

República Dominicana  
Análisis de Crédito

## Citibank N.A. Sucursal República Dominicana - Citi RD

### Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	AAA(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-1+(dom)

### Información Financiera

Citi RD	30/9/10 <sup>a</sup>	31/12/09
Activo Total (RD\$ MM)	14.263	10.530
Patrimonio (RD\$ MM)	2.674	2.468
Resultado Neto (RD\$ MM)	208	401
ROAA (%)	2,16	4,46
ROAE (%)	10,83	17,54
Patrimonio / Activos (%)	18,74	23,44

<sup>a</sup> Estados Financieros No Auditados

### Analistas

Larisa Arteaga, República Dominicana  
+1 809 563 2481  
larisa.arteaaga@fitchratings.com

Daniel Figueiras, Caracas  
+58 212 286 3232  
Daniel.figueiras@fitchratings.com

### Reportes Relacionados

#### Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (Agosto 16, 2010)*

#### Otros Reportes

- *Citibank N.A. Sucursal República Dominicana (Septiembre, 2009)*
- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 2010)*

### Fundamentos

- Las calificaciones de CITIBANK N.A. Sucursal República Dominicana (Citi RD) están explicadas por el soporte operativo y financiero que en opinión de Fitch Ratings tendría de CITIBANK N.A., institución que cuenta con una calificación internacional de emisor de largo plazo o Issuer Default Rating (“IDR”) asignada por Fitch Ratings de A+, con observación negativa.
- CITIBANK N.A es una de las instituciones financieras líderes en el mundo, con la más fuerte franquicia bancaria internacional entre sus pares en Estados Unidos. El 22 de octubre de 2010 y luego de un aviso de regulación pública, el “IDR” asignado por Fitch Ratings a CITIBANK N.A de A+, fue colocado en Observación Negativa, indicando que esta calificación podría bajar en el futuro previsible. Sin embargo, Fitch estima que no bajaría más allá de BBB+, por lo que incluso en el caso que se concretara esta baja en la calificación internacional de CITIBANK N.A. hasta el nivel señalado, las calificaciones domésticas de Citi DR permanecerían sin cambio.
- Desde el punto de vista del desempeño, vale destacar que las tasas de interés significativamente bajas en el mercado, junto con el relativamente alto costo de fondos resultante del perfil de proveedores de fondos de la entidad, resultó en una importante disminución del margen financiero y consecuente reducción en la rentabilidad; siendo que se mantuvieron controlados los gastos administrativos y la ausencia de gasto por provisiones, esto último dada la buena calidad de la cartera.
- Por lineamientos estratégicos, Citi RD se ha focalizado desde el año 2006 en el segmento corporativo. No se registran créditos vencidos desde el año 2005, lo que refleja la buena calidad de la cartera de créditos y un proceso de colocación de créditos muy robusto y selectivo.
- Dado la proximidad del vencimiento del plazo otorgado por la regulación dominicana respecto del uso de cartas de garantías por parte de sucursales de bancos extranjeros para ampliar los límites permisibles de concentración de riesgo por deudor; Citi DR esta en proceso de llevar a cabo algunas acciones para fortalecer el patrimonio y la capacidad de expansión de la sucursal (Ver Sección Fondo y Capital)..

### Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- La calificación de soporte asignada a Citi RD podría ser afectada en caso de una baja significativa en el IDR de A+ de CITIBANK N.A., hasta por debajo de la calificación de riesgo soberano de la República Dominicana.

### Perfil

CITIBANK N.A. ha tenido presencia en la República Dominicana por más de 70 años. Hoy en día ofrece servicios de banca múltiple, principalmente enfocados hacia el segmento corporativo. Mantiene una participación de mercado de aproximadamente 1,9% del total de activos del sistema financiero dominicano al cierre de septiembre 2010.

## Perfil de la Empresa

- Una posible baja en la calificación internacional de CITIBANK N.A. no afectaría las calificaciones domésticas.
- Completamente enfocado en el segmento corporativo de acuerdo con su estrategia.
- Manejo de operaciones íntimamente ligado a casa matriz.

Establecido en República Dominicana en 1917, Citi RD se constituye como una sucursal de CITIBANK N.A., con sede en la ciudad de Nueva York. El 3 de mayo de 1962, la institución fue autorizada para realizar operaciones y negocios bancarios en la República Dominicana al amparo de la Ley de Bancos, mientras que en 1995 fue autorizada para ofrecer servicios múltiples bancarios. CITIBANK N.A. es una de las instituciones financieras líderes en el mundo, con la más fuerte franquicia bancaria internacional entre sus pares en Estados Unidos. El 22 de octubre de 2010, la calificación internacional de emisor de largo plazo o Issuer Default Rating (“IDR”) asignada por Fitch Ratings a CITIBANK N.A. de A+, fue colocada en estatus de Observación Negativa, lo cual refleja la interpretación de Fitch sobre el recientemente difundido Aviso de Regulación Pública denominado “Implementing Certain Orderly Liquidation Authority Provisions of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act” (la regulación propuesta o el ARP). El ARP reitera que bajo ninguna circunstancia se debería utilizar dinero de los contribuyentes en dicho país para rescatar instituciones sistémicamente importantes en el futuro, y que aquéllos tampoco deberían estar expuestos a pérdidas por el saneamiento de tales compañías. La resolución del estatus de Observación Negativa sobre las calificaciones de CITIBANK N.A., dependerá en parte, del contenido específico de la regulación definitiva una vez que sea formalmente adoptada, así como en la opinión de Fitch acerca de cómo esta regulación en definitiva impactará su visión de soporte. El estatus de Observación Negativa sobre el IDR de CITIBANK N.A. indica que esta calificación podría bajar en el futuro previsible; sin embargo, Fitch estima que no bajaría más allá de BBB+, debido al nivel actual de su calificación Individual ubicada en “C”. Incluso en el caso que se concretara esta baja en la calificación internacional de CITIBANK N.A. hasta el nivel señalado, las calificaciones domésticas de Citi DR permanecerían sin cambio (para mayores detalles, favor de consultar los siguientes comentarios: “Fitch: U.S. FI Ratings Potentially Impacted by Proposed New FDIC Rules” y “Fitch Upgrades Citigroup’s Individual Rating; Places IDRs on Negative Watch”, con fecha del 22 de octubre de 2010 y disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)).

Por lineamientos estratégicos, Citi RD decidió vender en 2006 el negocio de consumo en la República Dominicana a Scotiabank, focalizándose desde entonces exclusivamente en el segmento corporativo. A septiembre 2010, la sucursal maneja activos que equivalen a aproximadamente 1,9% del sistema financiero dominicano, a la vez que opera a través de su oficina principal y 2 centros de atención al cliente. No se proyecta la apertura de nuevas sucursales y/o centros de atención al cliente en un futuro cercano, dado que además de su orientación a clientes corporativos selectos, la entidad ha realizado un acuerdo con otro banco múltiple local para la utilización de su red de agencias.

Dado que la institución esta constituida bajo la figura de sucursal, su estructura de gobierno corporativo esta alineada con la de CITIBANK N.A. Así, la sucursal no tiene accionistas ni Junta de Directores local, siendo el representante local el Gerente General, designado por la casa matriz y responsable de la franquicia y los negocios corporativos. El Gerente General reporta al Director de Negocios de Banca Corporativa para Centroamérica y el Caribe, quien a su vez reporta al Director de Negocios Corporativos para América Latina. Vale destacar la estructura de gobernabilidad matricial, en la que los principales ejecutivos, en adición a la Gerencia local, poseen líneas de reporte directas a sus contrapartes funcionales y regionales, lo que garantiza un grado adicional de independencia en la toma de decisiones y la adopción de las mejores prácticas globales. Al igual que otras sucursales de CITIBANK N.A. en el mundo, el organismo principal encargado de la gobernabilidad corporativa en República Dominicana es el Comité Coordinador del País, conformado por el Gerente General y los altos ejecutivos de las principales áreas funcionales a nivel local.

## Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por KPMG Dominicana para el período 2005-2009 e interinos de septiembre 2010. Los mismos han sido preparados con apego a las disposiciones legales, reglamentarias y normativas emitidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los auditores no presentan ninguna salvedad en los estados financieros auditados más recientes.

## Desempeño Financiero

### Sistema Financiero Dominicano

Como producto de las políticas fiscal y monetaria expansivas, la economía dominicana logró un importante crecimiento económico de 7,5% al cierre del primer semestre de 2010. Como resultado, las Instituciones Financieras (IFI's) dominicanas se beneficiaron de ajustes a la baja en el costo de fondos, lo que junto con la importante expansión del activo, resultó en una ampliación del margen financiero del sistema y consecuentes avances en términos de rentabilidad, al no registrarse mayores retrocesos en la calidad de cartera que resultarían en un alto gasto por provisiones. Para lo que resta del año 2010 y 2011, se espera un retorno a los niveles de crecimiento de cartera registrados en años previos a la crisis financiera internacional, tendencia que ya se ha evidenciado al cierre de septiembre 2010 (+11%) y lo que ha sido producto de la paulatina reversión del ciclo económico. Se prevé que tanto los niveles de capitalización como de reservas continuaran siendo ajustados, lo que se constituye como una de las principales debilidades del sistema financiero dominicano. La liquidez del sistema financiero ha sido holgada durante el primer semestre de 2010, dadas las medidas expansivas para estimular la economía y la demanda de crédito; sin embargo, dado que ya se ha iniciado una etapa de mayor crecimiento, Fitch considera que la apropiada administración del riesgo de liquidez deberá ser probada en un futuro no muy lejano. Para mayor información ver "Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas", publicado el 31 de Mayo de 2010 en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

- Reducción del margen financiero por alto costo de fondos.
- Controlada estructura de gastos operativos.
- Ausencia de gasto en provisiones por adecuada calidad de la cartera de créditos.

### Ingresos Operativos

La rentabilidad de la sucursal continúa estando sustentada en los ingresos financieros, principalmente provenientes del portafolio de inversiones desde el año 2007. Las tasas de interés significativamente bajas que imperan en el mercado desde mediados de 2009, principalmente en el segmento corporativo cuya sensibilidad a tasas es superior y en el que Citi RD ha concentrado sus operaciones; junto con el considerable costo de fondos resultante de captaciones de clientes profesionales (Administradoras de Fondos de Pensiones - "AFP's") con alto poder de negociación, ha resultado en una clara tendencia a la baja del margen financiero (Ingresos Netos por Interés/Activo Productivo Promedio) hasta reducirse a 5,6% a septiembre 2010, inferior al promedio de la entidad durante el periodo 2006-2009 de 8,9% y al promedio de 7,71% registrado por el sistema financiero a la misma fecha. Aún cuando podría esperarse un mayor dinamismo en términos de colocaciones de cartera durante el año 2011 y cierto incremento en las tasas de interés, el margen financiero de Citi RD podría continuar presentando cierta volatilidad, lo que resultaría del poco espacio de maniobra para mantener un costo de fondos consistentemente bajo dada la alta dependencia de depósitos de clientes profesionales y corporativos.

### Otros Ingresos Operativos

Los ingresos no financieros son explicados casi en su totalidad por comisiones por servicios, a la vez que han presentado una moderada participación y contribución en las utilidades

de 27% del total de ingresos operativos netos a septiembre 2010 (promedio 2006-2009: 24%), siendo que su importancia en la estructura de ingresos ha variado en función del comportamiento del margen financiero, principal fuente generadora de ingresos. Dada la orientación de Citi RD hacia el segmento corporativo, el cobro de comisiones es muy limitado, por lo que no se prevén avances en esta materia en el mediano plazo.

## Gastos No Financieros

Dado que de acuerdo con sus lineamientos de negocio la sucursal cuenta con una infraestructura física pequeña, también se ha caracterizado por tener una estructura de costos administrativos muy bajos y controlados, siendo que las fluctuaciones en la relación de eficiencia han estado explicadas por el comportamiento en la generación de ingresos. Así, el incremento de los ingresos financieros en 2009, incidió en una mejora en la relación de gastos administrativos a ingresos hasta 52,61%, mientras que a septiembre 2010 la misma se deterioró (65,83%) como producto del menor volumen de ingresos. En adelante, se prevé que la estructura de gastos se mantendrá, ya que la entidad no ha considerado expandirse físicamente ni realizar inversiones de gran envergadura, sin embargo, avances en la relación de eficiencia continuarán estando en función del comportamiento de los ingresos.

## Gastos por Provisiones

El gasto por provisiones de la sucursal sigue básicamente los estándares establecidos por el ente regulador dominicano en función de la capacidad y comportamiento histórico de pago de los deudores. Vale destacar que la ausencia de gasto por provisiones refleja la buena calidad de la cartera de la institución, siendo que en los últimos años no sólo ha cumplido con las provisiones exigidas en el “Reglamento para la Evaluación y Clasificación de Activos”, sino que además ha registrado exceso, comportamiento que se espera se mantenga dado lo conservador del proceso de colocación de créditos, el moderado crecimiento de la cartera y la ausencia de financiamiento a sectores relativamente más riesgosos como consumo.

## Otros Ingresos No Operacionales

A diferencia de lo observado durante los años 2006, 2007 y 2008, cuando la entidad registró ingresos no recurrentes significativos, resultantes principalmente de la venta de la cartera de consumo a Scotiabank (2006), liberación de provisiones de cartera de crédito luego de cumplir con el régimen de gradualidad establecido por el regulador (2007) y el reconocimiento de ingresos por acciones recibidas de Visa Inc (2008); al cierre de 2009 y septiembre 2010, la magnitud de dichos ingresos se redujo considerablemente, con lo que la rentabilidad ha estado cada vez más sustentada sobre la base de ingresos recurrentes.

## Perspectivas

La esperada reactivación de la actividad económica podría resultar en una mayor expansión crediticia en 2011, a la vez que las tasas de interés podrían experimentar cierto ajuste al alza. Esto incidiría en un ambiente de mayor competencia particularmente en el segmento corporativo, en el que Citi RD ha enfocado su plan de negocios, por lo que un mayor volumen de activos productivos cuyos ingresos compensen la presión sobre el costo de fondos y las bajas tasas activas en el segmento atendido, será clave para sostener un adecuado resultado operacional. La inherente volatilidad de la economía dominicana y la naturaleza de las principales fuentes proveedoras de fondos, podría continuar resultando en cierta inestabilidad en el margen financiero y consecuentemente en los resultados operacionales.

## Administración de Riesgos

La sucursal sigue las políticas y procedimientos diseñados por su casa matriz para el

- Manejo de riesgos de acuerdo a políticas de casa matriz.
- Cartera totalmente concentrada en segmento corporativo.
- Ausencia de créditos vencidos.

manejo de riesgos. El riesgo de crédito representa el riesgo dominante de la institución, proveniente tanto de la cartera de créditos como del portafolio de inversiones, los cuales se constituyen como los principales activos productivo. Vale destacar que para el proceso de administración de créditos, la institución local al igual que el resto en Latinoamérica, recibe apoyo de la operación en Brasil. Todo crédito es calificado según una escala de riesgo interna más conservadora que la emitida por el regulador local, en la que se fijan los límites máximos de aprobación de un crédito. A su vez, dependiendo del monto de la exposición y el riesgo del cliente, se involucran miembros de diferente jerarquía en la institución, estando limitados los oficiales locales a montos hasta 25 millones de dólares. En lo referente al riesgo de mercado, la sucursal también sigue los lineamientos de su casa matriz y un comité de activos y pasivos (ALCO) que se reúne mensualmente para discutir y fijar aspectos relacionados con riesgos de tasas de interés, cambiarios, liquidez, etc.

### Riesgo Crédito

Durante los primeros nueve meses de 2010 se produjo una expansión de la cartera de créditos bruta de 30% (2009: +35%), como resultado de la mayor demanda de créditos en el tercer trimestre del año, dadas las condiciones de mayor dinamismo económico en la República Dominicana. Se prevé que la cartera continuará estando totalmente concentrada en el segmento corporativo, lo que obedece a lineamientos estratégicos regionales, siendo los principales clientes objetivo las subsidiarias de las grandes multinacionales ubicadas en el país. Esto ha resultado en una alta concentración crediticia, ya que las 20 mayores exposiciones representaron 1 vez el patrimonio al cierre de septiembre 2010, lo que ha justificado en los libros locales mantener cierto nivel de provisiones aún en ausencia de créditos morosos. Vale mencionar que tal nivel de concentración ha sido posible haciendo uso de una garantía que hasta la fecha la sucursal ha tenido extendida por su casa matriz por un monto de hasta 50 millones de dólares, la cual ha servido como complemento al capital asignado para fines del cálculo de los límites de crédito por deudor. En adelante y dado el vencimiento en un futuro cercano de la garantía, Citi DR ha iniciado un proceso de fortalecimiento patrimonial que le permitirá continuar manteniendo niveles de concentración similares a los observados históricamente (Ver Sección Fondeo y Capital).

### Morosidad y Reservas

No se registran créditos vencidos desde el año 2005, lo que refleja la buena calidad de la cartera de créditos y un proceso de colocación de créditos muy robusto y selectivo, en línea con las políticas y procedimientos delineados por la casa matriz. Los niveles de cobertura de cartera total han presentado una clara tendencia a la baja en los últimos años, pero son considerados adecuados a la luz de las conservadoras políticas de colocación de créditos y la ausencia de créditos morosos.

### Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones (43% del activo total a septiembre 2010) compuesto principalmente por títulos del Banco Central y Gobierno (28% del activo y 1,5 veces el patrimonio a septiembre 2010), lo que responde en buena medida a las limitadas oportunidades de inversión de las instituciones financieras dominicanas en un mercado de capitales pequeño y poco desarrollado. El mismo esta compuesto de la siguiente manera: Instrumentos de renta fija en el Banco Central (63%), bonos soberanos de la República Dominicana (33%) y certificados de depósito en entidades locales (4%).

### Riesgo de Mercado

La sucursal cuenta con un sistema validado a nivel corporativo para la medición de los riesgos de mercado y liquidez, a través del cual realiza diariamente ejercicios de estrés para analizar de manera anticipada el impacto que podrían tener las condiciones del

mercado en sus flujos y posiciones de tasa de interés y moneda extranjera. El comité de Activos y Pasivos (ALCO) tiene la responsabilidad de velar por que la sucursal cumpla con las políticas y procedimientos de la corporación en lo que respecta a riesgo de liquidez y de mercado y los límites aprobados, así como con los requisitos regulatorios locales aplicables. La entidad presenta un bajo descalce de plazos, ya que tanto la totalidad de depósitos como 87% de sus colocaciones crediticias tienen vencimientos inferiores a un año.

## Riesgo Operacional

La sucursal cuenta con una política de riesgo operacional emitida a nivel global desde el año 2002 y que ha sido actualizada en varias ocasiones. Los procesos operativos y de sistemas, así como de manejo de riesgos de procesos son revisados periódicamente por auditores de casa matriz siguiendo los lineamientos de control y seguridad establecidos. Citi RD cumple con los lineamientos de riesgo operacional que han sido especificados recientemente por el regulador en República Dominicana.

## Fondeo y Capital

Dado que la sucursal cuenta con una red de distribución de sólo 2 agencias en el país, su estrategia de captaciones consiste en una mezcla de fondos corporativos y profesionales (AFP's). Vale mencionar, que en un contexto de bajas tasas de interés desde mediados del año 2009, los fondeos relativamente mas onerosos han venido disminuyendo su participación para reducir presiones sobre el gasto financiero; sin embargo, la naturaleza de corto plazo del fondeo proveniente de los tradicionales clientes corporativos continúa ocasionando cierta volatilidad en el fondeo obligando a la entidad a recurrir al fondeo profesional. Los 20 mayores depositantes individuales de la institución alcanzaron una participación de 66% del total de depósitos al cierre de septiembre de 2010 (2009: 24,2%), considerado elevado y muy superior a lo observado en otras instituciones del sistema financiero, pero esto esta mitigado por la holgada liquidez en forma de efectivo, depósitos en bancos e inversiones, los cuales cubren la totalidad de los depósitos y otros fondos de corto plazo dada la moderada expansión crediticia prevista.

Al operar como sucursal, el capital de la institución lo representa el aportado por CITIBANK N.A. para la operación en el país. Sin embargo, en opinión de Fitch, el soporte financiero podría más allá del capital asignado en la República Dominicana. Vale destacar que por requerimientos regulatorios, la casa matriz mantiene extendida una garantía de capital por 50 millones de dólares, para ampliar los límites permisibles de concentración de riesgo por deudor establecidos por el regulador dominicano. Dado que la garantía vence en marzo de 2011 y no se ha previsto que el regulador extienda la vigencia de la misma, la casa matriz aprobó la capitalización de utilidades retenidas por un monto aproximado de US\$16 millones y está en proceso de evaluación de otras alternativas para tales fines.

- Fondeo proveniente de clientes corporativos.
- Elevada concentración de la fuente de fondos.
- Clara expresión de soporte por parte de casa matriz.

## Citibank NA Estado de Resultado

	30 Sep 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	9 Meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Original
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	267,7	360,8	352,6	308,1	502,0
2. Otros Ingresos por Intereses	351,0	639,0	483,0	576,0	463,9
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>618,7</b>	<b>999,8</b>	<b>835,6</b>	<b>884,1</b>	<b>965,9</b>
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	125,0	141,0	399,6	270,0	136,8
6. Dividendos Preferidos Declarados y Pagados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Gastos por Intereses	0,0	0,0	6,1	19,7	23,1
<b>8. Total Gasto por Intereses</b>	<b>125,0</b>	<b>141,0</b>	<b>405,7</b>	<b>289,7</b>	<b>159,9</b>
<b>9. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>493,7</b>	<b>858,8</b>	<b>429,9</b>	<b>594,4</b>	<b>806,0</b>
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	59,0	-208,0	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	18,0	106,0	179,0	73,0	34,8
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Comisiones y Honorarios Netos	72,5	148,0	81,0	21,0	150,8
15. Otros Ingresos Operativos	30,0	82,0	-5,0	104,0	36,4
<b>16. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses</b>	<b>179,5</b>	<b>128,0</b>	<b>255,0</b>	<b>198,0</b>	<b>222,0</b>
17. Gastos de Personal	188,2	218,2	221,6	201,1	334,9
18. Otros Gastos Operativos	255,0	301,0	315,0	303,0	460,5
<b>19. Total Gastos No Generados por Intereses</b>	<b>443,2</b>	<b>519,2</b>	<b>536,6</b>	<b>504,1</b>	<b>795,4</b>
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>21. Utilidad Operativa Antes de Provisión</b>	<b>230,0</b>	<b>467,6</b>	<b>148,3</b>	<b>288,3</b>	<b>232,6</b>
22. Cargo por Provisión de Préstamos	0,0	0,0	0,0	1,0	22,2
23. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>24. Utilidad Operativa</b>	<b>230,0</b>	<b>467,6</b>	<b>148,3</b>	<b>287,3</b>	<b>210,4</b>
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	18,2	14,5	74,0	438,0	1.186,4
<b>30. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>248,2</b>	<b>482,1</b>	<b>222,3</b>	<b>725,3</b>	<b>1.396,8</b>
31. Gastos de Impuesto	40,0	80,8	45,1	158,0	412,0
32. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>33. Utilidad Neta</b>	<b>208,2</b>	<b>401,3</b>	<b>177,2</b>	<b>567,3</b>	<b>984,8</b>
34. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Reevaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>38. Detalle Exhaustivo Del Ingreso por Fitch</b>	<b>208,2</b>	<b>401,3</b>	<b>177,2</b>	<b>567,3</b>	<b>984,8</b>
39. Nota: Utilidad Producto de Inversiones No Controlados.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
40. Nota: Utilidad Neta Después de Ingreso por Inver. No Controlados	208,2	401,3	177,2	567,3	984,8
41. Nota: Dividendos Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## Citibank N.A. Balance General

	30 Sep 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	9 Meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Original
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	30,0	29,9	29,0	32,0	30,6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	4.728,1	3.639,5	2.681,1	2.434,0	3.031,3
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	212,3	194,0	227,5	235,9	666,1
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>4.545,8</b>	<b>3.475,4</b>	<b>2.482,6</b>	<b>2.230,1</b>	<b>2.395,8</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>4.758,1</b>	<b>3.669,4</b>	<b>2.710,1</b>	<b>2.466,0</b>	<b>3.061,9</b>
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	4.405,0	2.467,0	1.697,0	5.591,0	1.629,0
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Mantenedos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	26,4	25,6	25,0	n.a.	n.a.
7. Otros Títulos Valores	4.099,0	3.438,0	2.339,0	3.228,0	3.317,0
<b>8. Total Títulos Valores</b>	<b>4.125,4</b>	<b>3.463,6</b>	<b>2.364,0</b>	<b>3.228,0</b>	<b>3.317,0</b>
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	4.101,0	3.444,0	2.345,0	1.537,0	3.069,0
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>13. Total Activos Productivos</b>	<b>13.076,2</b>	<b>9.406,0</b>	<b>6.543,6</b>	<b>11.049,1</b>	<b>7.341,8</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	448,0	439,0	272,0	318,0	293,0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	133,9	139,8	144,9	393,7
3. Bienes Raíces Adjudicados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Activos Fijos	438,7	447,1	466,6	481,9	292,4
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otro Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	300,0	238,0	176,0	148,0	218,2
<b>11. Total Activos</b>	<b>14.262,9</b>	<b>10.530,1</b>	<b>7.458,2</b>	<b>11.997,0</b>	<b>8.145,4</b>

## Citibank N.A. Balance General

	30 Sep 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	9 Meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Original
<b>Activos y Patrimonio</b>					
<b>. Pasivos que Devengan Intereses</b>					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	2.121,4	1.234,0	797,1	924,0	1.047,0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	1.020,6	821,3	514,1	490,3	588,1
3. Depósitos a Plazo	5.287,0	4.146,0	2.548,0	2.616,0	2.158,0
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>8.429,0</b>	<b>6.201,3</b>	<b>3.859,2</b>	<b>4.030,3</b>	<b>3.793,1</b>
5. Depósitos de Bancos	2.146,2	689,0	941,0	4.914,0	1.250,8
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo</b>	<b>10.575,2</b>	<b>6.890,3</b>	<b>4.800,2</b>	<b>8.944,3</b>	<b>5.043,9</b>
8. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otras Obligaciones	0,0	0,0	0,0	339,0	430,9
<b>11. Total Fondo a Largo Plazo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>339,0</b>	<b>430,9</b>
12. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>14. Total Fondo</b>	<b>10.575,0</b>	<b>6.890,3</b>	<b>4.800,2</b>	<b>9.283,3</b>	<b>5.474,8</b>
<b>. Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	1.014,4	1.171,8	593,0	828,7	844,0
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>11.589,4</b>	<b>8.062,1</b>	<b>5.393,2</b>	<b>10.112,0</b>	<b>6.318,8</b>
<b>. Capital Híbrido</b>					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>. Patrimonio</b>					
1. Acciones Comunes	2.473,1	2.263,0	1.856,0	1.673,0	1.750,0
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	200,4	205,0	209,0	212,0	76,6
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>2.673,5</b>	<b>2.468,0</b>	<b>2.065,0</b>	<b>1.885,0</b>	<b>1.826,6</b>
<b>7. Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>14.262,9</b>	<b>10.530,1</b>	<b>7.458,2</b>	<b>11.997,0</b>	<b>8.145,4</b>
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	2.673,5	2.468,0	2.065,0	1.885,0	1.826,6
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	2.673,5	2.468,0	2.065,0	1.885,0	1.826,6

## Citibank NA Resumen Analítico

	30 Sep 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	9 Meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Original
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	8,04	12,24	13,91	10,63	19,49
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	2,16	2,94	9,44	7,08	3,93
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	7,00	12,58	8,63	10,09	16,36
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1,80	2,44	5,34	4,27	3,09
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	5,59	10,80	4,44	6,78	13,65
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Pr	5,59	10,80	4,44	6,77	13,28
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	26,66	12,97	37,23	24,99	21,60
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	65,83	52,61	78,35	63,62	77,37
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	4,59	5,77	5,09	5,26	10,73
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	11,97	20,44	7,30	14,63	15,30
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2,38	5,20	1,41	3,01	3,14
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	0,00	0,00	0,00	0,35	9,54
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	11,97	20,44	7,30	14,58	13,84
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	2,38	5,20	1,41	3,00	2,84
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	16,12	16,76	20,29	21,78	29,50
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	10,83	17,54	8,72	28,79	64,80
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	2,16	4,46	1,68	5,92	13,28
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	10,83	17,54	8,72	28,79	64,80
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	2,16	4,46	1,68	5,92	13,28
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Fitch Capital Elegible / Riesgo Ponderado Regulatorio	41,37	46,43	46,22	25,14	48,89
2. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	18,74	23,44	27,69	15,71	22,42
3. Patrimonio Común Tangible / Total Volumen de Negocios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	28,36	28,36	32,00	28,98	49,00
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	18,74	23,44	27,69	15,71	22,42
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	10,41	16,26	8,58	30,10	53,91
<b>E. Calidad de Crédito</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	35,45	41,19	-37,83	47,29	4,16
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	29,67	35,40	9,90	-19,46	8,28
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	4,46	5,29	8,39	9,57	21,75
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	66.610,00
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-7,94	-7,86	-11,02	-12,51	-36,41
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	0,00	0,00	0,00	0,03	0,86
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,00	0,00	0,00	0,03	0,47
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
<b>F. Fondos</b>					
1. Préstamos / Depósitos	56,45	59,17	70,22	61,19	80,72
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	734,17	358,06	223,00	113,78	130,24

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.