

BANCO CITIBANK (PANAMÁ) S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 6 de enero de 2009



Clasificación	Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) de EAA+.sv a 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.
Bonos Corporativos US\$60 millones	(modificada) de AA+.sv a 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.
Perspectiva	(modificada) de Estable a Negativa	

"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 de US\$ al 31.10.08		
ROAA: 0.3%	Activos: 1,457.8	Patrimonio: 164
ROAE: 2.6%	Utilidad: 3.6	Ingresos Financieros: 183.6

Historia: Emisor EA (16.11.04), ↑EA+ (13.09.06) ↑EAAA (25.06.07) ↓EAA+ (14.04.08) ↓EAA (06.01.09). Bonos Corporativos US\$60 millones, A (13.03.06) ↑A+ (13.09.06) ↑AAA (25.06.07) ↓AA+ (14.04.08) ↓AA (06.01.09)
--

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y no auditados al 30 de septiembre de 2008 así como información adicional proporcionada por la Entidad al 31 de octubre de 2008.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó modificar la clasificación de Banco Citibank (Panamá) S.A. desde EAA+.sv a EAA.sv y la de sus instrumentos de AA+.sv a AA.sv con base a la evaluación efectuada al 30 de septiembre de 2008 e información complementaria al 31 de octubre.

La decisión se fundamenta en la menor fortaleza financiera de su accionista, lo que afecta el grado de soporte asignado en la calificación. Ello se da en un contexto de mayor riesgo crediticio como consecuencia de la absorción del Banco Uno efectuado en octubre de 2008. La perspectiva de la calificación pasa de Estable a Negativa.

Los fundamentos de la calificación otorgada siguen considerando el soporte implícito del accionista, quien realizó un aporte de capital por US\$40 millones en el tercer trimestre de 2008 al Banco Cuscatlán de Panamá, entidad sobreviviente de la fusión con el Banco Uno que se efectivizó en octubre del 2008.

Citigroup Inc., como importante conglomerado a nivel global, al 30 de septiembre de 2008, mostró activos por US\$2,050.5 miles de millones y patrimonio por US\$126,062 millones. Durante los primeros nueve meses del 2008, sus ingresos por intereses fueron US\$82,744 millones y tuvo pérdida neta de US\$10,421 millones, contrastando con el resultado de similar

periodo del 2007, en que presentó utilidad neta de US\$13,450 millones.

Los primeros días de octubre de 2008, se culminó el proceso de fusión entre el Banco Cuscatlán de Panamá y el Banco Uno, siendo el Banco Citibank (Panamá), S.A. la entidad resultante de la fusión la que deberá afrontar importantes desafíos, no solamente en lo relacionado al acondicionamiento operacional de las dos entidades fusionadas, sino que también deberá mantener una adecuada posición financiera que permita afrontar sus riesgos crediticios.

Al 31 de octubre de 2008, los estados financieros consolidados del BCP muestran los efectos de la fusión, con un índice de adecuación de capital de 14.8%, superior al promedio del sistema bancario panameño (14.0% a septiembre 2008). Sin embargo, los indicadores de cartera muestran un deterioro de la misma en mayor grado que el promedio de la banca panameña. La cartera "pesada" (créditos calificados como subnormales, dudosos e irrecuperables) representó el 10.1% de la cartera de créditos a octubre 2008 (versus el 2.3% que el sistema bancario mostró a septiembre 2008). La cobertura de provisiones sobre cartera pesada fue 52.8% para el BCP frente a 72.2% del sistema y la cartera pesada no provisionada representó para el BCP el 31.2% de su patrimonio neto (versus 2.8% del sistema a septiembre 2008).

Dichos indicadores no consideran que existe registrados como pasivos US\$28.1 millones como reservas genéricas las cuales serían destinadas para créditos y otros gastos. La Gerencia del Banco indica que por razones operativas los estados financieros a octubre 2008 aún no mostraban que de los US\$28.1 millones, US\$14.0 millones fueron asignados a provisiones para cartera de crédito y un monto adicional (aún no definido) también sería destinado con dicho propósito. Si se considera los US\$14.0 millones las provisiones para créditos aumentaría de US\$57.2 millones a US\$71.2 millones, lo que implicaría que la cobertura de cartera morosa aumente a 65.5%.

A diciembre del 2007, las dos entidades fusionadas mostraban en términos combinados una cartera pesada del 6.3%, lo que evidencia un deterioro en el indicador de morosidad (10.1% a octubre 2008). Ello a pesar que durante los 10 primeros meses del 2008 se han realizado importantes castigos de cartera (que implicó hacer provisiones por US\$97.8 millones en dicho periodo). Dicha tendencia muestra la necesidad de constituir reservas adicionales con la finalidad de sostener el riesgo crediticio adecuadamente cubierto.

A pesar del alto margen financiero que muestra el Banco (74.6% versus 46.8% del sistema), la necesidad de constituir

provisiones ha presionado los resultados del Banco a la baja y a octubre 2008 muestra una utilidad consolidada de US\$3.6 millones, que en términos anualizados significó un ROA del 0.3% y un ROE del 2.6%. Ambos indicadores resultaron inferiores al que mostró el sistema bancario, 2.4% y 17.3%, respectivamente (a septiembre 2008).

En línea con otras entidades del sistema bancario panameño, el BCP presenta descalce de plazos entre activos y pasivos financieros, principalmente en el rango menor a un año, en el que la brecha acumulada resultó negativa en US\$227.4 millones, lo que representa el 138.7% del patrimonio a octubre 2008.

Habiendo alcanzado una importante participación de mercado en tarjetas de crédito luego de la fusión, el Banco Citibank (Panamá) tiene el reto de afrontar el riesgo crediticio de su cartera en un contexto de alto endeudamiento de las familias panameñas y de desaceleración de la economía.

El Banco también debe enfrentar el desafío de la integración de procesos administrativos, comerciales y objetivos financieros de las entidades fusionadas.

Fortalezas

1. Presencia de su principal accionista (Citigroup), quien posee el 100% del accionariado.
2. Índice de Adecuación de Capital superior al sistema (14.8% versus 14.0%).
3. Márgenes brutos superiores al sistema (74.6% versus 46.8%).

Debilidades

1. Cartera crediticia con elevado deterioro.
2. Descalce de plazos, principalmente en el rango inferior a un año.

Oportunidades

1. Posibilidad de aprovechar la importante presencia global del accionista y realizar alianzas con terceros.
2. Desarrollar sinergias operativas luego de la fusión.

Amenazas

1. Riesgo de sobreendeudamiento de personas naturales (tarjetas de crédito, préstamos de consumo y automotrices).
2. Desaceleración de la economía panameña.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN US\$60 MILLONES

Emisor: Banco Cuscatlán de Panamá S.A.

Monto: Hasta sesenta millones de Dólares (US\$60,000,000), moneda del curso legal de los Estados Unidos de América..

Series: Diez series.

Fecha de Vencimiento: 2, 3, 4, 5 y 6 años plazo.

Pago de Capital: El pago del capital de los bonos de cada serie se realizará mediante un solo pago en su respectiva fecha de vencimiento o redención anticipada.

Redención Anticipada: El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los bonos de una o más de las series, a su valor nominal, en cualquier momento, a partir del segundo aniversario de la fecha de emisión del bono redimido.

Respaldo: Los bonos están respaldados por el crédito general del emisor.

Denominaciones: Los bonos han sido emitidos en forma registrada, sin cupones y en denominaciones de mil Dólares (US\$1,000.00) o sus múltiplos.

ANTECEDENTES GENERALES

El Banco Citibank (Panamá), S.A. (en adelante, BCP o el Banco) surge de la fusión por absorción del Banco Cuscatlán de Panamá S.A. al Banco Uno S.A., ambas subsidiarias 100% de Citigroup. Dicha fusión fue autorizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 4 de diciembre de 2007¹ y se culminó en octubre 2008.

Para el desarrollo de sus operaciones, el Banco cuenta con las siguientes subsidiarias:

Empresa Subsidiaria	Actividad
Leasing Cuscatlán, S.A.	Arrendamiento Financiero
Valores Cuscatlán, S.A.	Corredor en un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Financiera Secofisa (Panafinanzas), S.A.	Préstamos personales y financiamiento en general
Factoring Cuscatlán, S.A.	Compra de facturas de terceros.
Administradora Ancón S.A.	Prestar servicios de administración y supervisión de personal.
TLP, S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles.

El Banco cuenta con 921 empleados, brindando servicios a través de 26 sucursales bancarias (incluye 6 sucursales de Panafinanzas) y 9 puntos de atención (quioscos).

¹ Resolución SBP No.191-2007

Como consecuencia de la fusión, el Banco ha visto la conveniencia de realizar el cierre definitivo de 5 agencias, 3 sucursales bancarias y 1 centro de tarjetas, lo cual se dio en noviembre y diciembre 2008.

La Junta Directiva está integrada por:

Director Presidente:	Mauricio Samayoa Rivas
Director Vicepresidente:	Gustavo Eisenmann
Director Secretario y Tesorero:	Esteban Mancuso
Director (Suplente):	Jorge Mora
Director (Suplente):	Federico Bauer

La Plana Ejecutiva está conformada principalmente por:

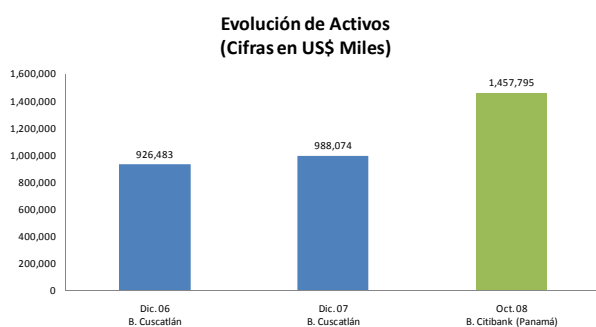
Gerente General:	Gustavo Eisenmann
Director de Finanzas:	Juan José Leal
Vicepresidente de Crédito:	Ricardo Fernández
Vicepresidente de Operaciones:	Luis Lasso
Vicepresidente de Tesorería:	Malcolm Muñoz
Vicepresidente de Riesgo:	Rogelio Arrocha
Oficial de Cumplimiento:	Carlos Poveda

ANÁLISIS DE RIESGO: BANCO CITIBANK (PANAMÁ), S.A.

Para efectos de comparación y análisis, se han combinado (bajo suma simple) los estados financieros auditados del año 2007 de las dos entidades fusionadas. Ello no necesariamente representa estados financieros "proforma" sin embargo se ha tomado como referencia con fines analíticos. Los estados financieros al 31 de octubre del 2008 del Banco Citibank (Panamá) recogen los efectos de la fusión del Banco Cuscatlán de Panamá y Banco Uno.

Activos y calidad de activos

El Banco Citibank (Panamá), S.A. y subsidiarias culminó octubre de 2008, con activos totales por US\$1,457.8 millones. La fusión le ha permitido alcanzar un nivel de activos superior en 47.5% al que mostraba el Banco Cuscatlán de Panamá a finales de 2007.



Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.

No obstante, el análisis comparativo con los estados financieros combinados de las entidades fusionadas a diciembre 2007 muestra que los activos del Banco se han reducido en 18.5% debido principalmente a menores activos líquidos y menor cartera de préstamos.

Composición de Activos

	Dic-07	Oct-08	Variación	
				%
Efectivo y Depósitos en Bancos	475,474	334,564	-140,910	-29.6%
Inversiones	23,487	3,370	-20,117	-85.7%
Cartera Neta de Créditos	1,207,949	1,024,411	-183,537	-15.2%
Otros Activos	57,862	75,642	17,780	30.7%

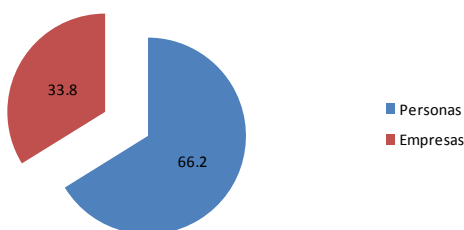
Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.

Cifras en US\$ miles

Cifras a Dic. 07 "combinadas" de B. Uno y B. Cuscatlán de Panamá

La cartera de préstamos del Banco está compuesta en un 66.2% por créditos otorgados a personas (el 39.3%, tarjetas de crédito) y en 33.8% por créditos a empresas (25.0%, créditos comerciales).

Distribución de la cartera
(A Oct. 08)



Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.

Debido a que el Banco Uno era una entidad con alta participación en el segmento de tarjetas de crédito y préstamos de consumo, la fusión muestra al BCP con una importante participación de mercado y una relativa concentración en créditos a personas.

Distribución de la Cartera

	Dic. 07		Oct. 08		Variación	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
Créditos a Empresas						
Comercial e Industrial	276.8	22.2	266.7	25.0	-10.2	-3.7
Sociedades financieras	58.9	4.7	12.0	1.1	-46.9	-79.6
Agropecuarios y Ganaderos	33.7	2.7	30.9	2.9	-2.8	-8.3
Construcción	13.1	1.1	27.4	2.6	14.3	109.0
Sobregiro	34.7	2.8	23.3	2.2	-11.4	-32.9
Sub total Empresas	417.3	33.5	360.3	33.8	-57.0	-13.7
Créditos a Personas						
Piis	185.9	14.9	151.3	14.2	-34.7	-18.7
Autos	8.2	0.7	7.2	0.7	-1.0	-12.1
Hipotecas	106.5	8.5	129.4	12.1	22.9	21.5
Tarjeta de Créditos	528.6	42.4	419.2	39.3	-109.4	-20.7
Sub total Personas	829.3	66.5	707.0	66.2	-122.3	-14.7
Total	1,246.6	100.0	1,067.3	100.0	-179.2	-14.4

En US\$ millones

Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.

En cuanto a la calidad de activos, los préstamos vencidos y morosos² representan el 15.5% de las colocaciones brutas (2.7% para el Sistema Bancario Nacional, SBN, a septiembre 2008), versus el 9.9% que se registró a diciembre 2007 en forma agregada. En términos absolutos, la cartera vencida y morosa pasó de US\$124.0 a US\$166.3 millones, mientras que las reservas lo hicieron de US\$42.3 a US\$57.2 millones. De esta forma, la cobertura sobre cartera vencida y morosa fue 34.4% a octubre 2008. Dicho indicador se encuentra por debajo del correspondiente al SBN (62.7% a septiembre 2008).

La Gerencia del BCP informa que en la cuenta de pasivos existen provisiones genéricas por US\$28.1 millones. Con posterioridad al 31 de octubre del 2008, US\$14.0 millones (de los US\$28.1 millones mencionados) fueron asignados a provisiones para cartera de crédito y un monto adicional (aún no definido) también sería destinado con dicho fin. Si se considera los US\$14.0 millones, las provisiones para créditos aumentaría de US\$57.2 millones a US\$71.2 millones, lo que implicaría que la cobertura de cartera morosa aumente a 65.5%.

Colocaciones y Reservas

	Banco Uno		Banco Cuscatlán		Consolidado Panamá		Consolidado Panamá		Sistema
	Dic. 07	Dic. 07	Dic. 07	Dic. 07	Oct. 08	Oct. 08	Sep. 08		
Colocaciones brutas	529.1	723.6	1,252.7	1,072.9	31,659.0				
Cartera vencida y morosa	63.7	60.3	124.0	166.3	857.0				
Reservas para créditos	24.8	17.5	42.3	57.2	537.0				
Patrimonio	61.0	70.2	131.2	164.0	7,102.0				
Cartera vencida y morosa / Colocaciones brutas	12.0%	8.3%	9.9%	15.5%	2.7%				
Reservas para créditos / Cartera vencida y morosa	38.9%	29.0%	34.1%	34.4%	62.7%				
(Cartera vencida y morosa - Provisiones) / Patrimonio	63.8%	61.0%	62.3%	66.5%	4.5%				

Cifras en US\$ millones
Fuente: BCP

La participación de los créditos denominados "sub-normal", "dudoso" e "irrecuperable" (cartera pesada) alcanzó a octubre 2008, 10.1% de las colocaciones, nivel superior al del 6.3% de diciembre 2007 (según estados financieros "combinados") y al 2.3% del SBN. Esto implicará aumentar las provisiones requeridas a fin de mantener una adecuada cobertura de las mismas. BCP cuenta con el reto de reducir el deterioro de la cartera en el actual contexto de alto endeudamiento de las familias panameñas y de desaceleración económica.

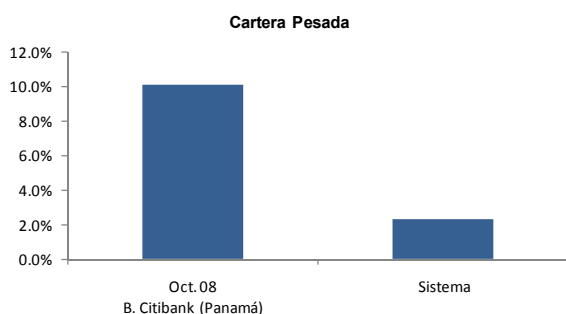
² El Banco clasifica como vencidos aquellos préstamos que a su fecha de vencimiento final no han sido cancelados, y morosos como aquellos con atraso de 30 días o más en sus pagos a capital o intereses, después del vencimiento de dichos pagos.

Clasificación de la Cartera por Riesgo

	Banco Uno	Banco Cuscatlán	B. Uno + B. Cuscatlán	B. Citibank (Panamá)	Sistema
	Dic. 07	Dic. 07	Dic. 07	Oct. 08	Sep. 08
(A) Normal	88.0%	91.8%	90.2%	84.5%	95.4%
(B) Mención especial	2.8%	4.0%	3.5%	5.4%	2.2%
(C) Sub-normal	1.8%	0.6%	1.1%	2.2%	0.8%
(D) Dudoso	7.4%	2.2%	4.4%	5.9%	1.0%
(E) Irrecuperable	0.0%	1.4%	0.8%	1.9%	0.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
(C) + (D) + (E)	9.2%	4.2%	6.3%	10.1%	2.3%

Fuente: BCP y SBP

Durante el año se efectuaron importantes castigos de cartera crediticia, lo que implicó constituir provisiones por US\$97.8 millones. Pese a ello, la cartera pesada se mantiene más alta que SBN.



Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A. y Superintendencia de Bancos de Panamá

El nivel de concentración de deudores en el BCP se considera bajo, puesto que el mayor deudor representa el 3% de la cartera total y la participación de los mayores 20 es de 12.7%.

Fondeo de Terceros

El Banco presentó pasivos totales por US\$1,293.7 millones mostrando una disminución con respecto a los estados financieros “combinados” de diciembre 2007 (de US\$1,657.3 a US\$1,293.8 millones).

La estructura de fondeo está basada principalmente en captaciones del público, en especial los depósitos de clientes (US\$1,156.6 millones), entre depósitos a la vista, de ahorros y a plazo, que a octubre 2008 representaron el 79.3% de los pasivos. El Banco también se financia con líneas bancarias y bonos corporativos aunque en una baja proporción (2.7% y 1.0% de los pasivos, respectivamente).

Los depósitos de clientes a octubre de 2008 disminuyeron 23.0% respecto a diciembre 2007 (según estados financieros “combinados”), mientras que los pasivos totales lo hicieron en un 21.9% en el mismo período. Ello estuvo relacionado con la reducción en la cartera de préstamos (de US\$1,252.6 a 1,072.9 millones) y el menor nivel de activos líquidos (de US\$475.5 a US\$334.6 millones).

Durante el año 2008 el Banco ha realizado esfuerzos para diversificar su estructura de fondeo de terceros, mostrando luego de la fusión una estructura más balanceada, con mayor participación en cuentas de ahorros y a la vista. Aunque las cuentas de depósito a plazo fijo siguen siendo las de mayor participación ésta se redujo a octubre 2008.

Estructura de Fondeo

	Banco Cuscatlán	Banco Cuscatlán	Citibank Panamá
	Dic. 07	Jun. 08	Oct. 08
Depósitos a la vista	9.4%	12.3%	14.6%
Depósitos de ahorro	12.5%	15.5%	22.2%
Depósitos a plazo	64.5%	60.6%	52.6%
Bonos por pagar	4.9%	1.8%	1.2%
Financiamientos recibidos	4.4%	4.9%	3.1%
Otros pasivos			
Giros, cheques de gerencia y certificados	0.0%	0.5%	0.0%
Intereses acumulados por pagar	0.6%	0.5%	0.4%
Aceptaciones pendientes	1.6%	1.8%	1.1%
Provisiones	0.0%	0.1%	3.1%
Acreedores varios	2.3%	2.1%	1.8%
TOTAL	100%	100%	100%

Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.

La concentración de depositantes se considera relativamente moderada debido a que los 20 mayores representan el 16.1% del total de depósitos (a octubre 2008).

Al 31 de octubre de 2008, el BCP mantenía bonos emitidos por US\$14.9 millones (con garantía genérica), a través de una emisión realizada en junio de 2006. Del total de bonos, US\$12.5 millones se encuentran colocados en El Salvador.

Bonos Emitidos por el Banco Citibank (Panamá), S.A.

Serie C	Fecha de colocación	Plazo	Saldo a Oct - 08	Tasa
	Jun. 2006	5 años	\$14,941,000	Libor + 1.50%
Total			\$14,941,000	

Cifras en US\$

Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.

Solvencia

A octubre de 2008, el Índice de Adecuación de Capital resultó 14.8% (14% para el Sistema), mostrando una mejoría respecto del “agregado” a diciembre 2007 (10.2%), debido a que durante el periodo analizado, el accionista realizó un aumento de capital por US\$40 millones por lo que el patrimonio neto aumentó en 27.0%, mientras que los activos ponderados por riesgo disminuyeron 12.9% principalmente por la reducción en la cartera de créditos. Sin embargo, la entidad aún tiene el reto pendiente de mejorar la cobertura de sus provisiones respecto de su cartera vencida y morosa. Ello implica una mayor constitución de reservas.

Evolución del Índice de Adecuación de Capital

	Banco Uno	Banco Cuscatlán	B. Uno + B. Cuscatlán	Banco Citibank (Panamá)
	Dic-07	Dic-07	Dic-07	Oct-08
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	558.1	744.2	1,302.3	1,134.6
Fondos de Capital (FC)	61.0	71.2	132.2	168.0
IAC - BCP	10.9%	9.6%	10.2%	14.8%
IAC - SBP (*)				14.0%

Cifras en US\$ millones

(*) A septiembre 2008

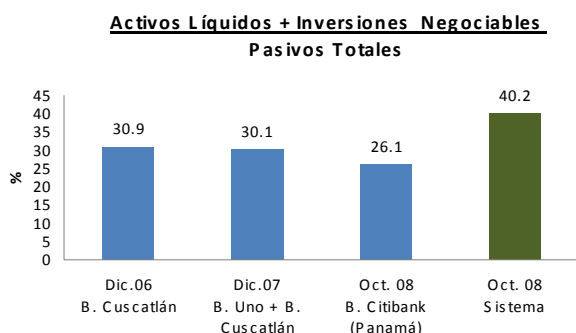
Fuente: Banco Citibank (Panamá) y SBP

Liquidez

En forma consolidada el Banco Citibank (Panamá) muestra a octubre 2008, efectivo y depósitos en bancos por US\$334.6 millones y representó el 29.0% de los depósitos totales. Si se compara los indicadores octubre 2008 con los estados financieros “combinados” a diciembre 2007, se observa una reducción en efectivo y depósitos en bancos (US\$475.5 a US\$334.6 millones) y también una reducción en depósitos totales (US\$1,502.9 a US\$1,156.6 millones).

Durante el 2007 por decisiones corporativas el Banco Cuscatlán de Panamá liquidó inversiones por US\$129.9 millones. Actualmente sólo cuenta con US\$3.4 millones en valores disponibles y concentra sus mayores recursos líquidos en depósitos bancarios y efectivo. De éstos (US\$334.6 millones), a octubre 2008, US\$242.4 millones corresponde a depósitos realizados en una entidad relacionada.

A octubre 2008, la liquidez (medida como activos líquidos e inversiones negociables respecto de los depósitos totales) fue 26.1% y resultó menor respecto del 30.1% presentado en diciembre 2007 (según estados financieros “combinados”) y la del Sistema a octubre 2008 (40.2%).



En línea con otras entidades del sistema bancario panameño, el BCP presenta descalce de plazos entre activos y pasivos financieros, principalmente en el rango menor a un año. En dicho rango, la brecha acumulada resultó negativa en US\$227.4 millones, lo que representa el 138.7% del patrimonio a octubre 2008.

Compromisos y Contingencias

La fusión entre Banco Cuscatlán de Panamá, S.A. y Banco Uno, S.A. implica que la entidad resultante deba afrontar una contingencia judicial por US\$83.4 millones. Esta tiene que ver con una demanda judicial realizada por un tercero contra

Banco Uno, S.A. previo a la adquisición de dicho banco por Citigroup. La Gerencia General del BCP indica que en opinión de sus asesores legales externos ello no tendrá implicancia en el patrimonio de la entidad debido a que consideran que se trata de una demanda infundada.

Resultados

En cuanto a la gestión de resultados, durante los primeros diez meses del 2008, se observa que los ingresos por intereses y comisiones fueron de US\$183.6 millones, que neto de gastos de intereses resultaron US\$137.0 millones. El margen financiero (74.6%) es más alto que el promedio del Sistema (46.8%) y uno de los más altos de la plaza bancaria. Ello guarda relación con las tasas de interés que son cobradas por los productos de tarjeta de crédito y préstamos de consumo.

No obstante los US\$137.0 millones de utilidad financiera, los resultados del Banco se vieron afectados por las provisiones para créditos constituidas (US\$97.8 millones), como consecuencia del deterioro de cartera.

El Banco también mostró otros ingresos por US\$37.5 millones (US\$22.0 millones estuvieron explicados por recuperación de cartera castigada) y gastos administrativos y generales por US\$71.9 millones.

La utilidad neta mostrada por el BCP (US\$3.6 millones) en términos anualizados implicó ROA y ROE de 0.3% y 2.6%, versus 2.4% y 17.3% del SBN.

BANCO CITIBANK (PANAMÁ), S.A.
BALANCE GENERAL
(miles de US\$)

	Banco Uno		Banco Cuscatlan de Panamá		Consolidado Citibank Panamá		Banco Cuscatlan de Panamá		Consolidado Citibank Panamá	
	Dic-07	%	Dic-07	%	Dic-07	%	Sep-08	%	Oct-08	%
ACTIVOS										
Efectivo y Depósitos en Bancos	275,917	34.5%	199,558	20.2%	475,474	26.6%	144,091	16.8%	334,564	23.0%
Inversiones Financieras		0.0%	23,487	2.4%	23,487	1.3%	3,366	0.4%	3,370	0.2%
Valores disponibles para la venta		0.0%	23,487	2.4%	23,487	1.3%	3,366	0.4%	3,370	0.2%
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Préstamos	529,076	66.1%	723,560	73.2%	1,252,636	70.0%		0.0%	1,072,959	73.6%
Sector interno (Toatal locales-int. Agregados-int. Desc.)	148,556	18.6%	673,487	68.2%	822,042	46.0%		0.0%		0.0%
Sector externo	380,520	47.5%	50,074	5.1%	430,594	24.1%		0.0%		0.0%
Vigentes	465,367	58.1%	663,225	67.1%	1,128,593	63.1%		0.0%	906,678	62.2%
Vencidos y morosos	63,709	8.0%	60,335	6.1%	124,044	6.9%		0.0%	166,282	11.4%
Menos:		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Reserva para pérdidas en préstamos	24,818	3.1%	17,512	1.8%	42,329	2.4%		0.0%	57,223	3.9%
Comisiones e intereses no devengados	923	0.1%	1,435	0.1%	2,358	0.1%		0.0%		0.0%
Préstamos y descuentos netos	503,336	62.9%	704,613	71.3%	1,207,949	67.5%	655,927	76.6%	1,024,411	70.3%
Valores mantenidos a su vencimiento		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Inversiones en asociadas		0.0%	533	0.1%	533	0.0%	533	0.1%	533	0.0%
Propiedad, Mobiliario y Equipo	5,376	0.7%	17,839	1.8%	23,215	1.3%	12,927	1.5%	19,274	1.3%
Activos Varios		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Gastos pagados por anticipado		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Intereses por cobrar	2,295	0.3%	5,112	0.5%	7,407	0.4%	3,652	0.4%	4,598	0.3%
Obligaciones de clientes por aceptaciones		0.0%	14,412	1.5%	14,412	0.8%	10,471	1.2%	13,951	1.0%
Deudores varios		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Otros activos	13,524	1.7%	22,520	2.3%	36,043	2.0%	24,950	2.9%	57,093	3.9%
Activos Varios	15,819	2.0%	42,044	4.3%	57,862	3.2%	39,073	4.6%	75,642	5.2%
TOTAL DE ACTIVOS	800,447	100.0%	988,074	100.0%	1,788,521	100.0%	855,918	100.0%	1,457,795	100.0%
PASIVOS						0.0%				
Depósitos a la vista	175,380	21.9%	86,253	8.7%	261,632	14.6%		0.0%	188,609	12.9%
A la vista locales	23,632	3.0%	69,122	7.0%	92,754	5.2%		0.0%		0.0%
A la vista extranjeros	151,748	19.0%	17,131	1.7%	168,879	9.4%		0.0%		0.0%
De ahorro	87,504	10.9%	114,700	11.6%	202,204	11.3%		0.0%	287,432	19.7%
Depósitos a plazo	447,389	55.9%	591,702	59.9%	1,039,091	58.1%		0.0%	680,550	46.7%
A plazo locales	206,770	25.8%	460,984	46.7%	667,754	37.3%		0.0%		0.0%
A plazo extranjeros e interbancarios	240,619	30.1%	130,718	13.2%	371,338	20.8%		0.0%		0.0%
Depósitos a plazo interbancarios		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Total de depósitos de clientes	710,273	88.7%	792,655	80.2%	1,502,928	84.0%	665,366	77.7%	1,156,592	79.3%
Títulos de emisión propia		0.0%	44,777	4.5%	44,777	2.5%	14,941	1.7%	14,941	1.0%
Financiamientos recibidos		0.0%	40,000	4.0%	40,000	2.2%	40,000	4.7%	40,000	2.7%
Obligaciones bajo acuerdo		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Otros pasivos		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Giros, cheques de gerencia y certificados		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Intereses acumulados por pagar	3,732	0.5%	5,063	0.5%	8,795	0.5%	4,525	0.5%	4,763	0.3%
Aceptaciones pendientes		0.0%	14,412	1.5%	14,412	0.8%	10,471	1.2%	13,951	1.0%
Provisiones		0.0%		0.0%		0.0%	40,990	4.8%	39,693	2.7%
Acreeedores varios	25,432	3.2%	20,969	2.1%	46,401	2.6%	19,245	2.2%	23,815	1.6%
Otros pasivos	29,164	3.6%	40,443	4.1%	69,608	3.9%	75,232	8.8%	82,222	5.6%
TOTAL DE PASIVOS	739,438	92.4%	917,875	92.9%	1,657,312	92.7%	795,539	92.9%	1,293,755	88.7%
PATRIMONIO		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Acciones comunes	42,194	5.3%	42,000	4.3%	84,194	4.7%	42,000	4.9%	84,194	5.8%
Acciones pagadas en exceso		0.0%		0.0%		0.0%	40,000	4.7%	40,000	2.7%
Superavit por reevaluación de activos		0.0%	2,969	0.3%	2,969	0.2%	2,121	0.2%	2,121	0.1%
Reservas		0.0%		0.0%		0.0%	99	0.0%	99	0.0%
Pérdida no realizada en valores		0.0%	-172	0.0%	-172	0.0%	-172	0.0%	-167	0.0%
Utilidad del ejercicio	18,524	2.3%		0.0%	18,524	1.0%	40,675	4.8%	3,568	0.2%
Utilidad acumulada	291	0.0%	25,403	2.6%	25,694	1.4%	-17,006	-2.0%	34,225	2.3%
TOTAL PATRIMONIO	61,010	7.6%	70,199	7.1%	131,208	7.3%	60,379	7.1%	164,040	11.3%
TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL	800,447	100.0%	988,074	100.0%	1,788,521	100.0%	855,918	100.0%	1,457,795	100.0%

Fuente: BCP

BANCO CITIBANK (PANAMÁ), S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(miles de US\$)

	Banco Uno		Banco Cuscatlan de Panamá		Consolidado Citibank Panamá		Banco Cuscatlan de Panamá		Consolidado Citibank Panamá	
	Dic-07	%	Dic-07	%	Dic-07	%	Sep-08	%	Oct-08	%
Ingresos por intereses y comisiones	153,220	174%	88,072	100%	241,292	100%	47,255	100%	183,599	100%
Gastos de intereses y comisiones	41,139	46.7%	48,904	55.5%	90,044	37.3%	24,417	51.7%	46,629	25.4%
Gasto por intereses	41,139	46.7%	48,904	55.5%	90,044	37.3%	24,417	51.7%	46,629	25.4%
Resultado financiero antes de provisiones	112,081	127.3%	39,168	44.5%	151,249	62.7%	22,838	48.3%	136,969	74.6%
Provisión para pérdida en préstamo	44,316	50.3%	17,178	19.5%	61,494	25.5%	38,474	81.4%	97,757	53.2%
Margen financiero después de provisiones	67,765	76.9%	21,989	25.0%	89,754	37.2%	-15,636	-33.1%	39,213	21.4%
Otros ingresos (egresos)	11,205	12.7%	-11,100	-12.6%	105	0.0%	3,536	7.5%	37,513	20.4%
Total ingresos de operación, neto	78,970	89.7%	10,890	12.4%	89,860	37.2%	-12,100	-25.6%	76,725	41.8%
Gastos generales y administrativos	59,779	67.9%	23,217	26.4%	82,996	34.4%	27,785	58.8%	71,883	39.2%
Utilidad antes del ISR	19,191	21.8%	-12,327	-14.0%	6,864	2.8%	-39,885	-84.4%	4,842	2.6%
Impuesto sobre la renta	667	0.8%	-626	-0.7%	41	0.0%	789	1.7%	1,274	0.7%
UTILIDAD NETA	18,524	21.0%	-11,701	-13.3%	6,823	2.8%	-40,675	-86.1%	3,568	1.9%

Fuente: BCP

Indicadores Financieros	Banco Uno	Banco Cuscatlan de Panamá	Consolidado Citibank Panamá	Banco Cuscatlan de Panamá	Consolidado Citibank Panamá
	Dic-07	Dic-07	Dic-07	Sep-08	Oct-08
Capital					
Pasivo / Patrimonio	12.1	13.1	12.6	13.2	7.9
Pasivo / Activo	92.4%	92.9%	92.7%	92.9%	88.7%
Patrimonio / Préstamos brutos	11.5%	9.7%	10.5%	N/D	15.3%
Patrimonio / Activos	7.6%	7.1%	7.3%	7.1%	11.3%
Activos Fijos / Patrimonio	8.8%	25.4%	17.7%	21.4%	11.7%
IAC	10.9%	9.6%	10.2%		14.8%
Liquidez					
Préstamos netos / Depósitos totales	70.9%	88.9%	80.4%	98.6%	88.6%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista	1.05	0.99	1.03	N/D	
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	0.39	0.25	0.32	0.22	0.29
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	0.39	0.28	0.33	0.22	0.29
Rentabilidad					
Margen Financiero Bruto	127.3%	44.5%	62.7%	48.3%	74.6%
Componente extraordinario en utilidades	60.5%	94.9%	1.5%	-8.7%	1051.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	12.1%	-13.3%	2.8%	-86.1%	1.9%
Gastos generales y administrativos / Total activos	7.5%	2.3%	4.6%	4.3%	5.9%
Eficiencia	48.5%	82.7%	54.8%	105.3%	41.2%
Calidad de Activos					
(Créditos vencidos + morosos) / Préstamos brutos	12.0%	8.3%	9.9%	N/D	15.5%
Reservas / (Créditos vencidos + morosos)	39.0%	29.0%	34.1%	N/D	34.4%
Reserva / Préstamos brutos	4.7%	2.4%	3.4%	N/D	5.3%
Préstamos brutos / Activos	66.1%	73.2%	70.0%	N/D	73.6%
(Créditos vencidos + morosos - provisiones) / Patrimonio	63.7%	61.0%	62.3%	N/D	66.5%

Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

RORWA = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

Bonos Emitidos por el Banco Citibank (Panamá), S.A.

	Fecha de colocación	Plazo	Saldo a Oct - 08	Tasa
Serie C	Jun. 2006	5 años	\$14,941,000	Libor + 1.50%
Total			\$14,941,000	

Cifras en US\$

Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.