

Ecuador
Calificación Global

CITIBANK N.A.
(Sucursal Ecuador)

Calificación

2008	2009	2010	3T11
AAA-	AAA-	AAA	AAA

Resumen Financiero

(Miles)	2008	2009	2010	3T11
Activos	314.954	293.051	419.657	448.487
Patrimonio	29.060	31.236	33.623	33.531
Resultados	4.784	2.203	2.389	5.220
ROE (%)	15.96	7.31	7.37	19.23
ROA (%)	1.71	0.72	0.67	1.60

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Sebastián Baus
(593 2) 222 23 23
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina
(593 2) 222 23 23
jmolina@bankwatchratings.com

Perfil

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de Citibank, N.A. New York (EEUU), banco del holding financiero Citigroup INC. (EEUU). Entre 1983 y mayo 2008 presentó resultados como Grupo Financiero Citibank (GFCiti). Actualmente los combina con Cititrading S.A. Casa de Valores (1994), la cual tiene baja actividad en el mercado nacional.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances interinos y demás información, con corte a sep-11 decidió 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 de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente 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 es el garante implícito de todas sus operaciones, al consolidar la operación local en los balances de la matriz; y que posee una calificación en escala de inversión internacional. Además la calificación contempla el desempeño histórico del Banco en el país, la calidad de sus activos y su bajo grado de exposición al riesgo.

FITCH mantiene las calificaciones de riesgo Citibank N.A. y de Citigroup Inc., en "A+" en la escala internacional, con observación negativa. Dichas calificaciones incorporan el soporte del Estado Norteamericano y continúan siendo superiores a la calificación del riesgo soberano del Ecuador en escala internacional.

Citibank NA Sucursal Ecuador es el único banco con acceso a una red de servicios y valor de marca, a nivel global, lo que constituye una ventaja competitiva y le permite enfocarse en un segmento de clientes corporativos de primer nivel. Dicha situación, constituye una ventaja importante, que le permite levantar recursos del público con relativa facilidad y manejar el portafolio de créditos de menor nivel de riesgo del Sistema.

FECHA COMITE: Diciembre 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2011

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

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

www.bankwatchratings.com

A sep-11, Citibank NA representa el 2% del total de los activos del Sistema, mientras maneja niveles de ROE superiores al promedio.

El enfoque de negocios de Citibank NA Sucursal Ecuador le permite manejar clientes con perfil de riesgo muy bajo, lo que se refleja en la calidad de su portafolio de créditos, y constituye una de sus principales fortalezas. Adicionalmente, la institución mantiene coberturas con provisiones elevadas en comparación con el Sistema y con los riesgos actuales de su balance.

Para Citibank NA Sucursal Ecuador, su modelo de negocios ha dado lugar a altos niveles de concentración: tanto en cartera, como en fondeo. Dichos riesgos son en parte atenuados por la calidad de los procesos de originación de cartera y por la baja volatilidad de los depósitos del público.

Para el tercer trimestre de 2011, la liquidez de la institución se presionó como resultado del crecimiento del negocio y del aumento en los niveles de inversiones. El uso de recursos en dichos activos se ha traducido en el mantenimiento de los niveles de rentabilidad del activo productivo y mayor retorno frente al activo y al patrimonio.

A sep-11, la posición patrimonial -incluyendo provisiones-, de la institución, si bien se mantiene por debajo de la media del Sistema, resulta adecuada frente a los riesgos de su balance; y ofrece un soporte mayor para imprevistos. La institución tiene un grado de exposición frente a externalidades, menor al de sus pares.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver anexo 2

SISTEMA FINANCIERO

Ver Anexo 3

▪ PERFIL

Citibank N.A. Sucursal Ecuador opera en el país desde 1960, es propiedad de Citibank N.A. New York, entidad bancaria propiedad del holding financiero Citigroup Inc., uno de los principales grupos financieros en el mundo y el segundo en importancia en Estados Unidos (país de origen).

CITIGROUP Inc. (Holding) es la mayor empresa de servicios financieros del mundo, domiciliado en EEUU, cotiza en bolsa y forma parte del NYSE, con presencia en más de 160 países.

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 observación (watch) negativa. La observación obedece a los cambios de reglas para el soporte directo propuestas por la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), que establece que bajo cualquier circunstancia sean los accionistas quienes absorban pérdidas asociadas a una quiebra.

Calificaciones otorgadas por FITCH:

Cifras en millones de USD	2006	Nov-07	Abr-08	Nov-08	Dic-09	Ene-11
Citigroup Inc						
Short Term - Senior (IDR)	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior (IDR)	AA+	AA	AA-	A+	A+	A+
Outlook	Stable	Negative	Negative	Stable	Stable	
Watch						Negative
Citibank N.A.						
Short Term - Senior (IDR)	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+	F1+
Long Term - Senior (IDR)	AA+	AA	AA-	A+	A+	A+
Outlook	Stable	Negative	Negative	Negative	Stable	
Watch						Negative
Citigroup Inc. (En millones de USD)						
Activos	1.884.318	2.187.631	1.938.470	1.856.646	1.913.902	
Pasivos	1.764.535	2.068.725	1.796.840	1.703.946	1.750.434	
Patrimonio	119.783	118.906	141.630	152.700	163.468	
Utilidad Neta	21.538	3.617	(27.684)	(1.606)	10.602	

* Actualizado a Diciembre 2011.

A partir de diciembre 2010, el gobierno norteamericano dejó de formar parte del accionariado de Citigroup. A diciembre 2010, el 75% de los ingresos del grupo fueron generados fuera de Estados Unidos, lo que resalta la importancia que tienen las subsidiarias internacionales para Citigroup. En ese sentido, el soporte de Citibank N.A. a las operaciones de Citibank N.A. Sucursal Ecuador no se ha visto afectado por los cambios en el holding.

La Sucursal Ecuador dirige sus actividades al segmento corporativo con servicios especializados en manejo de capitales, crédito, comercio exterior y forwards de divisas.

Estrategia: En Ecuador la Sucursal se dirige al segmento corporativo con perfil de riesgo bajo. Uno de los lineamientos fundamentales del banco ha sido privilegiar seguridad y rentabilidad frente al volumen de negocios.

La estrategia de la entidad se enmarca en las políticas regionales de su matriz, pero se desarrolla de manera independiente para la consecución de los objetivos de la Sucursal. Las normas y políticas locales están alineadas a las prácticas del Grupo a nivel internacional. 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.

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. Históricamente se han manejado indicadores de liquidez adecuados; a sep-11,

la liquidez del banco cubre el requerimiento legal, pero se ha apretado comparativamente frente a períodos precedentes.

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.

Gobierno Corporativo: 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. Las prácticas locales se ajustan a las regulaciones legales nacionales y de su Grupo, con visitas periódicas de personal de su Casa Matriz. A nivel nacional la entidad cuenta con 135 funcionarios, que reciben capacitación continua en prácticas internacionales proveniente de su Casa Matriz.

Estructura del Grupo: Citibank, N.A. Sucursal Ecuador es una sucursal (100%) de Citibank, N.A. New York (EEUU), banco del holding financiero Citigroup INC. (EEUU). 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 (52 agencias en cinco ciudades). Adicionalmente, Citibank N.A. Sucursal Ecuador tiene un convenio de 2 años con Procredit para atender a sus clientes; la red de Procredit tiene presencia en 16 ciudades principales con 35 agencias.

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

(Sep-11 en miles de USD)

COMPAÑÍA	Activos	Patrimonio	Utilidad
Citibank N.A. Sucursal Ecuador*	448,320	33,426	5,165
Cititrading S.A. Casa de Valores	167	105	55
Total **	448,487	33,531	5,220

* Combina estados financieros con Cititrading.

** Después de eliminaciones.

Fuente: EEFF interinos 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.

Posicionamiento en el mercado:

CITIBANK N.A. (Sucursal Ecuador)	2007		2008		2009		2010		sep-11	
	%	#	%	#	%	#	%	#	%	#
ACTIVOS	1.7	13	1.9	12	1.7	14	2	10	2.0	10
PASIVOS	1.7	13	1.9	12	1.7	13	2	11	2.0	11
PATRIMONIO	2.1	10	1.7	14	1.7	14	2	13	1.6	13
CARTERA	1.0	15	1.1	17	1.2	17	1	15	1.6	14
DEPOSITOS A LA VISTA	1.9	11	2.5	10	2.3	11	3	8	2.4	8
DEPOSITOS A PLAZO	0.9	19	1.1	19	0.4	19	1	18	0.4	18

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Citibank, N.A. Sucursal Ecuador mantiene su posición de mercado, al haber generado nuevos negocios a un ritmo superior a la media del Sistema de Bancos; continúa operando en su nicho de negocios, con el desarrollo de servicios locales y de la franquicia de su grupo a nivel internacional.

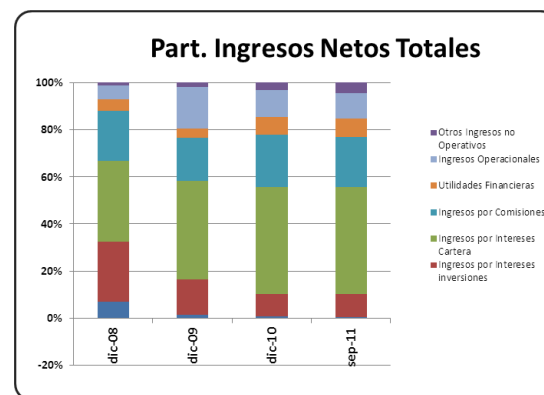
PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el periodo 2007, 2008, 2009, y 2010; auditados por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda. desde 2008 y por Ernst & Young hasta 2007. Los estados financieros auditados **NO** presentan salvedades. La información con corte a sep-11 es interina y proviene del balance directo de la entidad.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la superintendencia de bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

La utilidad de Citibank Ecuador combinado con Cititrading a sep-11 suma USD 5.2MM, 2.2 veces la del mismo período del año anterior y 1.19 veces la de dic-10. El resultado es de buena calidad, con el 84.7% de los ingresos netos del período originados en el negocio de intermediación. Al igual que en el trimestre anterior el aporte de ingresos por servicios se mantiene alrededor del 7%.

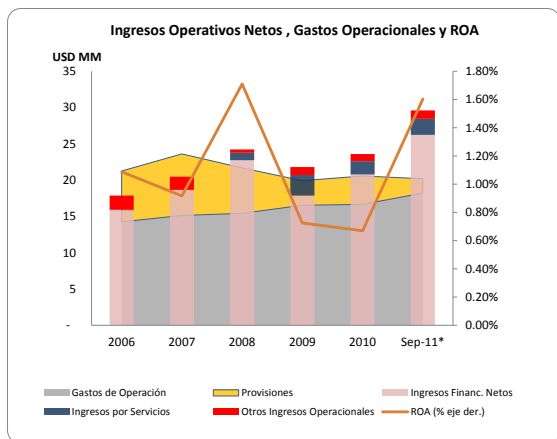


Citibank N.A. es una institución reconocida en el mercado, lo que le ha permitido manejar un negocio de bajo riesgo, con niveles de retorno positivos y adecuados para su tamaño. A sep-11, la rentabilidad del activo productivo es menor a la media del mercado tomando en cuenta el segmento al que se enfoca; sin embargo, los niveles de retorno del negocio son superiores a los de sus pares, influenciado por el tamaño operativo de la institución.

Frente al mismo período en 2010, tanto el crecimiento del negocio, como los menores niveles en el gasto de provisiones, aportaron a mejorar el resultado operativo neto. Los productos financieros de mayor contribución fueron cartera (intereses), comisiones por fianzas e inversiones. El banco realiza operaciones Contingentes, que incluyen negociaciones de compra-venta de divisas a futuro para clientes conocidos; y operaciones de fianzas

y garantías, que han contribuido al aumento del ingreso por comisiones.

Adicionalmente, a sep-11 la entidad cuenta con el aporte importante y creciente de otros ingresos no operativos, explicados fundamentalmente por la reversión de provisiones¹ (USD 998M).

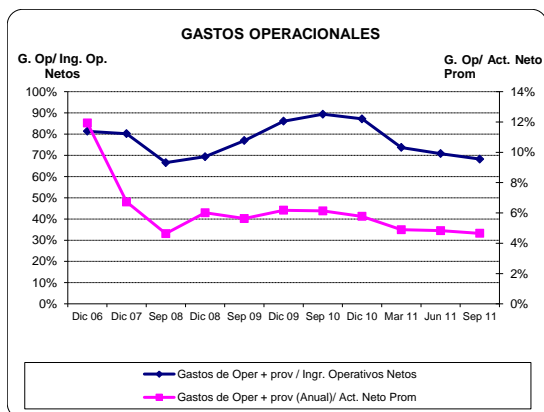


* Anualizado

Tanto la mejora en la generación de la institución, como la reducción en el gasto de provisiones, le han permitido generar un resultado operativo muy superior a lo observado en los últimos dos años. Ello ha dado lugar a una mejora en los niveles de eficiencia de Citibank NA, frente a su histórico y en comparación con el Sistema.

El gasto de provisiones, a sep-11, suma USD 1.5MM, lo que representa el 38% del gasto a diciembre de 2010; mostrando una reducción del 52.3% respecto a sep-10. La desaceleración del gasto se mantendría a lo largo del año, pues los niveles de coberturas para cartera problemática continúan siendo holgados y mejores que la media del Sistema.

A sep-11, la estructura operativa de la institución es más eficiente y continúa mostrando una tendencia decreciente de la relación gasto operativo/ingreso operativo. A la fecha de análisis, el gasto operativo ha crecido 11.7% anual; con el rubro de personal (43.4%) y el de servicios varios (33.3%), como sus principales componentes.



Al tercer trimestre de 2011, Citibank N.A. Sucursal Ecuador generó un MON de USD 7MM, que es 133% superior al de dic-10, ello permitió una nueva mejoría en el ROA y ROE operativos a 2.17% y 26%, respectivamente; frente al 2.11% (ROA operativo) y 20.80% (ROE operativo) del mercado.

De cara al futuro, no se esperan mayores presiones por parte del gobierno con respecto a comisiones, pero el incremento en el impuesto a salida de divisas pudiera presionar los niveles actuales de rentabilidad. A sep-11, la tasa efectiva de impuestos y participación de trabajadores fue de 35.42%, frente al 26.28% del Sistema.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

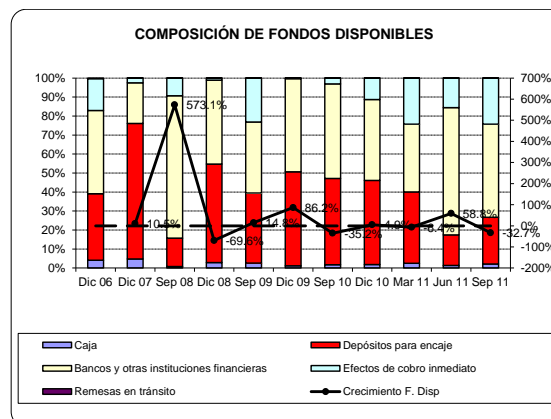
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador maneja sus riesgos dentro de los parámetros de la política corporativa de Citigroup Inc. con procedimientos locales actualizados de acuerdo a las definiciones tomadas por equipos de análisis a nivel regional, y enmarcados en las regulaciones de la SBS.

Las políticas de manejo de riesgos de origenación han dado lugar a un portafolio de créditos con menores índices de morosidad que el promedio del Sistema; cuyos riesgos identificados se encuentran cubiertos holgadamente por provisiones.

RIESGO DE CRÉDITO

Los principales riesgos del Grupo, dada la naturaleza de su negocio, en el activo provienen de: cartera de créditos, inversiones y fondos disponibles. La exposición al riesgo crediticio es controlada y monitoreada local y regionalmente a través de revisiones y análisis formales de las transacciones individuales con criterios basados en límites de concentración, perdidas de portafolio, garantías y requerimiento de capital de trabajo.

Fondos disponibles e inversiones:

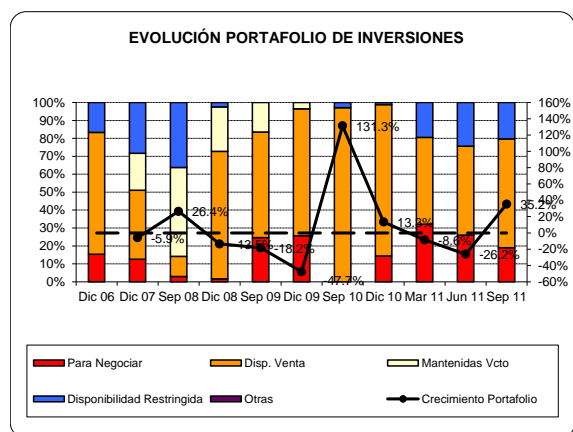


A sep-11, los **fondos disponibles** de Citibank N.A. Sucursal Ecuador suman USD 77MM y están

¹ Especialmente de provisiones por contingentes.

depositados entre la banca local (41.35%²), entidades extranjeras (34.43%), efectos de cobro inmediato (24.14%) y reservas en tránsito (0.08%). Los depósitos locales están colocados en IFT's con calificación local entre AA+ y AAA-, y en las cajas del banco.

Los recursos en el extranjero, se mantienen en filiales del Citibank N.A., alrededor de 3 continentes. Precisamente de ésta última condición proviene el grado de exposición al riesgo cambiario de la sucursal local, que a sep-11 se mantiene controlado y representa el 3.29% de los fondos disponibles del banco; dichos recursos corresponden a depósitos a plazo y cuentas corrientes, con lo cual se cubre la posición.



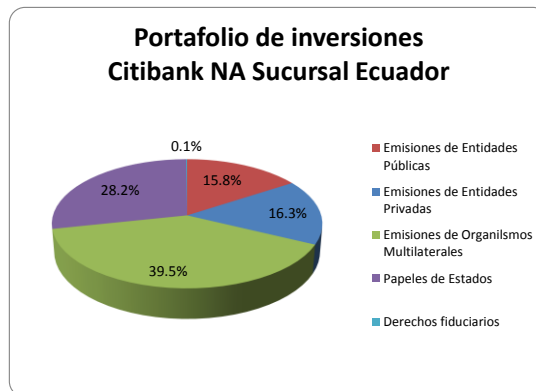
A sep-11, el **portafolio de inversiones** de Citibank N.A. suma USD 152MM³; de acuerdo a sus políticas, recoge calidad y liquidez, priorizando la colocación en plazos menores a un año y títulos en grado de inversión internacional y bajo nivel de riesgo local.

INVERSIONES POR PLAZO GFCITI	Balance Dic-07	Balance Dic-08	Balance Dic-09	Balance Dic-10	Balance Sep-11
De 1 a 30 días	28.3%	18.2%	54.8%	36.2%	29.6%
De 31 a 90 días	29.1%	42.4%	26.9%	34.4%	7.1%
De 91 a 180 días	1.5%	5.0%	12.2%	12.7%	26.3%
De 181 a 360 días	11.4%	22.6%	1.9%	14.4%	10.6%
De más de 360 días	1.4%	9.5%	4.2%	1.1%	6.0%
Disponibilidad Restringida	28.3%	2.4%	0.0%	1.2%	20.3%
Total Inversiones	100%	100%	100%	100%	100%

La entidad incorpora todos los requerimientos y normativa legal, vigentes (fondo de liquidez, fideicomiso de garantía de fondo de liquidez, seguro de depósitos, impuesto a la salida de divisas, impuesto sobre los activos que se mantienen en el exterior). La combinación de dichos factores tiene un efecto en la rentabilidad neta de la institución.

Citibank N.A. Sucursal Ecuador minimiza el riesgo de su portafolio, manteniéndolo en instrumentos de renta fija de alta calidad crediticia. La composición del portafolio

del banco está diversificada, con papeles de Multilaterales, del Estado, emisores públicos, privados y de entidades del Grupo Citibank. Parte importante de su portafolio se encuentra en certificados de depósito de instituciones financieras locales y titularizaciones del sector real. El 28.2% de la cuenta corresponde a papeles emitidos por el Ministerio de Economía; cuyo peso respecto del patrimonio es 110%.



A la fecha de análisis, el 63.1% del portafolio de inversiones de la institución tiene plazos de hasta 180 días; no registra pérdida por variación de precios -a valor de mercado-, y mantiene rendimientos de entre 0% y 8%.

Cartera y contingentes:

GFCMI	SISTEMA BANCOS		SISTEMA BANCOS		dic-08	dic-09	dic-10	sep-11
	DIC/09	DIC/10	DIC/09	DIC/10				
Cartera Bruta USD Millones	9,515	11,475	110.8	107.7	159.7	206.4		
*Contingentes USD Millones	3,251	4,281	60.1	120.8	254.0	230.4		
Cartera "A Normal"	95.39%	95.94%	98.9%	100.0%	99.5%	100.0%		
Cartera Comercial	46.5%	45.1%	99.5%	99.7%	99.8%	97.3%		
Cart en Riesgo / Cartera	2.92%	2.26%	0.8%	0.02%	0.20%	0.02%		
Prov Cartera + Cont / Cart. Riesgo (x)	2.3	2.6	7.6	389.9	38.6	331.7		
Prov Cartera / Cart Bruta	6.37%	5.61%	4.13%	3.96%	3.76%	3.51%		

Citibank N.A. Sucursal Ecuador atiende básicamente a empresas locales grandes y a empresas multinacionales, lo que ha resultado en altos niveles de concentración de cartera. Pero que le garantiza también el manejo de un portafolio de clientes de riesgo A, característica que con una adecuada gestión, le ha permitido sostener en el tiempo la calidad de los activos y contingentes del banco.

A sep-11, los 25 mayores deudores representan el 49.39% de la cartera y contingentes; y 5.56 veces el patrimonio del banco. El alto nivel de concentración se mitiga en parte por la calidad de la cartera del banco. El promedio de las garantías reales de los 25 clientes más grandes es de 2.25 veces el riesgo asumido.

Al igual que en el trimestre anterior, la cobertura de la cartera bruta total vía provisiones es 3.51% y está bajo la media del Sistema (5.75%); sin embargo, la cartera del banco continúa siendo de buena calidad (y mejor que el promedio del Sistema), con el 99.99% con calificación A; manteniendo los niveles de riesgo de cartera más bajos de la industria.

A sep-11, la cartera CDE y la cartera de riesgo del banco son el 0.01% y el 0.02%, respectivamente; con coberturas holgadas y superiores al promedio del

² Incluye depósitos para encaje en la banca pública.

³ Hacen parte de las inversiones brutas, "otras inversiones": USD 204M del fideicomiso de garantía Aladi. El aporte del banco al Fondo de Garantía actualmente consiste en cartera por USD 5.400M.

Sistema. A la fecha de análisis, la cartera vencida se mantiene en 0.01%, de la cartera total (fue 0.17% en dic-10).

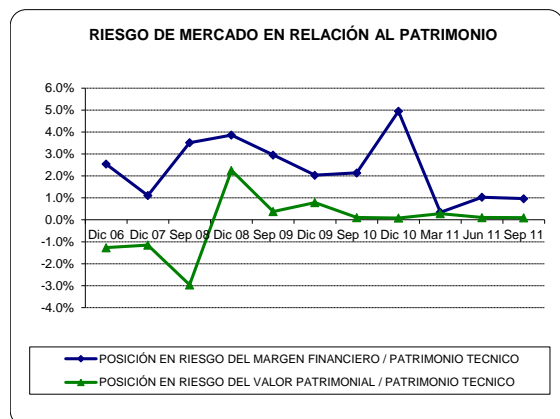
En cuanto a coberturas, a sep-11, la cobertura para cartera de riesgo vía provisiones llega a 332 veces; frente a las 2.25 veces del Sistema. De manera que el banco muestra una menor exposición al riesgo de crédito que sus pares.

A sep-11, Citibank NA Sucursal Ecuador tiene contingentes por USD 230MM, que representan el 50.5% del activo bruto y registran un crecimiento anual del 12.7%. Corresponden a operaciones de fianzas, garantías, cartas de crédito y ventas a futuro de moneda extranjera a bancos locales. Es política del banco que toda operación de ventas spot y forward tenga su contraparte en operaciones con Citibank NY.

El riesgo de tipo de cambio es cubierto con operaciones realizadas con su Casa Matriz y que se registran también dentro del rubro de contingentes. La política de la entidad establece coberturas del 1% para operaciones de cash colateral, 3% para operaciones con garantías de instituciones financieras del exterior; y 4% para el resto de las operaciones con calificación A.

A sep-11, las cuentas de orden de Citibank Sucursal Ecuador suman USD 2.947MM, compuestas por: operaciones mandatarias, custodia de documentos, valores y bienes recibidos en garantías; y al registro de captaciones que no tienen cobertura del COSEDE. Dichas actividades han contribuido en la ampliación de los ingresos por comisiones.

RIESGO DE MERCADO



De acuerdo a los reportes preparados por el banco para la SBS, a sep-11, la sensibilidad de tasa a largo plazo es 1.4%, que equivale a una posición en riesgo de USD \pm 527.539, monto que representa 13 veces la posición en riesgo del trimestre pasado; los activos se reprecian cada 123 días y los pasivos cada 6 días. Dada la preeminencia de los depósitos a la vista, en la estructura de fondeo de la entidad; en el largo plazo la estructura mantiene una mayor exposición.

En el corto plazo, la brecha de reprecio de activos y pasivos es 81 días y 17 días, respectivamente; generando una posición en riesgo de USD 384M del margen

financiero o \pm 1% (fue \pm 1.2% a dic-10 y \pm 2.04% a dic-09).

El riesgo de tipo de cambio continúa siendo marginal; la política de la institución es no mantener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVO BRUTO					
PASIVOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11
Obligaciones con el Público	80.6%	84.8%	81.1%	79.8%	79.0%
Depósitos a la Vista	54.2%	71.0%	75.2%	73.7%	67.6%
Operaciones de Reporto	14.6%	0.1%	0.0%	0.5%	6.1%
Depósitos a Plazo	11.1%	13.4%	5.6%	5.1%	4.9%
Depósitos Restringidos	0.6%	0.0%	0.3%	0.5%	0.4%
Operaciones Interbancarias	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Obligaciones Inmediatas	1.1%	0.0%	1.8%	5.2%	5.2%
Aceptaciones en Circulación	0.2%	1.1%	0.2%	0.5%	0.3%
Obligaciones Financieras	1.2%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2.3%	2.6%	3.5%	3.8%	4.2%
Provisiones para Contingentes	0.8%	0.6%	1.4%	1.5%	1.2%
TOTAL PASIVO	86%	89%	88%	91%	90%

La principal fuente de fondeo de Citibank proviene de las captaciones del público, en especial depósitos a la vista. Durante 2011, se han incrementado las operaciones de reporte, hasta tener una participación del 8% de las obligaciones con terceros; situación que responde a una estrategia del Banco para reactivar el producto desde el último trimestre del año 2010.

En el mercado ecuatoriano, los depositantes mantienen un apetito de corto plazo, y ello se refleja en la estructura del pasivo de Citibank NA Sucursal Ecuador. Las obligaciones con terceros son el principal pasivo del banco, a sep-11: los depósitos a la vista representan el 75.2% del pasivo, las operaciones de reporte el 6.8% y los depósitos a plazo el 5.5%.

Depósitos a plazo (%)

	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11
De 1 a 30 días	35.0%	32.1%	27.9%	12.2%	30.1%	2.5%
De 31 a 90 días	41.1%	64.9%	43.0%	83.8%	68.5%	94.2%
De 91 a 180 días	0.6%	3.0%	28.3%	3.5%	1.2%	3.2%
De 181 a 360 días	23.3%	0.0%	0.5%	0.5%	0.2%	0.0%
de más de 360 días	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos por Confirmar	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

El 96.8% de los depósitos de plazo fijo tiene un plazo de hasta 90 días. A sep-11, la volatilidad general de los depósitos de la institución es 12.61%, requerimiento que está cubierto por la relación fondos disponibles/pasivos de corto plazo.

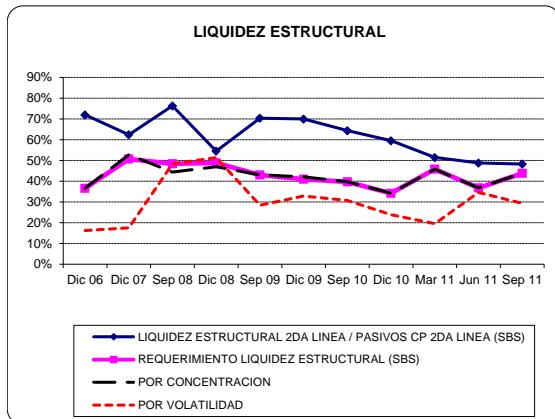
Citibank por su posicionamiento de marca y el nicho al que atiende, no enfrenta problemas para obtener recursos del público de acuerdo a sus necesidades; no obstante dicho fondeo se mantiene altamente concentrado. Históricamente, en el mercado local, el banco ha sido uno de los menos afectados en momentos de estrés.

	2007 %	2008 %	2009 %	2010 %	Sep.11 %
25 May. Deposit./Oblig con el Público	57.24	54.79	50.18	44.71	51.71
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	125.87	122.92	74.30	78.20	140.41

A sep-11, los niveles de liquidez de la institución son adecuados, cubren sus requerimientos y se mantienen por encima de la media del Sistema; sin embargo se han apretado respecto de sus coberturas históricas. Los

niveles de volatilidad de depósitos que mantiene el banco mitiga en parte el riesgo de liquidez. El cálculo de la liquidez domestica actual no afecta a esta IFI.

De acuerdo a los reportes de brechas preparados por el banco, no existen posiciones de liquidez en riesgo. Citibank N.A. Sucursal Ecuador mantiene fondos disponibles del banco en el BCE –depósitos para encaje- (24.66% de la cuenta), que cubren holgadamente los requerimientos de la normativa local. El tamaño del mercado local es otra consideración del banco el momento de colocar inversiones, y por ello mantiene cuentas en otras filiales de Citibank fuera del país.



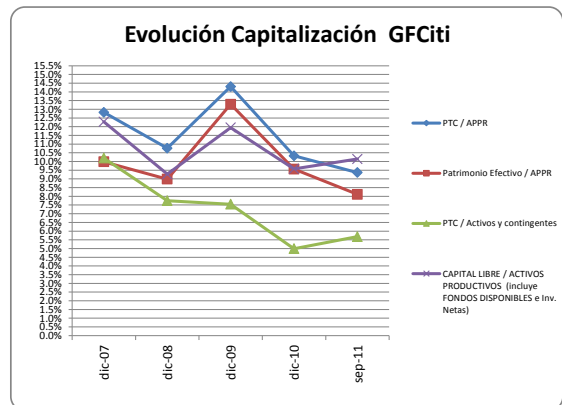
RIESGO OPERATIVO

El manejo de procesos de la institución es adecuado, no habiéndose reportado pérdidas materiales originadas en errores o fallas de personas, procesos o sistemas. En cuanto a los procesos legales del banco, únicamente las glosas fiscales han reportado contingentes reales para la institución.

En los procesos por glosas levantadas en los años 2000, 2002 y 2004, por USD 3.5M; USD 67.4M y USD 248M podría haber un resultado negativo. La glosa del año 2002 fue cancelada en su totalidad, no obstante se mantiene la impugnación judicial; para los riesgos de 2000 y 2004 los montos provisionados son USD 171M y USD 37M, respectivamente. 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; frente a lo cual el Banco levantó una impugnación el 27 de abril del mismo año y tomó una provisión por USD 84M.

Adicionalmente, el 23 de agosto, el SRI impuso una glosa por la determinación al Impuesto a la Salida de Divisas por el año 2008, por USD 31.843 más intereses y multas, monto que fue cancelado por el Banco el 9 de septiembre, pero se estableció un reclamo por pago indebido.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



A sep-11, el patrimonio de Citibank, N.A. Sucursal Ecuador combinado con Cititrading Casa de Valores S.A. suma USD 33.5MM, de los cuales 55.4% corresponde a capital social, 23.1% a resultados y el 21.5% a reservas; llega a USD 38.8MM, incluyendo resultados. Las utilidades son la principal fuente de fortalecimiento patrimonial.

El patrimonio técnico combinado a la fecha de análisis es 11.87%, manteniéndose por debajo de la media del Sistema (12.65%). El 86.43% del PTC corresponde a capital primario. La relación TIER I frente a Activo Neto Promedio es 7.72%.

A sep-11, la cobertura patrimonial frente a imprevistos continúa siendo mejor que el promedio de su Sistema (10.1% frente a 7.4% de la media). El grado de exposición a deterioros del balance es acotado, acorde con el modelo de negocios de la institución.

En el caso de Citibank Ecuador, al patrimonio contribuyen provisiones acumuladas para activos de riesgo, las que en proporción cubren holgadamente los riesgos del balance y sus posibles deterioros. De manera que dado el volumen de negocios, el nivel patrimonial actual resulta adecuado; sin embargo consideramos importante que el capital crezca a la par que el negocio de modo que la institución cuente a futuro con mayor capacidad para afrontar riesgos no previstos frente a situaciones económicas adversas, manteniendo sus indicadores de capital actuales.

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

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,525,724	5,537	23,458	55,657	36,539	32,743	37,760
Inversiones Brutas	3,314,126	135,655	148,237	63,398	146,761	171,362	151,818
Cartera Productiva Bruta	12,733,906	78,896	110,041	107,703	135,663	159,340	206,371
Otros Activos Productivos Brutos	1,541,273	830	1,740	8,177	16,240	12,285	14,923
Total Activos Productivos	20,115,029	220,918	283,476	234,935	335,203	375,730	410,872
Fondos Disponibles Improductivos	2,218,950	20,391	29,564	57,735	36,932	44,302	39,253
Cartera en Riesgo	348,714	176	843	22	28	317	38
Activo Fijo	427,884	956	890	881	850	947	895
Otros Activos Improductivos	840,678	5,490	4,824	3,765	6,512	4,450	4,957
Total Provisiones	-995,975	-3,330	-4,637	-4,286	-5,504	-6,089	-7,527
Total Activos Improductivos	3,836,225	27,013	36,120	62,403	44,322	50,016	45,142
Total Activos	22,955,278	244,601	314,959	293,051	374,021	419,657	448,487
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	18,212,806	199,737	271,054	241,240	302,460	339,836	360,287
Depósitos a la Vista	12,776,801	134,354	226,862	223,524	281,703	313,722	308,098
Operaciones de Reporto	27,821	36,235	200	-	4,300	2,000	27,821
Depósitos a Plazo	4,998,176	27,634	42,847	16,685	15,360	21,900	22,441
Depósitos en Garantía	1,993	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	408,015	1,513	1,145	1,030	1,098	2,214	1,927
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	296,195	2,660	3,455	5,323	18,163	22,009	23,666
Aceptaciones en Circulación	29,247	488	1,311	664	1,026	1,949	1,485
Obligaciones Financieras	781,928	3,000	0	1	1	-	-
Valores en Circulación	351,917	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	130,750	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	779,497	5,793	8,193	10,469	13,591	16,007	19,028
Provisiones para Contingentes	32,147	2,037	1,886	4,119	6,023	6,234	5,271
TOTAL PASIVO	20,614,486	213,715	285,899	261,816	341,264	386,035	409,737
TOTAL PATRIMONIO	2,340,792	30,886	29,060	31,236	32,757	33,623	38,750
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,955,278	244,601	314,959	293,051	374,021	419,657	448,487
CONTINGENTES	4,671,084	58,343	60,069	120,804	204,430	254,040	230,448
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,188,025	16,014	19,164	13,920	10,364	14,011	13,259
Intereses Pagados	266,861	3,080	2,846	989	343	422	320
Intereses Netos	921,164	12,934	16,319	12,931	10,020	13,589	12,939
Otros Ingresos Financieros Netos	143,035	5,722	6,418	4,951	5,136	7,187	6,735
Margen Bruto Financiero (IO)	1,064,199	18,656	22,736	17,882	15,156	20,776	19,674
Ingresos por Servicios (IO)	296,856	-	1,042	2,838	1,332	1,834	1,654
Otros Ingresos Operacionales (IO)	114,839	1,904	760	1,257	811	1,139	890
Gastos de Operación (Goperac)	886,432	15,140	15,428	16,541	12,230	16,667	13,665
Otras Perdidas Operacionales	46,413	87	304	168	138	146	12
Margen Operacional antes de Provisiones	543,049	5,334	8,807	5,268	4,932	6,935	8,541
Provisiones (Goperac)	197,935	1,279	1,381	2,233	3,111	3,906	1,484
Margen Operacional Neto	345,114	4,055	7,426	3,035	1,821	3,029	7,056
Otros Ingresos	79,885	48	257	389	724	747	1,026
Otros Gastos y Perdidas	27,968	377	3	8	2	9	-
Impuestos y Participación de Empleados	104,328	1,486	2,895	1,212	925	1,378	2,862
RESULTADOS DEL EJERCICIO	292,703	2,239	4,784	2,203	1,619	2,389	5,220

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

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	22,333,979	241,309	313,040	292,670	372,135	420,032	450,125
Inversiones Netas	3,117,339	135,655	148,237	63,398	146,661	166,162	151,614
Cartera Bruta total	13,082,620	79,072	110,884	107,724	135,691	159,657	206,408
Cartera Vencida	152,864	104	43	7	9	301	18
Cartera en Riesgo	348,714	176	843	22	28	317	38
Cartera C+D+E	285,799	97	1,127	6	17	6	17
Provisiones para Cartera	-752,853	-3,251	-4,577	-4,263	-5,380	-5,997	-7,255
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	83.98%	89.10%	88.70%	79.01%	88.32%	88.25%	90.10%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.33%	217.56%	292.39%	681.18%	888.26%	1049.93%	695.49%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.17%	0.13%	0.04%	0.01%	0.01%	0.19%	0.01%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.67%	0.22%	0.76%	0.02%	0.02%	0.20%	0.02%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.18%	0.12%	1.02%	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	225.11%	3006.83%	766.94%	38988.09%	40566.84%	3859.28%	33171.98%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	274.67%	5451.66%	573.43%	138827.86%	67463.61%	202570.22%	74103.87%
Prov de Cartera / T. Cartera (CDE)	5.75%	4.11%	4.13%	3.96%	3.97%	3.76%	3.51%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		5477.00%	578.72%	121320.28%	66743.30%	192390.08%	72575.26%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	73.75%	61.78%	62.83%	51.52%	76.61%	49.39%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	7.25%	0.66%	1.19%	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant			2.61%				
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	328.10%	363.42%	459.67%	534.98%	942.62%	556.13%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	188.03%	7.67%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	6.26%	0.53%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	12.65%	12.82%	10.76%	14.30%	11.18%	10.33%	11.87%
TIER I / APPR	11.91%	9.98%	8.99%	13.29%	10.78%	9.56%	10.26%
PTC / Activos y Contingentes*	7.12%	10.20%	7.75%	7.55%	5.57%	4.99%	5.71%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	23.93%	3.10%	3.06%	2.82%	2.64%	2.82%	2.31%
Capital libre (USD M)**	1,652,069	29,632	29,028	34,973	36,893	40,232	45,659
Capital libre / Act. Productivos(incluye F. Disp. + Inv. Netas)	7.4%	12.3%	9.3%	11.9%	9.9%	9.6%	10.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.53%	81.73%	81.57%	88.23%	83.31%	87.56%	88.58%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	94.11%	77.85%	83.50%	92.91%	96.47%	92.59%	86.43%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.75%	12.65%	10.39%	10.27%	9.82%	9.44%	8.93%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.70%	9.85%	8.67%	9.55%	9.31%	8.74%	7.72%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	2,971	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,429,481	20,474	24,235	21,809	17,161	23,603	22,206
Result. antes de impuest. y particip. trab.	397,031	3,725	7,679	3,416	2,543	3,767	8,082
Margen de Interés Neto	77.54%	80.77%	85.15%	92.90%	96.69%	96.99%	97.58%
ROE***	17.64%	7.36%	15.96%	7.31%	6.74%	7.37%	19.23%
ROE Operativo	20.80%	13.33%	24.77%	10.07%	7.59%	9.34%	26.00%
ROA***	1.79%	0.92%	1.71%	0.72%	0.65%	0.67%	1.60%
ROA Operativo	2.11%	1.66%	2.65%	1.00%	0.73%	0.85%	2.17%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.65%	63.17%	67.34%	59.29%	58.39%	57.57%	58.27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.44%	5.79%	6.47%	4.99%	4.69%	4.45%	4.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.42%	8.35%	9.02%	6.90%	7.09%	6.80%	6.67%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.45%	23.98%	15.68%	42.38%	63.08%	56.33%	17.38%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	75.86%	80.20%	69.36%	86.08%	89.39%	87.17%	68.22%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	62.01%	73.95%	63.66%	75.85%	71.26%	70.62%	61.54%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.64%	6.73%	6.01%	6.18%	6.13%	5.77%	4.65%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4,744,674	25,928	53,022	113,392	73,470	77,045	77,013
Activos Líquidos (BWR)	5,739,598	90,836	120,808	162,913	175,311	194,289	132,683
25 Mayores Depositantes****	3,277,743	114,332	148,503	121,049	131,302	151,929	186,302
100 Mayores Depositantes****	5,268,546	-	228,383	203,851	235,249	257,688	305,327
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35.19%	58.57%	45.72%	66.31%	56.75%	55.01%	37.38%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32.92%	62.37%	54.48%	69.94%	64.38%	59.52%	48.27%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	50.70%	48.84%	41.00%	39.71%	34.17%	43.80%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-28.42%	-163.10%	-78.83%	-156.04%	0.00%	-66.55%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35.19%	58.57%	45.72%	66.31%	56.75%	55.01%	37.38%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.09%	16.72%	20.07%	46.15%	23.78%	21.81%	21.70%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	18.00%	57.24%	54.79%	50.18%	43.41%	44.71%	51.71%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	57.11%	125.87%	122.92%	74.30%	74.90%	78.20%	140.41%

* 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