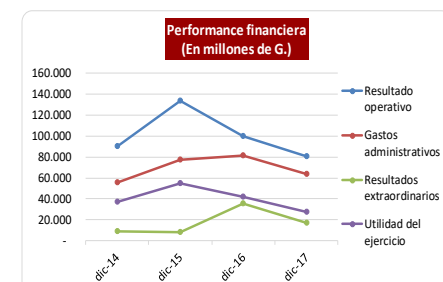
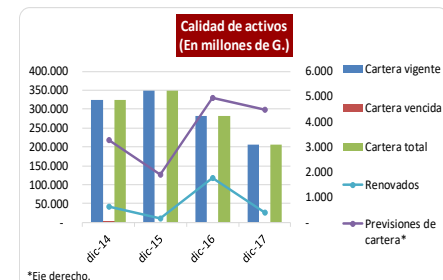
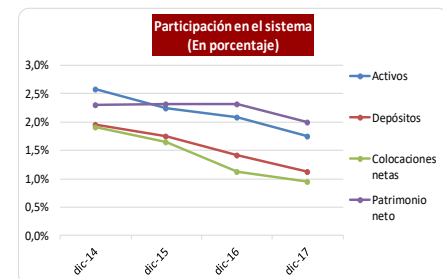
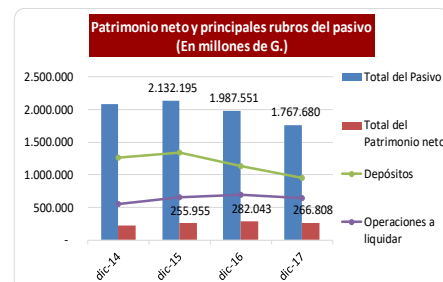
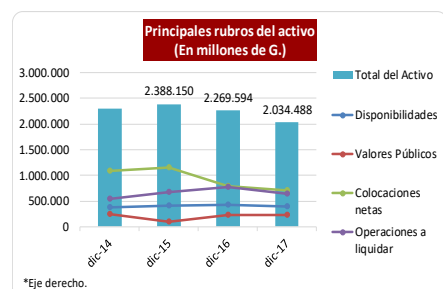


CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2017

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		Analista: María Sol Duarte mduarte@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor"
	JUNIO/2017	ABRIL/2018	
SOLVENCIA	AAAPy	AAAPy	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.



FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación local asignada a Citibank N.A. Sucursal Paraguay se fundamenta en la fortaleza y soporte patrimonial que le brinda su matriz, Citibank N.A. de Nueva York, asumiendo en igualdad de condiciones las obligaciones locales de su sucursal en el país. Asimismo, incorpora la orientación de sus negocios hacia una banca corporativa de clientes con alto perfil crediticio y su calidad de entidad financiera de alcance global para ofrecer productos innovadores dentro del referido segmento. Además, de acuerdo con sus rigurosas políticas crediticias y el importante segmento de clientes con el que opera, cuenta con elevados niveles de calidad de cartera, reflejados en una nula morosidad y reducido nivel de provisiones.

Adicionalmente, contempla la elevada posición en activos líquidos, asociado a sus operaciones de tesorería y con el sector financiero, así como la sólida posición patrimonial alcanzada localmente. A su vez, considera las importantes operaciones off-shore, en línea con las estrategias regionales y como medida de transferencia de riesgos y rentabilidad.

Cabe señalar también, que opera bajo normativas locales y norteamericanas, en concordancia con las políticas de su controlador, apoyándose a su vez en fuertes sistemas de control, operatividad, gestión integral de riesgos y tecnología establecidos por la misma.

En contrapartida, el posicionamiento de la sucursal continúa siendo acotado debido a la importante concentración en ciertos nichos de negocios y a la elevada competencia dentro del sistema financiero. Asimismo, al operar con un selecto número de grandes clientes, principalmente con entidades financieras locales, y mantener un mercado objetivo más ajustado, ha contribuido a mantener menores márgenes en relación con los gastos administrativos, aun cuando la eficiencia operativa ha mejorado respecto al año anterior.

Citibank Paraguay cuenta con una larga trayectoria en el país, iniciando sus operaciones en el año 1958. Opera bajo la figura de sucursal directa de Citibank N.A. de Nueva York, parte del holding internacional Citigroup Inc. Con presencia en más de 100 países, el banco se ha caracterizado por su reputación y solvencia, coherente con sus informes de calificaciones de riesgo internacionales. Los servicios globales permiten a los clientes realizar operaciones en cualquiera de sus sucursales, ofreciendo soluciones estratégicas a los negocios realizados, constituyendo su principal ventaja competitiva.

La entidad conserva una estructura organizacional más ajustada acorde con el tamaño de sus operaciones, coincidente con los cambios registrados en la conducción estratégica en el año 2016. Cabe señalar que próximamente se tiene previsto un cambio en la alta gerencia local.

A diciembre de 2017, las operaciones en intermediación financiera han alcanzado saldos por debajo de lo registrado un año antes, disminuyendo las captaciones en 15% y las colocaciones netas en 11%. Asimismo, las operaciones a liquidar (forward), se han ajustado en 17% al cierre evaluado, representando el 36% de sus activos.

La gestión de riesgos del banco se ve fortalecida continuamente por el apoyo técnico y tecnológico brindada por la matriz, con sólidos controles de otorgamiento de créditos, mediciones de liquidez de mercado, riesgos operacionales, entre otros.

Prueba de ello es el mantenimiento de una política de nula morosidad hasta el cierre de diciembre de 2017. Asimismo, sus operaciones no contemplan refinanciaciones

y reestructuraciones, por lo que la cartera RRR se compone únicamente de renovaciones, las cuales han disminuido de manera considerable respecto al año anterior, pasando de G. 117.523 millones (dic/2016) a G. 25.150 millones (dic/2017).

La gestión financiera ha evidenciado un menor desempeño al cierre evaluado, explicado principalmente por la elevada competencia existente en el segmento en el cual opera la sucursal, además de las conservadoras políticas establecidas por el conglomerado financiero en cuanto al otorgamiento de los créditos y servicios ofrecidos.

Con respecto a los gastos administrativos, estos se han reducido en 22,1% con relación al año anterior debido a la menor estructura en personal, denotando una leve mejoría en la eficiencia operativa respecto a diciembre de 2016, aunque todavía por encima de los niveles registrados por la media del sistema. Con todo, las utilidades han alcanzado G. 27.555 millones, versus G. 41.878 millones del 2016, e indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 2% y 14%, respectivamente, cuando un año antes habían alcanzado índices de 2% y 21%.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando la solvencia patrimonial alcanzada, así como la adecuada gestión de riesgos crediticios local y regional, reflejados en la calidad de cartera y la posición de liquidez mantenida. Asimismo, toma en cuenta el soporte financiero, tecnológico y de gestión brindado por la banca global, acordes a los estándares exigidos a nivel regional.

Solventa seguirá monitoreando la evolución de sus negocios y operaciones, en término de ingresos y niveles de eficiencia, como sucursal directa extranjera, así como su adaptación operativa a próximos cambios previstos en la alta gerencia de la entidad. Además, evaluará la performance de sus principales indicadores en los próximos periodos, teniendo en cuenta el posicionamiento dentro del mercado local.

FORTALEZAS

- Amplio respaldo patrimonial del Citibank N.A., subsidiaria del grupo financiero internacional Citigroup Inc., y elevada solvencia local para acompañar un mayor crecimiento de sus operaciones.
- Relevante soporte de su matriz en términos tecnológicos, sistemas de control, gestión de riesgos y mejores prácticas del grupo financiero.
- Estructura local con un enfoque de gestión matricial regional.
- Importantes operaciones de tesorería, con significativa participación en el mercado.
- Elevada calidad de cartera de clientes dentro del segmento de banca corporativa, congruente con las políticas de créditos y la estrategia determinada por su casa matriz.
- Elevada posición de liquidez acorde a las operaciones locales del Banco y gestionada conforme a sus políticas y sistema de gestión de riesgos.

RIESGOS

- Escenario de alta competitividad en el mercado de intermediación financiera en el segmento escogido (banca corporativa) con presiones a la baja en márgenes.
- Disminución del volumen de créditos en el sector no financiero continúa ajustando sus ingresos y márgenes financieros. Políticas adoptadas por el Banco han contribuido a dicha performance.
- Acotada profundización de cartera y elevada concentración de clientes debido a su especialización en banca corporativa.
- Si bien el índice de eficiencia operativa ha mejorado respecto al año anterior, todavía se compara por encima de la media del sistema, afectando a los niveles de utilidades.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Los negocios se encuentran orientados principalmente hacia grandes corporaciones, ofreciendo productos y servicios relacionados a la banca de inversión, tesorería y comercio exterior

El banco ha iniciado sus operaciones en Paraguay en setiembre de 1958 como sucursal directa de su matriz Citibank N.A. de New York, división especializada de la multinacional de servicios financieros Citigroup Inc., la cual cuenta con más de 200 años de experiencia y mantiene presencia en más de 100 países. Los negocios asumidos localmente en el país son considerados en igual de condiciones por su matriz.

En los últimos años, conforme a una política de simplificación de tamaño, transferencia de riesgos y mayor rentabilidad, el conglomerado financiero ha decidido concentrar estratégicamente sus operaciones de banca de consumo global en países donde mantiene ventajas competitivas, mientras que regionalmente y a nivel local en la atención de segmentos corporativos.

Desde entonces, Citibank Py se ha enfocado en ofrecer productos sofisticados y servicios transaccionales a la banca corporativa, compuesto por corporaciones, empresas multinacionales, instituciones financieras y sector público, así como operaciones *off-shore* con sus clientes, aprovechando el soporte de su matriz.

Asimismo, el banco dispone de productos complementarios orientados a la banca de inversión, comercio exterior y tesorería, como por ejemplo la administración de efectivo, cartas de crédito, financiaciones pre-post, cobranzas documentarias, etc., además de soluciones *e-banking* (con sus plataformas *CitiDirect BE*, *CitiDirect Be Movil*, *Citiconnect*, *Channel Finance*, *FX Pulse*, etc.). En cuanto a sus operaciones de tesorería, ofrece servicios de inversiones, cambios de divisas, productos derivados y soluciones de ingeniería financiera.

A diciembre 2017, Citibank Py se ha enfocado principalmente en colocaciones y préstamos tanto en el sector financiero como corporativo, e igualmente en operaciones *forward* e inversiones en instrumentos.

La gestión del negocio y enfoque estratégico en Paraguay apuntan a la consolidación de su posición como banca corporativa, a través de la profundización de su portafolio de clientes y el incentivo de otros productos, apoyado en su sistema de gestión integral de riesgos y manteniendo las inversiones en activos respaldados en instrumentos financieros. Teniendo en cuenta lo anterior, Citibank Py apunta a mantener un modelo simple y más integrado en el relacionamiento con clientes corporativos actuales.

Para consolidar dicho enfoque y respondiendo a un entorno de menores márgenes y cambios en las regulaciones, de alta competencia en tasas y en la atención de grandes corporaciones, el banco ha puesto foco en soluciones digitales de conectividad, que engloban los servicios transaccionales (pagos, cobranzas y conciliaciones) para sus clientes, como parte de su planificación estratégica para el periodo 2017-2019.

La digitalización es una de las claves en las cuales el Citi se basa para construir su estrategia. Al respecto, el arribo de lo digital ha contribuido fuertemente en el camino en el que empresas y clientes interactúan. Por ello, la entidad ha invertido fuertemente en un entorno digital y de alto valor de plataformas habilitadas que ayudan a optimizar la experiencia del cliente, la velocidad de comercialización, el rendimiento comercial, entre otros.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La administración local sigue los lineamientos y políticas de su matriz Citibank N.A. en Nueva York, parte del conglomerado Citigroup Inc., a la par de los cambios a nivel gerencial

Citibank N.A., Sucursal Paraguay cuenta con una administración con importante experiencia y trayectoria, responsable de la conducción estratégica de los negocios, enfocada en la continuidad y profundización de sus operaciones en el país. Para el efecto, posee el apoyo de las diferentes áreas de su matriz, contribuyendo esto a la gestión basada en mejores prácticas de gobierno corporativo.

Cabe señalar que, Citigroup Inc. cotiza sus acciones en forma pública y es dueña del 100% de las acciones de Citibank N.A. Esta última ha reflejado ingresos netos totales por USD. 71,5 billones, activos equivalentes a USD. 1.843 billones y patrimonio neto de USD. 200,7 billones.

La sucursal en Paraguay mantiene una línea directa de reportes con su matriz y se halla alineada a las directrices y a sus políticas, además de beneficiarse en términos de estrategias de negocios, operatividad, sistemas de control, gestión de riesgos y tecnología. Además, cabe señalar que responde a requerimientos normativos locales y norteamericanos, lo que incorpora un alto grado de exigencia para el manejo prudente de sus negocios.

En el ejercicio 2016, la administración ha evidenciado cambios importantes en la plana directiva (gerencia general, gerencia de banca comercial, y de productos), además de iniciar un proceso de optimización en términos de recursos humanos, roles y responsabilidades según la configuración matricial regional. Además, esto estuvo acompañado de la eliminación del negocio de banca de inversión, lo que hizo disminuir la cantidad del personal, quedando un total de 60 funcionarios a diciembre de 2017, versus 70 empleados al cierre del 2015.

En el presente ejercicio (2018), se esperan cambios próximamente dentro de la estructura organizacional, específicamente en la alta gerencia. Con esto, la matriz es la encargada de definir quien estaría ocupando dicho cargo relevante en la sucursal.

En cuanto a la estructura de administración, el artículo N° 17 de la Ley N° 861/96 señala que las sucursales de entidades del sistema financiero constituidas en el exterior no requieren de un directorio para la conducción de sus negocios a nivel local. Sin embargo, deberán contar con al menos dos apoderados legales. Al respecto, Citibank Py ha designado a dos representantes, entre ellos el Gerente General, como responsables directos de su gestión.

El gobierno local está conformado por una pequeña estructura, que además de los apoderados legales, contempla la plana ejecutiva, las gerencias, los diferentes comités de control interno y de gobierno corporativo. Los principales comités de trabajo, puestos de responsabilidad y de decisión, responden a una línea de reporte local, a la vez de coordinar acciones en forma regional.

En tal sentido, componen la estructura distintos órganos de control como los Comités de *Business Risk Control and Compliance* (BRCC), de Activos y Pasivos (ALCO), Comité Gerencial (CCC), de Cumplimiento, de Riesgos, de Auditoría, de Tecnología, de Continuidad del Negocio y Manejo de Crisis, entre otros.

Por otro lado, la supervisión, control y ejecución de las metas y objetivos de los planes estratégicos y operativos del banco cuenta con el soporte de una estructura organizacional bajo un enfoque matricial regional, con una coordinación local por áreas de responsabilidad. Dicha coordinación la ejerce la plana ejecutiva conformado de la siguiente manera: gerencia general, tesorería, riesgos, cumplimiento, operaciones y tecnología, productos, recursos humanos y auditoría interna; Estos cargos son ejercidos por profesionales con amplia experiencia y formación, y cuentan con una importante trayectoria en los puestos que ocupan.

Citibank Py posee auditores externos de reconocida trayectoria y reputación, seleccionados de acuerdo con estándares rigurosos de su casa matriz, con el propósito de asegurar la debida independencia y objetividad en sus trabajos y conforme a los requerimientos establecidos por el Banco Central del Paraguay (BCP).

Con respecto a la unidad de auditoría interna, periódicamente realiza revisiones según el plan anual aprobado, utilizando el sistema *Audit Information Management System* (AIMS). Cabe señalar que, recientemente se ha incorporado un nuevo auditor interno para la sucursal.

En materia de gobierno corporativo, el banco se rige por sólidos principios y buenas prácticas, adoptados por su casa matriz¹, como miembro de Citigroup Inc., bajo la legislación norteamericana y a la vez siguiendo los "Estándares Mínimos para un Buen Gobierno Corporativo" según la normativa del BCP.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Ajustada participación de mercado como sucursal directa extranjera en la industria, cuyos negocios se encuentran enfocados en el sector financiero y banca corporativa de alto perfil

Citibank Py se mantiene como un banco pequeño dentro de la industria financiera, debido a su condición de sucursal directa extranjera y al grado de penetración de sus negocios dentro del sector corporativo. En cuanto al tamaño de su activo total, conserva la posición N° 12 entre 17 bancos a nivel nacional, bajo un entorno económico en general, y del sector corporativo en particular, menos dinámico que en años anteriores. Cabe señalar que, existen dos bancos más que operan también como sucursal en el país, pero de menor tamaño.

En términos de activos y patrimonio neto, posee una participación de 2% en cada uno, mientras que las colocaciones y créditos netos, sin considerar las operaciones *forward* que realiza con el sector financiero y no financiero, han registrado una participación de 1%, similar a su cuota de participación dentro de los depósitos dentro del sistema (1%).

Citibank Py, alineado a las directrices y planificación estratégica de su matriz, enfoca sus actividades hacia el segmento de grandes clientes comerciales/banca corporativa (corporaciones, multinacionales, instituciones financieras y entidades del sector público), compitiendo con otros bancos importantes y líderes del mercado en distintos segmentos y productos. Dicho segmento objetivo recibe además la oferta de productos financieros tradicionales, aquellos enfocados a la banca de inversiones, comercio exterior y tesorería, derivando esto en ingresos y comisiones no dependientes de las colocaciones y la administración local de efectivo.

Además, como una de las estrategias principales del conglomerado financiero, se encuentra el servicio basado en la digitalización, de manera a que sus grandes clientes se beneficien con la optimización y rapidez en las transacciones.

La estrategia de negocios permite a Citibank Py atender a empresas de distintas actividades económicas, tanto del sector financiero como no financiero, cuyas participaciones a diciembre 2017 representan el 72% y 28%, respectivamente sobre el total de colocaciones y créditos netos. Al corte analizado, ha registrado colocaciones netas por G. 701.670 millones, equivalentes al 34% de sus activos totales, con una disminución de 11% respecto al año anterior.

Con relación a la cartera pasiva del sistema, ésta se encuentra compuesta por el 62% en depósitos a la vista (cuenta corriente y ahorro a la vista), versus el 95% de la cartera del Citibank Py, al cierre del 2017. La composición por monedas ha sido de 49% y 51% entre moneda local y extranjera (56% y 44% un año antes). Al corte evaluado, las captaciones han disminuido en 15% respecto al 2016, hasta G. 960.226 millones, representando el 54% de sus pasivos totales.

GESTIÓN DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Sistema de gestión de riesgo crediticio consolidado, sumado a una prudente política de riesgo, establecida por su matriz, permitiéndole alcanzar niveles óptimos de desempeño

La gestión del riesgo crediticio de Citibank Py se basa en los lineamientos de su matriz, así como en políticas prudenciales frente al riesgo, fuertes sistemas de control interno, y apoyo y supervisión a nivel regional de su principal. Así, la unidad de

¹ http://www.citigroup.com/citi/investor/corporate_governance.html

riesgo de crédito está integrada al sistema integral de riesgo del banco, reportando su gestión a la gerencia general local y a la región en forma matricial.

En términos de políticas y procedimientos, esta unidad se rige por los estándares establecidos en el manual de créditos corporativos vigente y las regulaciones locales, para realizar el análisis, aprobación, revisión y monitoreo de créditos y del portafolio. El análisis inicial implica la revisión de los estados contables históricos y de las perspectivas del solicitante, sumado al estudio del sector en que opera para evaluar su capacidad de generación de flujos de efectivo que permitan cumplir con sus compromisos dado el entorno económico proyectado.

El comité de créditos conformado por oficiales de créditos locales y del exterior, cuyo límite de aprobación se asigna de acuerdo con la experiencia y formación crediticia, se encarga de la aprobación de la línea y de su revisión anual, de manera a contar con información actualizada. El proceso de monitoreo establece la periodicidad de los controles según los riesgos individuales identificados o de acuerdo con eventos globales que puedan afectar la cartera en su conjunto. Las aprobaciones según el límite de alzada son mayormente otorgadas a nivel local.

En tal sentido, bajo las políticas prudenciales de su matriz y frente a un esquema integral de gestión del riesgo crediticio, la entidad ha mantenido nulos índices de morosidad en los últimos años, previsiones reducidas y riesgo mínimo.

En cuanto a la cartera RRR (renovados, refinanciados y reestructurados), esta se encuentra compuesta únicamente por renovaciones con un saldo de G. 25.150 millones, disminuyendo de manera significativa con respecto a un año antes (G. 117.523 millones), mientras que no posee operaciones refinanciadas y reestructuradas. Cabe señalar que las renovaciones son realizadas dentro de la línea de crédito analizada y otorgada, bajo estándares prudenciales exigentes según el comportamiento habitual de los negocios de cada cliente. Los procesos judiciales relacionados a créditos son mínimos y se encuentran garantizados y provisionados anteriormente. Tampoco posee bienes adjudicados en dación de pago.

En términos de riesgos de concentración de créditos por sectores económicos, se ha mantenido la focalización de sus recursos en colocaciones y préstamos con el sector financiero, siendo el saldo de G. 501.906 millones a diciembre de 2017. Por su parte, el saldo de cartera del sector no financiero, de acuerdo con información estadística del BCP, ha registrado fundamentalmente créditos para la industria manufacturera (54%) y comercio mayorista (36%) y en menor medida para servicios (6%), consumo (5%) y otros sectores (0,1%). La cartera total ha alcanzado G. 205.506 millones, con una reducción del 27% con relación al 2016, disminución que se evidencia en los últimos dos años.

En cuanto al riesgo de concentración del crédito en clientes individuales, el 91% de estos corresponde a sus 20 mayores clientes (sector financiero y no financiero). Asimismo, el 24% de los créditos pertenece a deudores vinculados, el 10% vinculados a otros grupos económicos y el 65% a clientes no vinculados, todos con la más alta categorización (categoría 1) en cuanto a su calificación de riesgo.

LIQUIDEZ Y MERCADO

Fuerte sistema de gestión de riesgo de liquidez y mercado, gestionado localmente por el área de tesorería y el Comité ALCO, con apoyo regional

Citibank Py cuenta con una adecuada gestión de los riesgos de liquidez y mercado (tipo de cambio, tasas de interés), a partir de las políticas y los procedimientos definidos, así como la estructura de control y monitoreo que se realiza sobre estos. Sus activos líquidos son componentes fundamentales en su operatividad, sobre todo considerando que en conjunto las disponibilidades, valores públicos y operaciones a liquidar han alcanzado el 63% de los activos totales, similar al 2016.

El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el área de tesorería asumen roles principales en cuanto a la gestión de la liquidez, coordinando tareas para una adecuada medición, basada en el análisis de la información obtenida en los reportes de posición de liquidez o S2 - Stress de Liquidez. Esto implica evaluar la estabilidad de los depósitos y las brechas generadas o "gaps" para las distintas monedas y a partir del grado de concentración en clientes, bajo supuestos validados por el Comité ALCO y aprobados por el área de *Market Risk* y Tesorería Corporativa.

Además, es evaluado el plan de contingencia para el fondeo del banco, incluyendo herramientas de análisis como el "*maximum cash outflow*", ratios de liquidez diversos, concentración del fondeo, alertas tempranas sobre condiciones de liquidez del mercado, entre otras.

El sistema integral de riesgo también incluye la gestión de riesgo de mercado. En tal sentido, Citibank Py ha consolidado políticas y procedimientos estandarizados que permiten generar información sobre el balance, la evolución de los resultados, el control de la utilización de límites y el impacto sobre los mismos de nuevas operaciones.

El Comité ALCO es el principal ejecutor de la política financiera del banco, administrado por tesorería y con el apoyo de otras áreas como Control Financiero, *Product Control* y *Market Risk*. La periodicidad de los reportes es diaria y mensual, especialmente en lo referido a la exposición al riesgo del negocio ante cambios en las tasas de interés u otros precios de mercado.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Sólida gestión de riesgo operacional y tecnológico basado en políticas, procedimientos, herramientas y soporte que le brinda su matriz

La gestión del riesgo operacional también se incluye en el sistema de riesgo integral, y se define como pérdidas resultantes de inadecuados procesos internos o fallas en los mismos, personas o sistemas o de eventos externos, sumado al riesgo reputacional y al incumplimiento de normativas, estándares éticos o políticas corporativas. Estos a su vez se categorizan en riesgos provenientes de: clientes, productos y prácticas de negocios; ejecución y de los procesos de gestión; fraudes; prácticas del personal y del entorno de trabajo; y; activos físicos e infraestructura.

Lo anterior ha sido definido en la política corporativa denominada "*Operational Risk Management Policy*", vigente desde el 2008 y revisada en noviembre de 2015, al igual que la gestión de los procedimientos relacionados a su tratamiento, incluyendo responsables, estructura de control basada en tres líneas de control/defensa, medición, análisis, evaluación y reporte del riesgo operacional.

Con relación a tecnología informática y comunicaciones, el banco cuenta con estructuras y personal calificado con amplia formación y experiencia, cubriendo las necesidades requeridas en las áreas de desarrollo, sistemas e infraestructura. Además, posee plataformas transaccionales robustas, flexibles y adaptables, manejadas principalmente en países más avanzados. Cabe señalar, que entre los principales proyectos del área de tecnología para el presente ejercicio, se encuentra el cambio a la última versión del core bancario utilizada por el grupo financiero.

En cuanto a potenciales contingencias, la entidad mantiene un sistema de seguridad de alta exigencia de acuerdo con estándares internacionales, dos sitios de contingencia en distintos lugares, resguardo en USA y redundancia de la conexión internacional. Los controles a nivel local, regional y desde la matriz cumplen también altos estándares de exigencia.

GESTIÓN FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

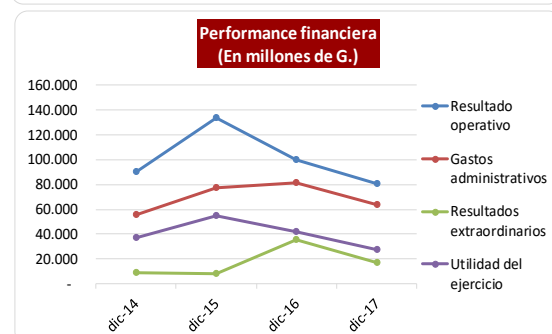
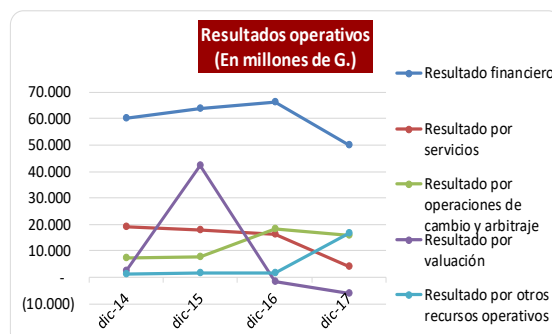
Niveles de rentabilidad inferiores a la media del sistema, a partir de menores márgenes por el segmento en el que opera, manteniendo presionado su nivel de eficiencia operativa

En los últimos años, los retornos de Citibank Py han contemplados niveles más ajustados, traduciéndose en menores márgenes principalmente durante el 2017, producto del enfoque estratégico asumido a nivel local y regional, dirigido al segmento corporativo, sumado a un escenario económico y de industria, menos dinámico, además de la elevada competencia dentro del sistema financiero.

En tal sentido, a diciembre de 2017, el margen financiero ha sido de 61,2%, posicionándose por debajo del alcanzando un año antes (66,3%) y de la media del sistema (63,01%), siendo de G. 49.866 millones en valores absolutos, disminuyendo en 24,6% respecto al mismo cierre del año anterior. Los ingresos del Citi se componen especialmente por las ganancias obtenidas por intermediación con el sector financiero y no financiero, los cuales representan el 36,3% y 42,2%, respectivamente, del total de los ingresos financieros.

Asimismo, el margen por servicios se ha reducido (-75,5%) desde G. 16.111 millones (dic/2016) a G. 3.940 millones (dic/2017), al igual que el margen por operaciones de cambio y arbitraje (-13,6%), siendo al cierre analizado de G. 15.886 millones, cuando un año antes había alcanzado G. 18.385 millones. Sin embargo, el margen por otros ingresos operativos se ha incrementado de manera considerable, pasando de G. 1.468 millones (dic/2016) a G. 16.678 millones a diciembre de 2017, por el reconocimiento de las ganancias por la participación en negocios fuera del país, que anteriormente había sido registrado como ingresos extraordinarios, compensando de esta manera las disminuciones mencionadas en ingresos por servicios y operaciones de cambio y arbitraje.

En cuanto al margen por valuación por operaciones financieras y diversas, se evidencia que su volatilidad ha tenido un mayor efecto sobre las utilidades del ejercicio 2017 con respecto al año anterior, siendo su valor de G. -6.005 millones al cierre del ejercicio mencionado, mientras que a diciembre de 2016 ha sido de G. -1.558 millones, cerrando estos dos últimos años con pérdidas por valuación, en tanto que al cierre de los ejercicios 2013, 2014 y 2015 ha registrado ganancias por fluctuación de cambios (G. 17.003 millones, G. 2.284 millones y G. 42.494 millones, respectivamente).



Es así, que el margen operativo neto ha disminuido en 19,5% a diciembre de 2017, hasta alcanzar G. 80.601 millones, representando el margen financiero el 61,9% de este, mientras que un año antes el margen financiero ha representado el 66% del margen operativo neto.

Con respecto al índice de eficiencia operativa, que compara los gastos administrativos con el margen operativo, se ha reducido en comparación al año anterior, pasando de 81,5% (dic/2016) a 78,9% (dic/2017), mostrándose igualmente por encima de la media de la industria que registra un 50,6% para dicho indicador. La disminución del ratio mencionado se ha dado principalmente por la reducción de los gastos en personal en 52,9% con relación al ejercicio anterior.

Con todo, el resultado obtenido antes de provisiones/EBITDA para el año 2017 ha alcanzado G. 16.974 millones, menor en 8,4% al registrado un año antes (G. 18.541 millones).

Las provisiones del ejercicio, en línea con su comportamiento histórico, han tenido un saldo positivo al cierre evaluado de G. 16 millones, debido a que la desafectación de estas ha sido mayor a la constitución. En tal sentido, Citibank Paraguay cuenta con prudentes políticas de riesgo crediticio, además de una elevada calidad de la cartera, debido al segmento en el que opera, traduciéndose en mínimos requerimientos de gastos por provisiones.

Además, han sido registrados ingresos extraordinarios por valor de G. 17.181 millones, con lo cual las utilidades antes de impuestos se han ubicado en G. 34.171 millones, inferiores en un 33,2% al año anterior. Con estas cifras, los índices de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido de 1,5% y 14,3% respectivamente, los más bajos en los últimos cinco años, y por debajo de la media de la industria bancaria (2,3% y 24,5%, respectivamente).

Cabe destacar que, mediante su Matriz, la Entidad realiza importantes negocios off-shore con entidades financieras e instituciones, cuyos resultados de estas operaciones no se registran en los estados financieros.

CALIDAD DE ACTIVOS

Mantenimiento de una elevada calidad de la cartera de créditos, congruente con su perfil de riesgo, aunque acompañado de una disminución en las colocaciones con el sector no financiero

Entre el 2016 y 2017, la cartera del banco ha mostrado una tendencia decreciente, disminuyendo al cierre analizado en 11% con respecto al año anterior, aunque menor al registrado un año antes (32%), siendo esto compensado con el mantenimiento de inversiones en valores públicos. Cabe señalar, que el sistema financiero ha evidenciado un leve crecimiento del 5% en colocaciones netas al cierre analizado, en tanto que a diciembre de 2016 ha sido nulo.

En tal sentido, la cartera de Citibank Py se concentra principalmente en colocaciones con el sector financiero (72% a dic/2017), cuyo total asciende a G. 501.906 millones y en menor medida con el sector no financiero. Dichas colocaciones netas representan el 34% de sus activos totales al corte analizado y no representan un riesgo relativo para sus operaciones, incluso en términos de provisiones.

Con relación a los créditos vigentes otorgados al sector no financiero, han reflejado una baja del 26% con respecto al 2016, ubicándose el saldo neto en G. 199.764 millones a diciembre 2017. Esto debido principalmente a la elevada competencia existente en el segmento en el cual opera la sucursal, además de las políticas conservadoras manejadas por el conglomerado financiero en cuanto al otorgamiento de los créditos, así como mayores exigencias documentales. En términos comparativos, la cartera de créditos de Citibank Py representa el 10% sobre el total de los activos versus el 63% de la industria bancaria.

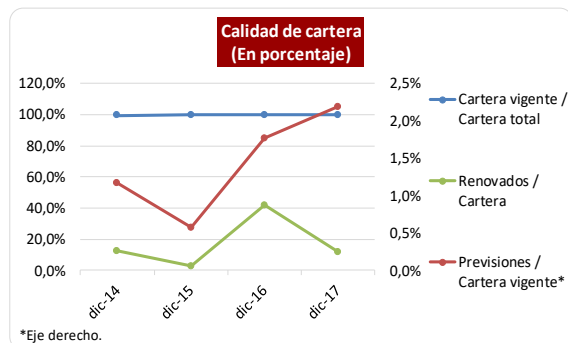
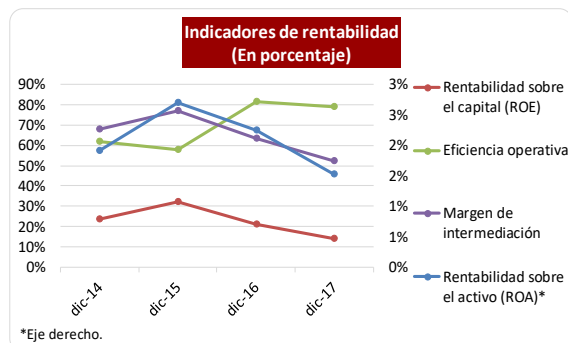
En términos de la calidad de créditos medida por el nivel de cartera vencida y morosidad, Citibank Py es la única entidad financiera que no ha evidenciado morosidad en los últimos tres ejercicios. Por ello no ha constituido nuevas provisiones por deudas vencidas, sólo las mínimas, ascendiendo a G. 4.488 millones, equivalente al 1% de las colocaciones.

Además, cabe señalar que la Entidad no ha registrado créditos refinanciados y reestructurados en los últimos años, siendo las operaciones renovadas de G. 25.150 millones al cierre evaluado.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Elevada posición de liquidez respecto a la estructura de fondeo de corto plazo, este último con importante concentración debido al segmento de negocio en el que opera

Citibank Py realiza una adecuada gestión de la liquidez, con controles y límites establecidos por su matriz, reflejado en su posición en activos líquidos, colocaciones y préstamos al sector financiero y en operaciones a liquidar (*forward*). Esto, con



relación a su estructura de fondeo de corto plazo, compuesta principalmente por depósitos en cuenta corriente y a la vista en moneda local y extranjera, seguido en menor medida por pasivos con entidades externas.

En tal sentido, en cuanto a los activos líquidos necesarios para respaldar sus obligaciones, puede indicarse que las disponibilidades han disminuido en 7% con relación al 2016, cuyo saldo al corte analizado ha sido de G. 401.371 millones. Por su parte, los valores públicos han crecido en 2%, hasta G. 230.634 millones, constituidos por letras de regulación monetaria (56% del saldo total) y los bonos del tesoro nacional (44% restante), instrumentos de elevada liquidez. Estos activos (disponibilidades + valores públicos) alcanzan G. 632.005 millones, equivalentes al 31% de los activos, y al 70% de los requerimientos frente a los depósitos a la vista.

Por otro lado, las operaciones de *forwards* registraron un saldo de G. 643.644 millones a diciembre de 2017, disminuyendo respecto al ejercicio anterior en 17%, los cuales equivalen al 36% de los pasivos totales.

El banco posee un fondeo de corto plazo, cuyo valor total de los depósitos a la vista asciende a G. 903.925 millones, equivalentes al 46% de los pasivos totales y menores en 10% a los depósitos registrados para el año anterior. Corresponde a depósitos en moneda nacional el 49% y a depósitos en dólares americanos (51%). Puede observarse, además, una importante concentración en los 10 mayores depositantes del banco al tratarse de una estrategia de negocios orientada a clientes corporativos. Dichos depositantes concentran el 69% del total de depósitos.

Por otra parte, las deudas con entidades externas han disminuido en 33%, y equivalen al 2% del pasivo, y otros pasivos representan el 7%. Con todo, los pasivos totales han disminuido en 11,5% entre el 2016 y 2017.

Al cierre del ejercicio 2017, los indicadores de liquidez que miden la relación activos/pasivos y activos/pasivos más contingencias han sido de 1,13 veces y 1,03 veces respectivamente, cercanos a la media del sistema (1,12 veces y 1,04 veces), y similares a los ratios alcanzados un año antes. Además, los ratios relacionados a la cobertura de depósitos y de pasivos totales con disponibilidades e inversiones temporales registraron 87% y 42% cada uno, muy por encima de los niveles de la industria (43% y 35%).

A diciembre 2017, en términos de calce financiero de activos y pasivos para los distintos plazos de liquidez, para moneda local y extranjera, han registrado índices de 0,74 veces y 0,58 veces, respectivamente, para plazo a la vista, e índices equiparados y superiores a 1 a partir de 90 días para ambas monedas, lo que demuestra una posición de liquidez consistente en el corto plazo.

CAPITAL

Sólido nivel de solvencia patrimonial ante el bajo perfil de riesgo de sus operaciones, además del importante soporte de su matriz ante las obligaciones asumidas con sus depositantes

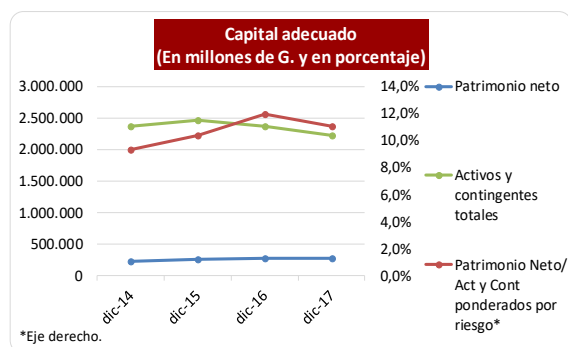
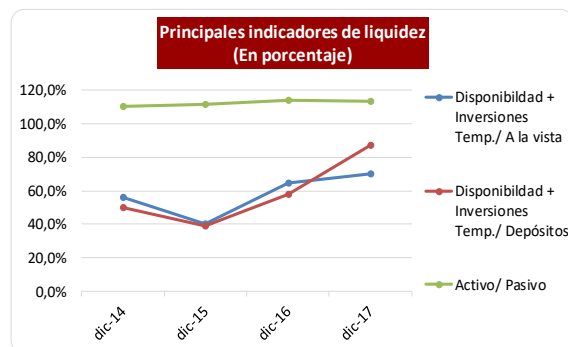
Citibank Py cuenta con una importante solvencia patrimonial, además del respaldo que le brinda su matriz. En tal sentido, entre los ejercicios 2014 y 2015, ha registrado un aumento considerable de su capital social integrado, pasando de G. 40.000 millones a G. 80.724 millones, manteniéndose hasta el cierre del ejercicio evaluado. Estos niveles le otorgan mayor capacidad para aumentar el volumen de negocios, inclusive ante el bajo perfil de riesgo de sus operaciones.

Además, las reservas y otras reservas han crecido en 14% y 1%, respectivamente, hasta G. 68.104 millones y G. 56.922 millones. En tanto que, los resultados acumulados y las utilidades del ejercicio se han reducido en 23% y 34% con relación al 2016, cerrando en G. 33.502 millones y G. 27.555 millones cada uno. Dicha reducción de las utilidades del ejercicio se ha dado como consecuencia de una baja en su margen operativo neto, así como por los menores ingresos extraordinarios, aun cuando los gastos administrativos se han ajustado.

Lo anterior, ha incidido en una leve disminución del patrimonio neto en 5% con relación al 2016, pasando de G. 282.043 millones a G. 266.808 millones entre el 2016 y 2017, mientras que al comparar entre los ejercicios 2013 y 2017, el crecimiento patrimonial ha sido de 33%, producto del aumento del capital como de las reservas en los últimos años.

Al corte analizado, el patrimonio neto efectivo de Citibank Py ha alcanzado G. 245.892 millones, mientras que los activos y contingentes ponderados por riesgo han crecido hasta G. 799.564 millones. Con estos valores, la relación entre niveles de capital y los activos y contingentes ponderados por riesgo han reflejado un superávit de G. 181.927 millones respecto al capital principal (TIER 1) y de G. 149.944 millones en relación con el patrimonio efectivo (TIER 1 + TIER 2). Esto indica que Citibank Py se encuentra muy por encima de los requerimientos mínimos de capital principal de 8% y 12%, respectivamente, establecidos por el BCP.

Finalmente, el ratio de apalancamiento indica que el pasivo total equivale a 9,56 veces el patrimonio neto libre de resultados, valor levemente por debajo de la media de la industria bancaria, que ha sido de 10,13 veces.



CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS
(En millones de G. y en porcentaje)

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Variación
Disponibilidades	372.286	407.308	432.871	401.371	-7%
Valores Públicos	243.900	92.683	226.215	230.634	2%
Créditos por intermediación financiera - sector financiero	1.103.415	1.283.786	940.417	886.687	-6%
Otras instituciones financieras	801.424	815.831	517.806	501.906	-3%
Operaciones a liquidar	289.638	451.128	411.712	373.019	-9%
Créditos por intermediación financiera - sector no financiero	552.428	566.057	642.729	471.643	-27%
Préstamos	292.741	344.430	275.415	204.252	-26%
Operaciones a liquidar	259.648	219.426	366.486	270.625	-26%
Activos totales	2.303.178	2.388.150	2.269.594	2.034.488	-10%
Obligaciones por intermediación financiera - sector financiero	876.217	761.356	663.232	515.221	-22%
Otras instituciones financieras	425.013	295.985	249.864	87.175	-65%
Operaciones a liquidar	340.997	426.718	340.997	378.603	11%
Préstamos de entidades financieras	143.896	10.263	57.669	28.937	-50%
Obligaciones por intermediación financiera - sector no financiero	1.092.862	1.270.959	1.241.240	1.137.782	-8%
Depósitos sector privado	695.953	750.052	634.017	726.559	15%
Depósitos sector público	137.119	291.586	249.791	146.533	-41%
Operaciones a liquidar	259.003	228.882	356.814	264.278	-26%
Obligaciones diversas	84.756	56.282	45.929	91.110	98%
Provisiones	27.859	43.598	37.150	23.566	-37%
Total del Pasivo	2.081.694	2.132.195	1.987.551	1.767.680	-11%
Capital integrado	40.000	80.724	80.724	80.724	0%
Ajustes al patrimonio	54.886	55.381	56.148	56.922	1%
Reservas	52.134	48.838	59.729	68.104	14%
Resultados acumulados	37.428	16.557	43.564	33.502	-23%
Utilidad del ejercicio	37.037	54.455	41.878	27.555	-34%
Total del Patrimonio neto	221.484	255.955	282.043	266.808	-5%
Patrimonio neto + Pasivo	2.303.178	2.388.150	2.269.594	2.034.488	-10%
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado financiero	60.381	63.763	66.097	49.866	-25%
Resultado por servicios	18.990	17.760	16.111	3.940	-76%
Resultado por operaciones de cambio y arbitraje	7.469	7.842	18.385	15.886	-14%
Resultado por operaciones - otros valores	(50)	33	(315)	237	-175%
Resultado por valuación	2.284	42.494	(1.558)	(6.005)	285%
Resultado por otros recursos operativos	1.072	1.444	1.468	16.678	1036%
Resultado operativo	90.146	133.336	100.188	80.601	-20%
Gastos administrativos	55.901	77.214	81.647	63.627	-22%
Resultados antes de provisiones	34.244	56.123	18.541	16.974	-8%
Provisiones	300	469	(3.036)	16	-101%
Resultados extraordinarios	9.414	7.881	35.675	17.181	-52%
Resultados antes de impuestos	43.959	64.472	51.180	34.171	-33%
Impuestos	6.922	10.017	9.302	6.615	-29%
Utilidad del ejercicio	37.037	54.455	41.878	27.555	-34%
CALIDAD DE CARTERA					
Cartera vigente	324.363	348.531	281.218	205.506	-27%
Cartera vencida	46	-	-	-	n/a
Cartera total	324.409	348.531	281.218	205.506	-27%
Colocaciones netas	1.090.368	1.158.270	788.261	701.670	-11%
Depósitos totales	1.258.085	1.337.623	1.133.672	960.266	-15%
Provisiones de cartera	3.266	1.900	4.960	4.488	-10%
Renovados	41.773	9.581	117.523	25.150	-79%
Refinanciados	-	-	-	-	n/a
Reestructurados	-	-	-	-	n/a
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS					Diferencia
Capital adecuado	9%	10%	12%	11%	-1%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2%	3%	2%	2%	-1%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	24%	32%	21%	14%	-7%
Eficiencia operativa	62%	58%	81%	79%	-3%
Margen de intermediación	68%	77%	64%	52%	-11%
Cartera vencida / patrimonio neto	0%	0%	0%	0%	0%
Cobertura	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Morosidad	0%	0%	0%	0%	0%
Cartera RRR / Cartera total	13%	3%	42%	12%	-30%
Cartera vencida + RR / Cartera total	0%	0%	0%	0%	0%
Disponibilidades + inversiones temporales / D	50%	39%	58%	87%	29%
Tasa de crecimiento de colocaciones netas	45%	6%	-32%	-11%	21%
Tasa de crecimiento de depósitos	53%	4%	-14%	-15%	-1%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	0	0	0	0	0
Personal superior	10	8	8	8	0
Personal total	70	70	64	60	-4
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA					
Activos	3%	2%	2%	2%	0%
Depósitos	2%	2%	1%	1%	0%
Colocaciones netas	2%	2%	1%	1%	0%
Patrimonio neto	2%	2%	2%	2%	0%

Fuente: Balances auditados de Citibank N.A. Suc. Paraguay y datos del BCP. Periodo 2014/2017.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **Citibank N.A., Sucursal Paraguay**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de calificación: 18 de abril de 2018.

Fecha de publicación: 18 de abril de 2018.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2017.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° Piso| Charles de Gaulle esq. Quesada|

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209| E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
CITIBANK N.A., SUCURSAL PARAGUAY	AA _{Apy}	ESTABLE
Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

NOTA: *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

Más información sobre esta calificación en:

<http://www.latam.citibank.com/paraguay/>
www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.298/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de Negocios: Enfoque Estratégico, Administración y Propiedad, Posicionamiento en el Sistema Financiero
Gestión de Riesgos Crediticios, Financieros, Operacional y Tecnológico
Gestión Financiera, Económica y Patrimonial

- Rentabilidad y Eficiencia Operativa
- Calidad de Activos
- Liquidez y Financiamiento
- Capital

Elaborado por:

María Sol Duarte

Analista de Riesgos