



BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 13 de abril de 2015

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA.sv	EAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto.
Emisiones con plazo Inferior a un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
PBCITI01**	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Certificados de Inversión CICITI02	AA+.sv	AA+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CICITI01 CICITI02	AA.sv	AA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Acciones	N-2.sv	N-2.sv	Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.
Perspectiva	Negativa	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”

-----MM US\$ al 31.12.14-----			
ROAA: 0.4%	ROAE: 2.5%	Activos: 1561.6	
Ingresos: 184.4	Utilidad: 6.6	Patrimonio: 268.5	

Historia: Emisor EAA (25.07.01), ↓ EAA- (13.09.02) ↑EAA (24.08.05) ↑EAAA (14.06.07) ↓ EAA+ (06.01.09), ↓ EAA (18.12.09) Emisiones con plazo menor a un año N-1 (25.07.01), Acciones N2 (25.07.01); Certificados de Inversión: CICITI01 AA+ (06.01.09), ↓ AA (18.12.09) CICITI02 tramos con garantía AA+; sin garantía AA (11.09.12). PBCITI01 N-1 (10.12.13)

**Emisión en proceso de autorización ante la SSF

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V., dictaminó mantener la clasificación de Banco Citibank de El Salvador, S.A. y la de sus instrumentos financieros con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2014.

En las calificaciones de riesgo se ha valorado el seguimiento a mejores prácticas en términos de gestión y administración de riesgo; el nivel de solvencia patrimonial que favorece la flexibilidad financiera y capacidad de crecimiento; la diversificada estructura de fondeo; la ausencia de concentraciones relevantes en sus principales deudores y depositantes y el respaldo implícito que Citigroup, Inc. como accionista mayoritario provee en términos de gestión y soporte (políticas, administración de riesgo, tecnología, y fondeo). Por otra parte, la calificación del emisor y sus instrumentos se ve limitada por la menor base de activos productivos acorde a la tendencia decreciente del crédito; la menor calidad de activos en relación al promedio del mercado (elevado índice de mora, moderada cobertura de

reservas y estructura por categoría de riesgo); el menor desempeño en términos de generación de utilidades; resultados operativos adversos; así como por los modestos niveles de eficiencia administrativa y de rentabilidad patrimonial. Un entorno de creciente competencia y el débil desempeño de la actividad económica han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva pasa a negativa desde estable con base al desempeño observado hasta el cierre del año y a la tendencia desfavorable que vienen mostrando ciertos indicadores financieros y de gestión. Ubicado tradicionalmente como uno de los mayores bancos del sector, Citibank ha disminuido paulatinamente su cuota de mercado en los últimos años como resultado de prácticas de colocación más conservadoras y de una menor demanda crediticia. Así, al 31 de diciembre de 2014 se ubica en la quinta posición por volumen de activos (10.8%) mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza el 10.2% y 11.9% respectivamente.

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador

(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador

Tendencia positiva: El signo “+” indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo “-” indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

En el lapso de un año, la evolución de la estructura financiera ha estado determinada principalmente por la continua reducción en la cartera de créditos; la menor posición conjunta de efectivo e inversiones, pago de dividendos; así como por la disminución en los pasivos de intermediación; particularmente operaciones a la vista e instrumentos financieros.

En ese contexto, la cartera registra una disminución de 4.6% equivalente en términos monetarios a US\$51.3 millones; variación que recoge el efecto del financiamiento al sector consumo versus la reducción en mayor grado en otros destinos tradicionales del segmento banca de personas y empresarial corporativo (vivienda construcción y comercio). El análisis determina que desde el cierre del año 2011, la cartera ha decrecido en US\$160.3 millones en contraposición al desempeño consolidado del sector bancario. Cambios en la estrategia de negocios; castigo de préstamos; y la mayor percepción de riesgo sobre algunos sectores explican la tendencia del portafolio en los últimos períodos.

En otro aspecto, Citibank presenta índices de calidad de activos que se comparan desfavorablemente con el promedio del sector bancario. Al respecto, se señala el elevado nivel de mora, la estrecha cobertura de reservas, así como la importante participación de los créditos clasificados en categorías C, D, y E. Durante 2014, la mora pasa a 5.2% desde 5.0% en virtud a la continua reducción en el saldo de cartera y al leve incremento en los créditos vencidos. Por otra parte, las provisiones por riesgo garantizan una cobertura de 86.8% (83.4% en diciembre de 2013) sobre los créditos vencidos; relación que disminuye a 52.0% de incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos. Sobre el particular, el seguimiento a una política de reconocimiento anticipado de pérdidas que conlleve al fortalecimiento del nivel de provisiones favorecerá un mejor perfil de la cartera. En términos de estructura, se observa una importante participación de los créditos clasificados en C, D y E y un índice de activos inmovilizados que cierra en 3.0% al 31 de diciembre de 2014.

Citibank fundamenta su estructura de fondeo en depósitos de clientes (destacando la relevante participación de las operaciones a la vista y en cuenta de ahorro) y en préstamos de entidades financieras del exterior. Su evolución en 2014 estuvo determinada por la importante reducción de depósitos; la utilización de recursos provenientes de bancos extranjeros así como por la amortización de emisiones de certificados de inversión. Se señala de forma positiva la atomizada base de depósitos acorde a la importante participación de operaciones a la vista; el bajo costo de fondos; y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos; mientras que destaca como factor de riesgo el descalce sistémico de plazos. En términos netos, los pasivos de intermediación registran una disminución de US\$60.2 millones en razón a la menor necesidad operativa de fondos dada la tendencia decreciente en cartera.

La acumulación de recursos que no han sido utilizados en el financiamiento de activos productivos ha favorecido un holgado índice de adecuación de capital (IAC) para Citibank; debiendo señalar que la flexibilidad financiera y grado de solvencia que le provee su base patrimonial, es uno de los aspectos favorables en que se fundamenta la calificación de riesgo. En ese contexto, Citibank registra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 23.2% (25.5% en diciembre de 2013) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; comparándose favorable-

mente con el promedio del sector bancario. A esta misma fecha, el índice de capitalización se ubica en 17.2%; mostrando ambas relaciones una tendencia hacia la baja en línea con la importante distribución de dividendos en 2014 (US\$52 millones).

Por otra parte, la disminución conjunta de US\$49.1 millones en los fondos disponibles e inversiones ha conllevado a una menor participación en la estructura de balance de Citibank respecto de diciembre de 2013 (26.7% versus 30.3%); haciendo notar que dichos recursos han sido utilizados principalmente para el pago de pasivos de intermediación. En términos de calce, Citibank registra brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo, debiendo señalar que los excedentes de liquidez permiten reducir los *gap* en los períodos subsecuentes.

La reducción en los ingresos de intermediación; la tendencia al alza en los costos financieros; y la disminución del aporte de los otros ingresos no operacionales, han determinado de manera conjunta un menor desempeño respecto de 2013 (US\$6.4 millones versus US\$22.1 millones). Para el período en análisis, se continúan observando retos en términos de ampliación de ingresos; reversión de la pérdida operativa; mejora de la eficiencia e incremento de la rentabilidad patrimonial; así como procurar un mejor desempeño de los márgenes operativo, financiero y neto.

Los ingresos de operación registran una disminución del 3.6% equivalente a US\$6.8 millones proveniente principalmente del menor aporte de comisiones de préstamos (en razón a la entrada en vigencia de la normativa que regula su cobro); así como por la menor utilidad en venta de instrumentos y la tendencia hacia la baja en los ingresos por servicios y contingencias. En virtud a la proporción en que crecen los costos de intermediación respecto de la tendencia de los ingresos, la utilidad financiera registra una disminución de US\$10.7 millones; mientras que el margen financiero desmejora a 77.9% desde 80.7%. Los gastos operativos y reservas absorben la totalidad de la utilidad conllevando a una pérdida de operación de US\$4.6 millones. El reconocimiento de ingresos no operacionales provenientes de la recuperación de préstamos, liberación de reservas de saneamiento y otros; mitiga el resultado operativo adverso; favoreciendo un resultado neto positivo al cierre de 2014.

Acorde al incremento en gastos operativos (efecto de la entrada en vigencia de la Ley de Indemnización por retiro voluntario) y a la menor utilidad financiera, el índice de eficiencia desmejora a 73.2% desde 66.8% en el lapso de un año. Dicha relación refleja los esfuerzos que en términos de reducción de la carga administrativa y ampliación de márgenes debe continuar impulsando la Entidad. El incremento de la rentabilidad patrimonial; revertir la pérdida operativa; promover iniciativas para la mejora de la eficiencia operativa; y ampliar la base de ingresos de intermediación, se convierten en los principales retos del Banco en el corto-mediano plazo. Adicionalmente, un retorno a niveles de crecimiento de cartera y mejoras en la calidad de los activos; harán su contribución en la generación de ingresos y consecuentemente en la ampliación de márgenes.

Finalmente, en octubre de 2014 Citi anunció la implementación de medidas estratégicas que le permitirán centrarse en aquellos mercados donde tiene la mayor escala y potencial de crecimiento. Como parte de esas medidas Citi propone vender sus negocios de consumo en 11 mercados,

entre los cuales se encuentra El Salvador. Dicha decisión incluye también la venta de la participación accionaria que dicho Grupo posee en Citibank de El Salvador, S.A., dando inicio a los correspondientes procesos de venta. Al finalizar dichos procesos, si se hubiere llegado a algún acuerdo preliminar con un tercero, se estaría sometiendo a

la aprobación de las autoridades regulatorias correspondientes.

En el caso que se realizara dicha transacción, se transferiría fuera del Banco el negocio corporativo que se ha decidido conservar, que incluye activos y pasivos, entre ellos inversiones, cartera de préstamos por cobrar, captación y deuda.

Fortalezas

1. Adopción de políticas de riesgo apegadas a estándares internacionales.
2. Adecuado nivel de solvencia patrimonial.
3. Diversificada estructura de fondeo y dispersión de depósitos.

Debilidades

1. Menor calidad de activos en relación al promedio del mercado.
2. Moderados indicadores de eficiencia.
3. Resultado operativo adverso.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.

Amenazas

1. Ambiente competitivo.
2. Entorno económico.

ENTORNO ECONÓMICO

El Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registra un modesto crecimiento de 0.3% a noviembre de 2014, exhibiendo una desaceleración en comparación a la variación presentada en similar periodo del año previo (1.2%). A nivel de sectores, dicha reducción es explicada por la baja dinámica en la industria manufacturera, la contracción en el sector transporte, almacenaje y comunicaciones, junto a la recesión que atraviesa la construcción, donde ésta muestra una de las mayores caídas en relación al resto de ramas de la economía. Sin embargo, cabe señalar que los bancos, aseguradoras y otras instituciones financieras reflejan niveles de actividad superiores con un crecimiento en su IVAE de 4.4% al cierre del período señalado.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que la economía salvadoreña creció en 2.0% para 2014; destacando que si bien dicha tasa es superior a la reportada en 2013 (1.7%), todavía continúa siendo una de las más bajas en la región. En perspectiva, existen factores que puede dinamizar la economía de El Salvador, entre los que se señala la ejecución del FOMILENIO II para el desarrollo de la zona marítimo-costera; las inversiones que harían empresas en el área de generación de energía fotovoltaica; el suministro de 355 MW de potencia por medio de la instalación de una planta de gas natural; así como el desempeño en términos de flujos de remesas acorde a la evolución de la economía estadounidense.

No obstante lo anterior, también existen riesgos potenciales que pueden limitar el crecimiento del país, entre los cuales se señalan: la persistencia de altos índices de criminalidad, atrasos en los tiempos de ejecución de algunos proyectos a escala nacional (operación del Puerto de la Unión y ampliación del Aeropuerto Internacional), prolongación en la caída de las exportaciones (principalmente café) y un incremento en las tasas de interés a nivel internacional. En otro aspecto, las bajas tasas de inflación reportadas desde el segundo semestre de 2012 se han perfilado como una de las principales fortalezas de la economía salvadoreña, incidiendo favorablemente en la capacidad adquisitiva de los consumidores. El nivel de inflación (0.5% en 2014) continuó siendo uno de los más bajos en América Latina, a pesar de algunos repuntes a mediados del año recién finalizado. Cabe destacar que la caída de los precios del petróleo en los mercados internacionales genera un panorama positivo en términos de costos de producción y de poder adquisitivo.

Por otra parte, el flujo de remesas registra una sobresaliente expansión de 6.7% al cierre del año 2014 equivalente en términos monetarios a US\$263.6 millones. En cuanto a las finanzas públicas, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador (calificación internacional Ba3 por Moody's) continúan situándose en niveles altos, como producto de las constantes emisiones de valores realizadas en los últimos años para financiar la brecha negativa existente entre los ingresos y gastos estatales. Así, el saldo de deuda que reporta el Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre 2014 fue de US\$11,718.6 millones; representando cerca del 60.0% sobre el PIB (57.8% en 2013).

Destaca que en septiembre 2014, el Ministerio de Hacienda canceló el saldo que mantenía en LETES después de la colocación de bonos soberanos por US\$800 millones en los mercados internacionales, con el objetivo de convertir deuda de corto plazo a deuda de largo plazo y mejorar el perfil de vencimiento; después de dicha colocación se observa que el Gobierno ha realizado nuevas emisiones de LETES por US\$328.4 a diciembre 2014. En lo referente al déficit fiscal, éste se ubicó en US\$909.5 millones al cierre de 2014 y se espera que represente cerca del 4.0% del PIB, siendo similar con respecto al año previo.

Como hecho relevante de 2014, el Gobierno introdujo una serie de reformas tributarias y nuevos impuestos, según se detalla a continuación: (i) reforma a la Ley del Impuesto sobre la Renta para gravar el 1% de los activos de las empresas y derogar la exención de este impuesto a los periódicos; (ii) reformas al Código Tributario para darle un mejor control al fisco sobre las operaciones electrónicas; y (iii) la creación del nuevo impuesto que grava con 0.25% las operaciones financieras superiores a los US\$1,000 con una serie de exenciones. Adicionalmente, se espera que el Gobierno lleve a cabo una serie de reformas en el sistema de pensiones durante el año 2015, con el objetivo de reducir el costo fiscal asociado al sistema antiguo de reparto.

ANÁLISIS DEL SECTOR

La evolución de los activos de riesgo durante 2014 estuvo determinada por el leve incremento en el índice de mora; la menor cobertura de reservas; el desplazamiento del crédito hacia categorías C, D y E; así como por el importante aumento en el volumen de refinanciados. En ese contexto, los préstamos vencidos registran un incremento de US\$13.7 millones de tal forma que el índice de mora pasa a 2.4% desde 2.3%. En el término individual, la mora en el sector vivienda se sitúa como la más elevada; seguida del agropecuario y construcción. Se señala como factor de riesgo el volumen de refinanciamientos otorgados en 2014; particularmente en créditos de consumo e industria manufacturera; destacando la estrecha cobertura de reservas y el elevado índice de mora para algunas entidades.

El crédito registra una tasa de expansión anual de 5% equivalente a US\$494.9 millones; reflejando un buen desempeño aunque inferior al observado en los últimos años. Así, los volúmenes de negocio provenientes del financiamiento a los sectores consumo, vivienda y servicios han sostenido la dinámica del crédito en 2014 creciendo de manera conjunta en US\$452.4 millones; mientras que otros destinos del segmento empresarial corporativo continúan registrando una tendencia hacia la baja (industria y construcción). El sostenimiento o ampliación del ritmo de expansión del crédito continuará sujeto a la evolución de la economía y a las expectativas de inversión de los agentes económicos en el corto plazo. En términos de estructura, consumo y vivienda representan el 33% y 22% respectivamente del total de préstamos; consolidando una tendencia al alza en contraposición a los destinos del segmento empresarial corporativo.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior; complementándose con la emisión de instrumentos financieros en el mercado local y un mínimo aporte de obligaciones subordinadas. Su evolución durante 2014 estuvo determinada por la notable expansión en líneas de crédito con bancos extranjeros así como por la importante reducción en depósitos, particularmente operaciones de ahorro. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunas entidades.

El sector bancario continúa mostrando sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo hacia los activos improductivos. Así, la relación de fondo patrimonial activos ponderados por riesgo se ubicó en 16.6% al cierre de 2014 (17.3% en 2013), comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una capacidad de crecimiento estimada de US\$4,028 millones. En perspectiva, el menor desempeño en términos de generación de utilidades y la potencial distribución de dividendos podría sensibilizar los niveles de solvencia para la banca en el corto plazo.

El sector bancario cierra 2014 con una utilidad global de US\$184.3 millones; reflejando el menor desempeño de los últimos cuatro períodos anuales analizados. Si bien se observa una tendencia sostenida en el volumen de ingresos, la constitución de reservas de saneamiento; la menor contribución de los otros ingresos no operacionales; y el aumento en los gastos operativos (Ley de Indemnización por retiro voluntario) han sensibilizado el desempeño de la banca en 2014. La tendencia desfavorable en márgenes (financiero y neto); el modesto índice de eficiencia; y los menores niveles de rentabilidad patrimonial y sobre activos, se señalan como limitantes en el desempeño en términos de resultados.

Promover la sanidad del portafolio de créditos (a través de la continua reducción en la mora, el fortalecimiento de la cobertura de reservas y la disminución de las operaciones refinanciadas); mejorar la eficiencia operativa vía reducción de gastos; sostener o ampliar los volúmenes de negocio; revertir la tendencia decreciente en los márgenes financieros y la generación de un mayor volumen de utilidades, se convierten en los principales desafíos para el sector bancario de El Salvador.

ANTECEDENTES GENERALES

El Banco es una sociedad anónima de capital fijo, que opera en El Salvador y se encuentra regulado por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de carácter general, incluyendo lo relativo a los acuerdos e instructivos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) y la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Banco Citibank de El Salvador S.A. y Subsidiarias forman parte del conglomerado financiero Inversiones Financieras Citibank S.A., poseedor del 97.69% del capital accionario. Con fecha 8 de septiembre de 2008, fue inscrita la respectiva escritura

de fusión de Banco Cuscatlán de El Salvador S.A. con Banco Uno, S.A. proceso en el cual la primera cambió su denominación social a Banco Citibank de El Salvador S.A. Por otra parte, la Junta Directiva está integrada por:

Director Presidente:	Luis Alberto Marín
Director Vicepresidente:	Suresh Maharaj
Director Secretario:	Benjamín Vides Déneke
Primer Director:	Eric Richard Mayer
Segundo Director:	Juan Antonio Miró
Tercer Director:	José Eduardo Montenegro
Primer Director Suplente:	Fernando Yñigo Peralta
Segundo D. Suplente:	Jairo Fernando Palomino
Tercer D. Suplente:	Álvaro Jaramillo Escallón
Cuarto D. Suplente:	Rigoberto Antonio Conde
Quinto Director Suplente:	Flor de María Serrano
Sexto Director Suplente:	Clemente Pablo Vallejo

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2014, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco. Por otra parte, la Plana Gerencial está integrada por:

Director Ejecutivo:	Juan Miró Llor
Product Management:	José Eduardo Luna
Sales & Distribution Head:	José Roberto Lima
Corporate Risk Head:	Luis Olaechea
General Counsel Legal Head:	Marcela Bernal
Country Compliance Officer:	Mauricio Infante
Country O&T Officer:	Ruben Pineda
RCB Risk Head:	William Tsutsumida
Country Financial Officer:	Gerardo Kuri
Treasury Officer:	Gabriel Ramírez
LCB Risk Head:	Yanira de Massana
Control Unit Head:	José Javier Casco
LCB Head:	Roberto Llach
Corporate Head:	Ana Cristina López
CHRO:	Dayana Molinares
CTS Head:	Laura Bowen

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

Banco Citibank El Salvador, S.A., identifica, mide, controla y monitorea los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto y las interrelaciones que surgen entre éstos, para proveer una seguridad razonable en el logro de sus objetivos a través de los siguientes comités: Comité de Auditoría, Comité de Riesgos Integral y Comités de Apoyo (Cumplimiento, de Dirección de País, Activos y Pasivos, de Riesgo y Auditoría, Recursos Humanos, de Revisión de Balance, de Administración de Vehículos Legales, de Fraudes y de Precios).

Riesgo de Crédito

La administración del riesgo de crédito se gestiona a través de la elaboración de políticas de crédito debidamente aprobadas por los funcionarios a cargo y Junta Directiva; dichas políticas determinan los lineamientos que se deben considerar cuando un cliente presenta una solicitud, o es objeto de una oferta para adquirir productos de crédito, por

tanto permiten definir el perfil de riesgo de los clientes, evaluar la capacidad de pago y récord crediticio de éstos, los niveles de endeudamiento al momento de contraer una obligación, así como el seguimiento adecuado para el repago a las exposiciones al riesgo de crédito. Banco Citibank El Salvador, S.A. ha definido políticas de crédito, manuales de procedimientos conforme a la regulación local de manera de asegurar la sana administración de este riesgo.

Riesgo de Mercado

Para gestionar el riesgo cambiario se han establecido límites específicos de utilización en las divisas internacionales en las que se tiene aprobado administrar posiciones. El resto de divisas son negociadas y transadas de forma respaldada en su totalidad con el fin de eliminar el riesgo de precio en dichos casos. La gestión de riesgo de tasa de interés es monitoreado a través del cálculo de la metodología del valor presente de un punto básico conocida como PVBP la cual supone un escenario en donde la estructura intertemporal de tasas se mueve de forma paralela un punto base, con el propósito de medir la sensibilidad de los instrumentos financieros sujetos a tasa de interés. Banco Citibank El Salvador, S.A. tiene definido políticas de riesgo de mercado, metodologías, procedimientos y demás medidas relevantes las cuales están conforme a la regulación local.

Riesgo de Liquidez

La Tesorería es el área encargada de la gestión de riesgo de liquidez, por lo cual administra las metodologías y herramientas utilizadas para seguimiento y control. Esta gestión cuenta tanto con indicadores diarios como indicadores mensuales. Además, se da cumplimiento a los indicadores de riesgo de liquidez exigidos por la Superintendencia del Sistema Financiero. También, se cumplen las normas para el cálculo, utilización de la reserva de liquidez sobre los depósitos y otras obligaciones, y normas para el requerimiento de activos líquidos de los bancos.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional se gestiona a través de la identificación, evaluación, monitoreo y control de riesgos operacionales actuales y emergentes con la finalidad de que las pérdidas se mantengan en niveles aceptables para proteger al Banco de pérdidas futuras previsibles. El nivel aceptable es establecido por las áreas de negocio en conjunto con el área de riesgos a través de un presupuesto asignado ante pérdidas operativas. Asimismo, el Banco adopta un enfoque con respecto al riesgo operacional y exige el cumplimiento de cara a la regulación local. Dicho enfoque se encuentra implementado de acuerdo a lo remitido a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Riesgo Reputacional

Para la gestión integral del riesgo reputacional la institución cuenta con manuales que comprenden estándares, políticas y procedimientos necesarios que permiten proteger la reputación del Banco y de sus empleados de una forma adecuada. Banco Citibank El Salvador, S.A. tiene definido políticas, metodologías, procedimientos y demás medidas relevantes, las cuales han sido implementadas acorde a la regulación local.

GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, el Banco ha implementado un Código de Gobierno Corporativo así como los lineamientos para el funcionamiento del Comité de Riesgos, Comité de Riesgo Operativo y Comité de Riesgo Crediticio. La elaboración de un informe anual en cumplimiento a lo requerido en la normativa ha sido parte de las prácticas de gobierno corporativo que han sido adoptadas. En cuanto a la estructura de Gobierno, las subsidiarias reguladas del Conglomerado IFC de El Salvador cuentan con una Junta Directiva y una Alta Administración quienes son los responsables primarios de la gestión de los negocios. Cada ejecutivo del Senior Management de una entidad regulada reportará al Director Ejecutivo del país. Asimismo, existen Direcciones, Subgerencias, Gerencias específicas, Jefaturas y Departamentos que se consideran convenientes para la gestión de los negocios del Grupo. Entre las Políticas de Gobierno establecidas en el respectivo Código se señalan:

- Política de Conflicto de Intereses
- Política de Selección, Retribución, Calificación u Capacitación
- Políticas sobre la Relación con el Cliente
- Políticas sobre la Relación con Proveedores
- Políticas sobre las Relaciones Intragrupo
- Políticas sobre el trato con Accionistas
- Política de Revelación y Acceso a la Información
- Políticas de Rotación
- Políticas de Remuneración y Desempeño

ANALISIS DE RIESGO

Posicionado tradicionalmente como uno de los mayores bancos del sector, Citibank ha disminuido paulatinamente su cuota de mercado en los últimos años como resultado de prácticas de colocación más conservadoras y de una menor demanda crediticia. Así, al 31 de diciembre de 2014 se ubica en la quinta posición por volumen de activos (10.8%) mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza el 10.2% y 11.9% respectivamente. Respecto de 2013, la evolución de la estructura financiera ha estado determinada principalmente por la continua reducción en el saldo del crédito; la menor posición en activos líquidos, pago de dividendos; así como por la disminución en los pasivos de intermediación; particularmente cuentas de ahorro y depósitos a plazo e instrumentos financieros. Así, los activos registran una disminución del 6.3% equivalente en términos monetarios a US\$105.0 millones.

Activos y Calidad de activos

Al cierre de 2014, Citibank continúa presentando índices de calidad de activos que se comparan desfavorablemente con el promedio del sector bancario; persistiendo brechas relevantes en relación a las mejores prácticas de la industria. En ese contexto, se señala el elevado índice de mora,

la estrecha cobertura de reservas, así como la relevante participación de los créditos clasificados en categorías C, D, y E.

En el lapso de un año, el índice de mora pasa a 5.2% desde 5.0% en virtud al incremento de US\$448 mil en los créditos vencidos y al efecto de la continua reducción en el saldo de cartera; mientras que el promedio del sector bancario se ubicó en 2.4% al cierre de 2014. Equilibrium es de la opinión que el seguimiento a iniciativas para el control de la mora se convierte en un factor clave en la consecución de una mejor calidad de activos para Citibank.

En otro aspecto, las provisiones por riesgo garantizan una cobertura de 86.8% (83.4% en 2013) sobre los créditos vencidos; relación que disminuye a 52.0% de incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos. Frente al ritmo de aplicación de castigos sobre la cartera en mora; la dificultad para reducir de manera significativa la cartera deteriorada; y las liberaciones de reservas efectuadas, la cobertura sobre la cartera vencida se ha ubicado en los últimos años por debajo de 100%. Al respecto, el seguimiento a una política de reconocimiento anticipado de pérdidas que conlleve al fortalecimiento del nivel de provisiones favorecerá un mejor perfil de la cartera.

En términos de estructura, se observa una importante participación de los créditos clasificados en C, D y E (9.3% versus 6.3% promedio del sector bancario) así como un índice de activos inmovilizados que se ubica en 3.0% al cierre de 2014 en sintonía esto último al moderado nivel de provisiones. Finalmente, el Banco ha logrado avances importantes en términos de recuperación de la cartera FICAFE, toda vez que con los prepagos recibidos, el saldo original con el Fideicomiso se ha reducido sustancialmente, valorándose la significativa recuperación de la cuota en los últimos años.

Gestión de Negocios

En los últimos años, Citibank ha efectuado importantes esfuerzos para reducir su exposición crediticia en sectores de mayor riesgo. Estas iniciativas, en adición a la política de castigos de préstamos, han profundizado la tendencia decreciente en el saldo de la cartera en los últimos años; registrándose una caída de US\$159.9 millones desde 2011, principalmente en créditos del segmento empresarial corporativo.

En los últimos doce meses, la cartera ha registrado una disminución del 4.6% equivalente en términos monetarios a US\$51.3 millones; variación que recoge el efecto del financiamiento al sector consumo (US\$41.6 millones) versus la reducción en mayor grado en otros destinos tradicionales del segmento banca de personas y de empresas. En ese contexto, ampliar el ritmo de expansión crediticia se convierte en un factor clave en la mejora del desempeño de Citibank dado el efecto que ha tenido la menor base de activos productivos en el flujo operativo de ingresos durante 2014. Nuevas iniciativas de negocio que podrían ser implementadas harán su contribución a tal objetivo.

En términos de estructura, los créditos de consumo y vivienda representan el 53.4% y 19.7% del total de cartera;

reflejando de manera particular el modelo de negocio implementado por la Entidad. Por otra parte, el portafolio muestra participaciones por cliente y grupos económicos relativamente bajos. Los 10 principales deudores representan el 10.1% del portafolio total, haciendo notar que de estas mayores exposiciones, en su totalidad se clasifican en categoría de riesgo A1. En la misma línea, los créditos otorgados a relacionados se ubica en 1.3% a diciembre de 2014 (1.2% en 2013) manteniéndose bajo los límites establecidos en la normativa local.

Fondeo

Citibank fundamenta su estructura de fondeo en depósitos de clientes (destacando la relevante participación de las operaciones a la vista y en cuenta de ahorro); y en la contratación de obligaciones con entidades financieras del exterior. Tradicionalmente, los certificados de inversión habían sido parte fundamental de las opciones de financiamiento para el Banco; no obstante la menor necesidad operativa de fondos ha conllevado a su cancelación al cierre de 2014.

La evolución de la estructura respecto de diciembre de 2013 ha estado determinada por la importante reducción de depósitos; la modesta utilización de recursos provenientes de bancos extranjeros así como por la amortización de emisiones de certificados de inversión. Se señala de forma positiva la atomizada base de depósitos acorde a la importante participación de operaciones a la vista; el bajo costo de fondos; y la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos; mientras que destaca como factor de riesgo el descalce sistémico de plazos.

En términos netos, los pasivos de intermediación registran una disminución de US\$60.2 millones en línea con la tendencia decreciente en los activos productivos. Por fuente de fondos, los depósitos totales registran una disminución anual del 5.7% (US\$70.6 millones), representando el efecto neto de la importante reducción en cuentas de ahorro (al igual que en el sector) y a depósitos a plazo versus el incremento en operaciones corrientes.

Por otra parte, la amortización total de los certificados de inversión CICUSCA2, CICUSCA3 y CICUSCA6 ha conllevado a que el Banco no registre obligaciones por emisión de instrumentos financieros en el mercado local. En contraposición, las obligaciones con bancos del exterior crecen en US\$30 millones; debiendo señalar el efecto que sobre las tasas internacionales de referencia podría tener la economía estadounidense.

Cabe destacar que en línea con el resto del sistema financiero local, Banco Citibank presenta descalce de vencimientos en las operaciones mayores a un año. Lo anterior, es mitigado en parte por la atomización de los depositantes y las bajas presiones de recursos que resultan del modesto desempeño en colocaciones crediticias.

Solvencia y Liquidez

El grado de solvencia es uno de los aspectos valorados en la calificación del emisor y sus instrumentos; destacando el amplio respaldo hacia los activos de baja productividad

así como la flexibilidad financiera y amplia capacidad de crecimiento que le provee su IAC actual. El costo de oportunidad que representa para Citibank el volumen de recursos que no han sido utilizados hacia la expansión en activos, es un aspecto a valorar en el análisis.

Al cierre de 2014, Citibank registra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados (IAC) de 23.2% (25.5% en diciembre de 2013) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario. A esta misma fecha, el índice de capitalización se ubica en 17.2%; mostrando ambas relaciones una tendencia hacia la baja en línea con la importante distribución de dividendos en el 2014 (US\$52 millones).

Por otra parte, la disminución conjunta de US\$49.1 millones en los fondos disponibles e inversiones ha conllevado a una menor participación en la estructura de balance de Citibank respecto de diciembre de 2013 (23.6% versus 30.3%); haciendo notar que dichos recursos han sido utilizados principalmente para el pago de pasivos de intermediación y dividendos. Así como, la canalización de los instrumentos al vencimiento mantenidos en el Banco Central de Reserva como parte de la reserva de liquidez hacia fondos disponibles bajo la figura de cuenta bancaria remunerada.

En esa dinámica, los fondos disponibles en conjunto con las inversiones financieras de fácil realización cubren en 0.48 veces los depósitos a la vista de Banco Citibank (0.37 veces en diciembre de 2013); relación que pasa a 0.39 veces de incorporar en la medición el total de depósitos. A esta misma fecha, los promedios de la banca se ubican en 0.66 veces y 0.38 veces respectivamente.

Análisis de Resultados

Citibank cierra 2014 con una utilidad de US\$6.6 millones; registrando una disminución de US\$15.4 millones respecto de la obtenida en 2013. La reducción en los ingresos de intermediación; la tendencia al alza en los costos financieros; y la disminución del aporte de los otros ingresos no operacionales, han sensibilizando el desempeño del Banco en el año previo. Se continúan observando retos en términos de ampliación de ingresos; reversión de pérdida operativa; mejora de la eficiencia e incremento de la rentabilidad patrimonial; así como procurar un mejor desempeño

de los márgenes operativo, financiero y neto.

Un aspecto a considerar en el desempeño de la Entidad es el efecto de la constitución de provisiones laborales en razón a la entrada en vigencia de la nueva legislación referente al retiro voluntario, en adición a otras reformas en materia tributaria y fiscal. En el lapso de un año, los ingresos de operación registran una disminución del 3.6% equivalente a US\$6.8 millones proveniente principalmente del menor aporte de los ingresos por servicios y contingencias así como de las comisiones de préstamos (en razón a la entrada en vigencia de la normativa que regula su cobro).

Los costos de intermediación registran un incremento de US\$3.9 millones fundamentado en los mayores gastos por servicios y contingencias; debiendo señalar que los intereses por títulos de emisión propia tienden a decrecer en línea con el menor volumen de fondeo. En virtud a la proporción en que crecen los costos de intermediación respecto de la tendencia de los ingresos, la utilidad financiera registra una disminución de US\$10.7 millones; mientras que el margen financiero desmejora a 78% desde 81%.

Los gastos operativos y reservas absorben la totalidad de la utilidad conllevando a una pérdida de operación de US\$4.6 millones. El reconocimiento de ingresos no operacionales provenientes de la recuperación de préstamos, liberación de reservas de saneamiento y otros; mitiga el resultado operativo adverso; favoreciendo un resultado neto positivo al 31 de diciembre de 2014. Cabe destacar que si bien los otros ingresos no operacionales contribuyen en forma significativa en el desempeño económico del Banco, de igual manera incrementan la volatilidad de los resultados al depender de ingresos de naturaleza no recurrente.

Por otra parte, el índice de eficiencia desmejora a 73.2% desde 66.8% en el lapso de un año en razón al menor margen financiero antes de provisiones y a los mayores gastos operativos. Dicha relación refleja los esfuerzos que en términos de reducción de la carga administrativa y ampliación de márgenes debe continuar impulsando la Entidad. Finalmente, el Banco presenta un índice de retorno patrimonial de 2.5% (7.1% en diciembre de 2013); siendo el menor promedio de los últimos años; mientras que el margen neto (utilidad neta/ingresos) desmejora a 3.6% desde 11.6% en el lapso de un año.

CITIBANK
BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.11		DIC.12		DIC.13		DIC.14	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Caja Bancos	329,427	17%	309,143	17%	260,973	16%	368,252	24%
Inversiones Financieras	301,559	16%	318,926	17%	244,781	15%	88,396	6%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0%	0	0%	0	0%	2,358	0%
Valores negociables	132,847	7%	154,801	8%	95,198	6%	86,037	6%
Valores no negociables	168,712	9%	164,125	9%	149,583	9%	0	0%
Préstamos Brutos	1224,094	65%	1167,647	63%	1115,499	67%	1064,158	68%
Vigentes	1080,360	57%	1064,605	58%	1025,180	62%	971,067	62%
Reestructurados	73,635	4%	40,121	2%	34,987	2%	37,312	2%
Vencidos	70,099	4%	62,921	3%	55,332	3%	55,780	4%
Menos:								
Reserva de saneamiento	55,611	3%	47,775	3%	46,169	3%	48,416	3%
Préstamos Netos de reservas	1168,484	62%	1119,872	61%	1069,330	64%	1015,742	65%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,939	0%	1,875	0%	1,490	0%	665	0%
Inversiones Accionarias	2,609	0%	3,002	0%	3,406	0%	3,617	0%
Activo fijo neto	71,290	4%	68,319	4%	61,302	4%	61,176	4%
Otros activos	20,662	1%	23,687	1%	25,262	2%	23,730	2%
Crédito mercantil	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL ACTIVOS	1895,971	100%	1844,824	100%	1666,543	100%	1561,578	100%
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	524,948	28%	601,022	33%	547,823	33%	586,522	38%
Depósitos de ahorro	548,488	29%	456,196	25%	424,008	25%	360,561	23%
Depósitos a la vista	1073,436	57%	1057,218	57%	971,832	58%	947,083	61%
Cuentas a Plazo	396,733	21%	296,287	16%	266,066	16%	220,221	14%
Depósitos a plazo	396,733	21%	296,287	16%	266,066	16%	220,221	14%
Total de depósitos	1470,169	78%	1353,505	73%	1237,897	74%	1167,303	75%
BANDESAL	6,571	0%	4,570	0%	3,026	0%	2,088	0%
Préstamos de otros Bancos	-	0%	45,010	2%	15,002	1%	45,021	3%
Títulos de Emisión Propia	79,146	4%	59,131	3%	20,017	1%	0	0%
Otros pasivos de Intermediación	10,723	1%	25,251	1%	19,376	1%	20,708	1%
Reportos más otras operaciones bursátiles	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos	43,949	2%	52,738	3%	57,318	3%	57,938	4%
Deuda subordinada	3,375	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL PASIVO	1613,933	85%	1540,205	83%	1352,637	81%	1293,058	83%
Interés Minoritario	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	155,771	8%	155,771	8%	155,771	9%	155,771	10%
Reservas y resultados acumulados	108,627	6%	125,491	7%	136,042	8%	106,105	7%
Utilidad neta	17,640	1%	23,357	1%	22,093	1%	6,644	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	282,037	15%	304,619	17%	313,906	19%	268,520	17%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1895,971	100%	1844,824	100%	1666,543	100%	1561,578	100%

BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.11	%	DIC.12	%	DIC.13	%	DIC.14	%
Ingresos de Operación	176,719	100%	175,069	100%	191,253	100%	184,424	100%
Ingresos de préstamos	137,167	78%	125,789	72%	127,913	67%	129,704	70%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	16,644	9%	27,903	16%	25,512	13%	22,656	12%
Intereses y otros ingresos de inversiones	6,509	4%	4,718	3%	5,843	3%	5,367	3%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0%	3	0%	31	0%	46	0%
Intereses sobre depósitos	273	0%	187	0%	156	0%	115	0%
Utilidad en venta de títulos valores	50	0%	19	0%	1,537	1%	210	0%
Operaciones en M.E.	935	1%	1,398	1%	1,446	1%	1,394	1%
Otros servicios y contingencias	15,142	9%	15,052	9%	28,816	15%	24,933	14%
Costos de Operación	34,946	20%	33,670	19%	36,968	19%	40,833	22%
Intereses y otros costos de depósitos	11,549	7%	6,034	3%	8,778	5%	9,071	5%
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,989	3%	3,720	2%	2,790	1%	401	0%
Intereses sobre préstamos	1,222	1%	319	0%	247	0%	301	0%
Pérdida en venta de títulos valores	2,044	1%	170	0%	1,428	1%	1,667	1%
Costo operaciones en M.E.	-	0%	0	0%	0	0%	1	0%
Otros servicios y contingencias	15,142	9%	23,427	13%	23,725	12%	29,394	16%
UTILIDAD FINANCIERA	141,773	80.2%	141,399	80.8%	154,285	80.7%	143,592	78%
GASTOS OPERATIVOS	175,108	99%	150,484	86%	147,818	77%	148,202	80%
Personal	60,920	34%	65,595	37%	55,653	29%	59,354	32%
Generales	65,195	37%	44,086	25%	40,522	21%	40,824	22%
Depreciación y amortización	6,164	3%	7,148	4%	6,944	4%	4,900	3%
Reservas de saneamiento	42,830	24%	33,655	19%	44,699	23%	43,125	23%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(33,335)	-19%	-9,085	-5%	6,467	3%	-4,610	-2%
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	49,372	28%	43,936	25%	27,518	14%	16,648	9%
Dividendos	1,427	1%	393	0%	404	0%	211	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	17,464	10%	35,244	20%	34,389	18%	12,249	7%
Impuesto sobre la renta	6,607	4%	11,887	7%	12,296	6%	5,604	3%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	10,857	6%	23,357	13%	22,093	12%	6,644	4%

BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.11	DIC.12	DIC.13	DIC.14
Capital				
Pasivo / Patrimonio	5.72	5.06	4.31	4.82
Pasivo / Activo	0.85	0.83	0.81	0.83
Patrimonio / Préstamos brutos	23.0%	26.1%	28.1%	25.2%
Patrimonio/ Vencidos	402%	484%	567%	481%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	20.76%	17.86%	15.37%	17.60%
Patrimonio / Activos	14.88%	16.51%	18.84%	17.20%
Liquidez				
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.43	0.44	0.37	0.48
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.31	0.34	0.29	0.39
Caja + val. Neg./ Activo total	0.24	0.25	0.21	0.29
Préstamos netos/ Dep. totales	0.79	0.83	0.86	0.87
Rentabilidad				
ROAE	3.65%	7.96%	7.14%	2.47%
ROAA	0.53%	1.25%	1.26%	0.43%
Margen financiero neto	80.2%	80.8%	80.7%	77.9%
Utilidad neta / Ingresos financieros	6.1%	13.3%	11.6%	3.6%
Gastos operativos / Total activos	6.98%	6.33%	6.19%	6.73%
Componente extraordinario en utilidades	454.8%	188.1%	124.6%	250.5%
Rendimiento de Activos	10.51%	10.66%	11.71%	13.69%
Costo de la deuda	1.14%	0.69%	0.93%	0.80%
Margen de operaciones	9.37%	9.97%	10.78%	12.88%
Eficiencia operativa	93.30%	82.62%	66.84%	73.18%
Gastos operativos / Ingresos de operación	74.85%	66.73%	53.92%	56.98%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	5.73%	5.39%	4.96%	5.24%
Reservas / Vencidos	79.33%	75.93%	83.44%	86.80%
Préstamos Brutos / Activos	64.6%	63.3%	66.9%	68.1%
Activos inmovilizados	5.82%	5.59%	3.39%	2.99%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	11.74%	8.82%	8.10%	8.75%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	38.69%	46.36%	51.12%	52.01%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	143,998	130,713	135,448	135,395
Costos de intermediación	19,804	10,243	13,242	11,439
Utilidad actividades de intermediación	124,194	120,470	122,206	123,957