortalecimiento patrimonial.

A la fecha de análisis, el indicador de PTC / APPR es 14.30%, la media del sistema es 13.81%. Para sostener crecimientos futuros se requiere apuntalar el 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 indicador de PTC está compuesto principalmente por TIER I (92.91%). La relación TIER I frente a Activo Neto Promedio es 9.55%.

A dic-09, Citibank dispone de un capital libre de 11.9% para afrontar potenciales deterioros del activo de balance y de 88.23% para riesgos no previstos.

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

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Sep-07	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2,721,904	4,179	5,537	130,781	23,458	80,233	29,429	22,721	55,657
Inversiones Brutas	2,242,498	161,040	135,655	171,452	148,237	123,540	128,413	121,221	63,398
Cartera Productiva Bruta	9,236,430	74,051	78,896	120,751	110,041	97,683	109,473	107,220	107,703
Otros Activos Productivos Brutos	1,094,283	602	830	790	1,740	1,231	7,502	9,280	8,177
Total Activos Productivos	15,295,115	239,873	220,918	423,774	283,476	302,687	274,816	260,443	234,935
Fondos Disponibles Improductivos	1,678,968	22,026	20,391	43,745	29,564	18,163	47,227	38,171	57,735
Cartera en Riesgo	278,296	177	176	82	843	45	63	23	22
Activo Fijo	425,618	1,002	956	910	890	898	866	912	881
Otros Activos Improductivos	646,155	5,954	5,490	5,412	4,824	3,820	3,919	4,306	3,765
Total Provisiones	-798,561	-3,139	-3,330	-4,331	-4,637	-3,998	-4,492	-4,324	-4,286
Total Activos Improductivos	3,029,036	29,160	27,013	50,150	36,120	22,926	52,075	43,412	62,403
Total Activos	17,525,590	265,894	244,601	469,593	314,959	321,616	322,399	299,531	293,051
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	14,036,111	216,235	199,737	406,911	271,054	272,201	272,371	244,803	241,240
Depósitos a la Vista	9,705,532	139,479	134,354	319,655	226,862	243,979	249,412	222,941	223,524
Operaciones de Reporto	2,602	42,681	36,235	58,224	200	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	4,102,947	34,017	27,634	27,898	42,847	27,269	22,011	20,895	16,685
Depósitos en Garantía	887	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	224,143	58	1,513	1,135	1,145	953	948	968	1,030
Operaciones Interbancarias	-	7,000	-	2,500	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	137,167	2,535	2,660	14,917	3,455	4,894	6,058	7,896	5,323
Aceptaciones en Circulación	38,416	402	488	457	1,311	817	476	527	664
Obligaciones Financieras	762,161	3,000	3,000	-	0	0	0	1	1
Valores en Circulación	8,514	-	-	-	-	-	-	-	-
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	109,060	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	538,250	5,234	5,793	8,100	8,193	11,036	9,538	11,455	10,469
Provisiones para Contingentes	26,242	1,501	2,037	1,691	1,886	1,858	2,673	3,137	4,119
TOTAL PASIVO	15,655,922	235,908	213,715	434,576	285,899	290,806	291,117	267,819	261,816
TOTAL PATRIMONIO	1,869,668	29,986	30,886	35,017	29,060	30,810	31,282	31,712	31,236
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	17,525,590	265,894	244,601	469,593	314,959	321,616	322,399	299,531	293,051
CONTINGENTES	3,250,711	49,292	58,343	74,323	60,069	67,222	131,658	106,990	120,804
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1,210,517	11,613	16,014	14,404	19,164	3,544	6,995	10,568	13,920
Intereses Pagados	363,451	2,250	3,080	2,227	2,846	305	564	801	989
Intereses Netos	847,066	9,364	12,934	12,178	16,319	3,238	6,431	9,766	12,931
Otros Ingresos Financieros Netos	168,733	3,435	5,722	5,282	6,418	2,361	3,864	4,533	4,951
Margen Bruto Financiero (IO)	1,015,799	12,798	18,656	17,460	22,736	5,599	10,295	14,300	17,882
Ingresos por Servicios (IO)	328,357	-	-	-	1,042	284	1,071	1,815	2,838
Otros Ingresos Operacionales (IO)	78,994	1,365	1,904	1,266	760	337	697	946	1,257
Gastos de Operación (Goperac)	952,841	11,045	15,140	11,350	15,428	3,949	7,768	11,715	16,541
Otras Perdidas Operacionales	34,966	83	87	75	304	206	213	213	168
Margen Operacional antes de Provisiones	435,345	3,036	5,334	7,300	8,807	2,066	4,082	5,133	5,268
Provisiones (Goperac)	223,262	534	1,279	1,064	1,381	4	665	1,253	2,233
Margen Operacional Neto	212,083	2,502	4,055	6,236	7,426	2,062	3,416	3,880	3,035
Otros Ingresos	108,726	80	48	436	257	689	73	327	389
Otros Gastos y Perdidas	26,214	337	377	3	3	4	5	5	8
Impuestos y Participación de Empleados	76,984	928	1,486	2,491	2,895	998	1,263	1,523	1,212
RESULTADOS DEL EJERCICIO	217,611	1,317	2,239	4,178	4,784	1,749	2,222	2,680	2,203

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

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	Sep-07	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	16,974,082	261,900	241,309	467,519	313,040	320,851	322,043	298,614	292,670
Inversiones Netas	2,147,908	161,040	135,655	171,452	148,237	123,540	128,413	121,221	63,398
Cartera Bruta total	9,514,726	74,228	79,072	120,833	110,884	97,728	109,536	107,243	107,724
Cartera Vencida	115,884	102	104	40	43	45	46	7	7
Cartera en Riesgo	278,296	177	176	82	843	45	63	23	22
Cartera C+D+E	-	97	97	39	1,127	45	45	6	6
Provisiones para Cartera	-606,046	-3,056	-3,251	-4,261	-4,577	-3,937	-4,410	-4,263	-4,263
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83.47%	89.16%	89.10%	89.42%	88.70%	92.96%	84.07%	85.71%	79.01%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	139.78%	231.14%	217.56%	290.88%	292.39%	754.88%	708.97%	775.25%	681.18%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.22%	0.14%	0.13%	0.03%	0.04%	0.05%	0.04%	0.01%	0.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.92%	0.24%	0.22%	0.07%	0.76%	0.05%	0.06%	0.02%	0.02%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.17%	0.13%	0.12%	0.03%	1.02%	0.05%	0.04%	0.01%	0.01%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	227.20%	2580.35%	3006.83%	7248.40%	766.94%	12985.82%	11292.62%	32274.57%	38988.09%
Prov. de Cartera +Contingentes/ Cartera CDE		4698.37%	5451.66%	15260.67%	573.43%	12985.95%	15870.05%	122566.21%	138827.86%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.37%	4.12%	4.11%	3.53%	4.13%	4.03%	4.03%	3.98%	3.96%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		4143.00%	5477.00%	15054.23%	578.72%	12869.83%	13825.16%	100541.47%	121320.28%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta v Conting.	0.00%	69.12%	73.75%	61.04%	61.78%	57.98%	47.49%	57.79%	62.83%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart									
E /Cartera Br prom	3.15%	0.13%	0.66%	0.04%	1.19%	0.04%	0.04%	0.01%	0.01%
Recuperac. Ctqos periodo / ctqos periodo ant				2.60%	2.61%				
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	284.73%	328.10%	340.18%	363.42%	310.39%	358.30%	379.94%	459.67%
Ctqo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	7.67%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.53%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	13.97%	11.50%	12.82%	11.33%	10.76%	13.31%	11.60%	11.95%	14.30%
TIER I / APPR	13.29%	9.25%	9.98%	7.85%	8.99%	12.54%	10.77%	10.94%	13.29%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	9.46%	10.20%	6.44%	7.75%	7.92%	6.89%	7.80%	7.55%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.03%	3.36%	3.10%	2.60%	3.06%	2.92%	2.77%	2.88%	2.82%
Capital libre (USD M)**	1,283,828	27,493	29,632	34,635	29,028	31,903	33,600	33,932	34,973
Capital libre / Act. Productivos(incluye F. Disp. + Inv. Netas)	7.5%	10.5%	12.3%	7.4%	9.3%	9.9%	10.4%	11.4%	11.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.74%	79.40%	81.73%	84.39%	81.57%	87.01%	87.39%	86.62%	88.23%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95.10%	80.46%	77.85%	69.29%	83.50%	94.28%	92.86%	91.51%	92.91%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.02%	11.77%	12.65%	9.81%	10.39%	9.68%	9.82%	10.32%	10.27%
TIER I / Activo Neto Promedio	8739.86%	9.41%	9.85%	6.80%	8.67%	9.13%	9.12%	9.45%	9.55%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	3,442	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,388,185	14,081	20,474	18,651	24,235	6,015	11,850	16,848	21,809
Result. antes de impuest. y particip. trab.	294,595	2,245	3,725	6,669	7,679	2,747	3,485	4,203	3,416
Maroon de Interés Neto	69.98%	80.63%	80.77%	84.54%	85.15%	91.38%	91.94%	92.42%	92.90%
ROE***	11.30%	5.86%	7.36%	16.90%	15.96%	23.37%	14.73%	11.76%	7.31%
ROE Operativo	11.02%	11.13%	13.33%	25.23%	24.77%	27.55%	22.65%	17.03%	10.07%
ROA***	1.28%	0.69%	0.92%	1.56%	1.71%	2.20%	1.39%	1.16%	0.72%
ROA Operativo	1.25%	1.31%	1.66%	2.33%	2.65%	2.59%	2.14%	1.68%	1.00%
Inter. v Comis. de Cart. Netos /Inr Operat.Net.	61.27%	66.50%	63.17%	65.29%	67.34%	53.84%	54.27%	57.97%	59.29%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos									
Promedio (NIM)	5.77%	5.36%	5.79%	5.04%	6.47%	4.42%	4.61%	4.79%	4.99%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.89%	7.33%	8.35%	7.22%	9.02%	7.64%	7.38%	7.01%	6.90%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	51.28%	17.58%	23.98%	14.57%	15.68%	0.18%	16.30%	24.41%	42.38%
Gastos de Oper + prov / Inr. Operativos Netos	84.72%	82.23%	80.20%	66.56%	69.36%	65.72%	71.17%	76.97%	86.08%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	68.64%	78.44%	73.95%	60.86%	63.66%	65.65%	65.56%	69.54%	75.85%
Gastos de Oper + prov (Anual/ Act. Neto Prom	6.93%	6.06%	6.73%	4.64%	6.01%	4.97%	5.29%	5.63%	6.18%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	4,400,872	26,206	25,928	174,526	53,022	98,397	76,656	60,892	113,392
Activos Liquidos (BWR)	5,177,216	80,278	90,836	180,131	120,808	157,054	162,209	145,856	162,913
25 Mayores Depositantes****	-	121,609	114,332	214,721	148,503	139,230	137,252	121,684	121,049
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	228,383	230,025	228,248	205,724	203,851
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	40.58%	49.35%	58.57%	49.82%	45.72%	60.26%	61.50%	57.86%	66.31%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37.43%	65.76%	62.37%	76.26%	54.48%	64.41%	71.69%	70.36%	69.94%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	54.10%	50.70%	48.34%	48.84%	36.89%	42.19%	43.01%	41.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	-40.40%	-28.42%	-64.17%	-163.10%	0.00%	-64.96%	-32.35%	-78.83%
Activos Lia. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.58%	49.35%	58.57%	49.82%	45.72%	60.26%	61.50%	57.86%	66.31%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	34.49%	16.11%	16.72%	48.27%	20.07%	37.76%	29.06%	24.16%	46.15%
25 Mav. Deposit.****/Oblioa con el Público	0.00%	56.24%	57.24%	52.77%	54.79%	51.15%	50.39%	49.71%	50.18%
25 Mav. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0.00%	151.48%	125.87%	119.20%	122.92%	88.65%	84.61%	83.43%	74.30%

* 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