

Citibank N.A. Sucursal República Dominicana

Citi RD
Informe Integral

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Factores Relevantes de la Calificación

Calificación por Soporte: 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..

El 15 de diciembre de 2011, las calificaciones internacionales de emisor de largo plazo o Issuer Default Rating ("IDR") asignadas por Fitch Ratings a CITIBANK N.A se redujeron hasta "A/F1" desde "A+/F1+", como un reflejo de la disminución del piso de soporte de CITIBANK N.A. Fitch continúa incorporando una visión de soporte en los IDRs de CITIBANK N.A. y otras instituciones financieras; sin embargo, si en el futuro tal estimación del soporte del Gobierno de Estados Unidos se reduce o elimina, los IDR podrían ser afectados negativamente. Fitch estima que incluso en el caso que se concretara alguno de los cambios antes mencionados en la calificación internacional de CITIBANK N.A., las calificaciones domésticas de Citi DR permanecerían sin cambio.

Resumen Financiero

Citi RD

Cifras en RD\$ MM	30/09/11 ¹	31/12/10
Activo Total	13.918	13.807
Patrimonio Neto	3.165	2.827
Resultado Neto	307	358
ROA (%)	2,99	2,73
ROE (%)	13,61	13,66
PN/Activos (%)	22,74	20,47

¹ Estados Financieros No Auditados

Amplio Margen Financiero y Rentabilidad: Las tasas de interés significativamente altas en el mercado junto con el bajo costo de fondos, resultaron en un alza del amplio margen financiero y de la rentabilidad en 2011. A futuro, se prevé que el limitado crecimiento de la cartera previsto para el año 2012 en medio de un ambiente de incertidumbre tanto local como internacional, así como el ajuste a la baja esperado en las tasas de interés activas, podrían resultar en cierto retroceso tanto del margen financiero como de la rentabilidad en 2012, aunque ubicándose en un nivel adecuado y relativamente alto considerando el nicho de mercado atendido.

Enfoque Estratégico y Calidad de Activos: Por lineamientos estratégicos, Citi RD se ha focalizado desde el año 2006 en el segmento corporativo. El proceso de colocación de créditos se caracteriza por ser muy robusto y selectivo, lo se refleja en niveles de morosidad casi inexistentes desde el año 2005.

Medidas de Apoyo para el Fortalecimiento Patrimonial: En marzo de 2011 venció el plazo otorgado por la regulación dominicana para el uso de cartas de garantías por parte de sucursales de bancos extranjeros para ampliar los límites permisibles de concentración de riesgo por deudor. En ese sentido, la casa matriz autorizó retener utilidades por US\$ 9 millones, a la vez que extendió una línea *stand by* como garantía para las mayores exposiciones, con lo cual se han mantenido la capacidad de financiar a los grandes deudores.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Cambio en la Calificación del Soportador: 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.

Informes relacionados

[Citibank N.A. Sucursal República Dominicana \(Diciembre, 2010\)](#)

Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Claudio González, Caracas
+58 212 286 3844
claudio.gonzalez@fitchratings.com

Antecedentes

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 fue autorizado para realizar operaciones y negocios bancarios en 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 15 de diciembre de 2011, las calificaciones internacionales de emisor de largo plazo o Issuer Default Rating ("IDR") asignadas por Fitch Ratings a CITIBANK N.A se redujeron hasta "A/F1" desde "A+/F1+", como un reflejo de la disminución del piso de soporte de CITIBANK N.A. discutido ampliamente en el reporte especial titulado 'U.S. Banks - Sovereign Support: When Does it End' de fecha 15 de diciembre de 2011. Mientras Fitch considera que la intención de las políticas en Estados Unidos continúa siendo la de reducir la utilización del dinero de los contribuyentes para dar soporte a bancos en tiempos de crisis, esto esta avanzando a un ritmo desigual a nivel mundial. Consecuentemente Fitch continúa incorporando una visión de soporte en los IDRs de CITIBANK N.A. y otras instituciones financieras; sin embargo, si en el futuro tal estimación del soporte del Gobierno de Estados Unidos se reduce o elimina, los IDR podrían ser afectados negativamente. Fitch estima que incluso en el caso que se concretara alguno de los cambios antes mencionados en la calificación internacional de CITIBANK N.A., las calificaciones domésticas de Citi DR permanecerían sin cambio.

Citi RD se focaliza desde el año 2006 exclusivamente en el segmento corporativo, particularmente en subsidiarias de las grandes multinacionales ubicadas en el país. A septiembre 2011, la sucursal maneja activos que equivalen a aproximadamente 2,3% 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.

Gobierno Corporativo

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 para América Latina. Vale destacar la estructura de gobernabilidad matricial, en la que los principales ejecutivos y 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.

Crterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating
Criteria (August 16, 2011)

Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por KPMG Dominicana para el período 2007-2010 e interinos de septiembre 2011. 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

Ingresos Operativos

A diferencia de lo observado en los últimos 4 años cuando la rentabilidad de la sucursal estuvo sustentada principalmente por los ingresos financieros provenientes del portafolio de inversiones, a septiembre 2011 la mayor proporción de dichos ingresos ha resultado de la intermediación. El alza de tasas de interés que imperó en el mercado desde finales del año 2010, así como los amplios niveles de liquidez de la sucursal que le permitieron registrar un costo de fondos más bajo, resultaron en un significativo aumento del margen financiero (Ingresos Netos por Interés/Activo Productivo Promedio) hasta 8,1% a septiembre 2011, superior al promedio de la entidad durante el periodo 2007-2010 de 7,6% y similar al promedio de 8,3% registrado por el sistema financiero en ese mismo período. Se prevé que para el año 2012 el crecimiento de cartera será moderado y similar al observado en 2011, ya que aún cuando las tasas de interés activas han iniciado cierta tendencia a la baja producto de la ampliación de la liquidez resultante de la liberación de parte del encaje legal, el mismo estará limitado por la incertidumbre tanto local como internacional. Se prevé que el costo de fondos de la sucursal se mantendría bajo, sin embargo las menores tasas de interés activas podrían resultar en cierto ajuste a la baja en el margen de Citi RD, aunque continuaría ubicándose en un nivel adecuado y relativamente alto considerando el nicho de mercado atendido.

Otros Ingresos Operativos

Los otros ingresos operativos han mantenido una significativa participación de 28,9% promedio de los ingresos brutos durante el período 2007-2010, superior al promedio del sistema financiero de 24% durante el mismo período. Cabe mencionar que históricamente la generación de estas fuentes de recursos ha estado altamente vinculada con las comisiones por servicios e ingresos por diferencia de cambio, 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 de Administración

Los gastos administrativos de la sucursal son 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 durante los primeros 9 meses de 2011, incidió en una mejora en la eficiencia operativa (gastos administrativos/ingresos) hasta 56,6% (Diciembre 2010: 59%), mientras que la relación de gastos administrativos a activo promedio alcanzó 5,1%, similar a lo observado históricamente. 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, por lo que 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 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 en los últimos años ha reflejado no sólo la buena calidad de la cartera, sino también el registro histórico de un significativo monto de reservas excedentarias, las cuales ya fueron absorbidas por el importante ritmo de crecimiento exhibido en los últimos años. Así, a septiembre 2011, el gasto por provisiones representó un bajo 4% de la utilidad antes de impuestos y provisiones, esperándose que a futuro dicho gasto no presione las utilidades, dado el conservador proceso de colocación de créditos, el moderado crecimiento de la cartera esperado, el bajo historial de pérdidas y la ausencia de financiamiento a sectores relativamente más riesgosos como consumo.

Ingresos No Operativos

Durante 2010 y a septiembre 2011, los ingresos no operacionales provinieron casi en su totalidad de alquiler de bienes. Los mismos no tuvieron una contribución significativa en la rentabilidad, la cual desde el año 2008 ha estado sustentada en ingresos recurrentes propios de la operatividad del negocio (en 2006 y 2007 correspondieron a la venta de cartera de consumo y liberación de provisiones), lo que reduce la volatilidad de los resultados. No se prevé el registro de ingresos extraordinarios significativos en el presente año.

Perspectivas

El moderado crecimiento económico esperado para el año 2012 en medio de una coyuntura electoral y presiones económicas externas podría limitar la expansión crediticia, aún cuando se prevé que las tasas de interés experimenten una moderada tendencia a la baja durante la primera mitad del año como consecuencia de la amplia liquidez esperada a nivel sistémico luego de la liberación de parte del encaje legal. El menor crecimiento de la cartera, el ambiente altamente competitivo particularmente en el segmento corporativo en el que Citi RD ha enfocado su plan de negocios, así como cierto ajuste a la baja de las tasas de interés activas, podría resultar en un menor margen financiero y rentabilidad, pero estos se mantendrían en niveles adecuados en función del nicho de mercado atendido y sobre la base de un adecuado control de gastos administrativos y por provisiones.

Administración de Riesgo

La sucursal sigue las políticas y procedimientos diseñados por su casa matriz para el manejo de riesgos. El riesgo de crédito es el dominante, proveniente tanto de la cartera de créditos como del portafolio de inversiones, los cuales se constituyen como los principales activos productivos. Todo crédito es calificado según una escala de riesgo interna más conservadora que la emitida por el regulador local. El comité de créditos está compuesto por 7 oficiales locales y regionales de diferente jerarquía, los cuales se involucran dependiendo del monto de la exposición y el riesgo del cliente. 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 de Crédito

El menor ritmo de crecimiento de la cartera de créditos durante los primeros nueve meses de 2011 de 11,4% (2010: +41,7%; 2009: 35,4%), resultó del alza de tasas de interés producto de

medidas de política monetaria que también desaceleraron el crecimiento de la economía dominicana. De acuerdo con los lineamientos estratégicos regionales, la cartera se mantendrá totalmente concentrada en el segmento corporativo, con un enfoque particular en 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 2011, lo que ha justificado en los libros locales mantener un adecuado nivel de provisiones aún en ausencia de créditos morosos. Tal nivel de concentración ha sido posible gracias al fortalecimiento patrimonial y al otorgamiento de una línea *stand by* por parte de la casa matriz, la cual garantiza algunas de las mayores exposiciones. En tal sentido, no se prevé que los niveles de concentración se reduzcan en el corto plazo, sin embargo tampoco no se descarta la adopción de medidas alternativas como venta de cartera en caso de ser necesario.

Morosidad y Reservas

Durante el período 2005-2010 no se registraron créditos vencidos, lo que ha sido reflejo del robusto y selectivo proceso de colocación de créditos, en línea con las políticas y procedimientos delineados por la casa matriz. A septiembre 2011, se registra un bajo indicador de morosidad de 0,8%, correspondiente a un único crédito vencido que será normalizado en el corto plazo. 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 histórica de créditos morosos.

Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones cuya participación alcanza 29% del activo total a septiembre 2011 (2010: 36%), aunque dicha participación ha disminuido en la medida en que se ha impulsado el crecimiento de la cartera de créditos. El mismo esta compuesto principalmente por instrumentos de renta fija en el Banco Central (63%), bonos soberanos de la República Dominicana (33%) y certificados de depósito en entidades locales (4%), lo que responde no sólo a las limitadas oportunidades de inversión de las instituciones financieras dominicanas en un mercado de capitales pequeño y poco desarrollado, sino también a las políticas de la corporación.

Riesgo de Mercado

Citi DR cuenta dentro de su estructura con una unidad de riesgos de mercado y liquidez creada hace más de 15 años, la cual utiliza un sistema validado a nivel corporativo para la medición y control de tales riesgos, tanto en condiciones de estabilidad como en situaciones de estrés. El comité de Activos y Pasivos (ALCO) se reúne mensualmente y tiene la responsabilidad de monitorear la liquidez, el fondeo, los riesgos de precios y descalces que se producen en el balance; así como también vela por el cumplimiento de las políticas, procedimientos y límites aprobados por la corporación y establecidos por el regulador. La entidad presenta un bajo descalce de plazos, ya que tanto la totalidad de depósitos como 70% de sus colocaciones crediticias tienen vencimientos inferiores a un año. Por su parte, la entidad tiene una posición larga en moneda extranjera equivalente al 10% del patrimonio a diciembre 2010, la cual se maneja en función de los límites internos establecidos de forma anual por el Banco Central.

Riesgo Operacional

La sucursal cuenta con una política de riesgo operacional emitida a nivel global. 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

Dada la limitada red de distribución de sólo 2 agencias en el país, la estrategia de captaciones esta enfocada en la consecución de fondos corporativos y profesionales. Como producto de la amplia liquidez, la entidad ha optado por prescindir de fondos relativamente más onerosos como son los profesionales, los cuales han reducido considerablemente su participación resultando en menores presiones sobre el gasto financiero. Los 20 mayores depositantes individuales de la institución alcanzaron una participación de 57% del total de depósitos al cierre de septiembre de 2011 (2010: 66%), considerado elevado y muy superior a lo observado en otras instituciones del sistema financiero, pero mitigado por la holgada liquidez en forma de efectivo, depósitos en bancos e inversiones, los cuales cubren 79% de los depósitos y otros fondos de corto plazo, así como también la moderada expansión crediticia prevista para el próximo año.

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 ir más allá del capital asignado en la República Dominicana. Se destaca que en marzo de 2011, venció la garantía de capital por 50 millones de dólares, que la matriz había extendido a la sucursal por requerimientos regulatorios, para ampliar los límites permisibles de concentración por deudor. Dado que el regulador no autorizó la renovación de la misma, la casa matriz aprobó la retención de utilidades por un monto de US\$ 9 millones, a la vez que extendió una línea *stand by* como garantía para las mayores exposiciones, con lo cual se han mantenido la capacidad de financiar a los grandes deudores.

Citibank NA
Estado de Resultados

	30 Sep 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	9 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	412.5	362.6	360.8	352.6	308.1
2. Otros Ingresos por Intereses	391.1	489.6	639.0	483.0	576.0
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	803.6	852.2	999.8	835.6	884.1
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	118.4	163.7	141.0	399.6	270.0
6. Otros Gastos por Intereses	0.2	0.0	0.0	6.1	19.7
7. Total Gasto por Intereses	118.6	163.7	141.0	405.7	289.7
8. Ingreso Neto por Intereses	685.0	688.5	858.8	429.9	594.4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	8.5	84.6	-208.0	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	90.0	37.6	106.0	179.0	73.0
12. Ingreso Neto por Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Comisiones y Honorarios Netos	24.3	82.3	148.0	81.0	20.5
14. Otros Ingresos Operativos	116.9	135.2	82.0	52.6	104.6
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	239.7	339.7	128.0	312.6	198.1
16. Gastos de Personal	226.3	268.9	218.2	221.6	201.1
17. Otros Gastos Operativos	296.8	338.0	301.0	315.0	302.8
18. Total Gastos No Generados por Intereses	523.1	606.9	519.2	536.6	503.9
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	401.6	421.3	467.6	205.9	288.6
21. Cargo por Provisión de Préstamos	18.3	0.0	0.0	0.0	1.0
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	383.3	421.3	467.6	205.9	287.6
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	19.3	27.3	14.5	16.7	437.6
29. Utilidad Antes de Impuesto	402.6	448.6	482.1	222.6	725.2
30. Gastos de Impuesto	96.0	90.7	80.8	45.1	157.9
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	306.6	357.9	401.3	177.5	567.3

Citibank NA Balance General

	30 Sep 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	9 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	42.8	29.9	29.0	32.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	5,154.9	3,639.5	2,681.1	2,434.0
5. Otros Préstamos	5,789.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	219.0	213.9	194.0	227.5	235.9
7. Préstamos Netos	5,570.1	4,983.8	3,475.4	2,482.6	2,230.1
8. Préstamos Brutos	5,789.1	5,197.7	3,669.4	2,710.1	2,466.0
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	150.1
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	27.2	26.6	25.6	25.0	n.a.
7. Otros Títulos Valores	3,986.8	4,996.7	3,438.0	2,339.0	3,228.0
8. Total Títulos Valores	4,014.0	5,023.3	3,463.6	2,364.0	3,228.0
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	4,996.7	3,444.0	2,345.0	1,537.0
10. Inversiones en Propiedades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Activos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Total Activos Productivos	9,584.1	10,007.1	9,406.0	4,846.6	5,608.2
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	3,613.5	3,046.2	2,906.0	1,969.1	5,759.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	1,715.6	133.9	838.9	1,489.2
3. Bienes Raíces Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Activos Fijos	435.6	435.3	447.1	466.6	481.9
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Impuesto Corriente por Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Impuesto Diferido por Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Discontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otros Activos	284.3	318.5	238.0	176.1	147.7
11. Total Activos	13,917.5	13,807.1	10,530.1	7,458.4	11,996.9

Citibank NA
Balance General

	30 Sep 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	9 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	1,915.6	1,888.1	1,234.0	797.1	924.0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	1,369.3	1,120.5	821.3	514.1	490.3
3. Depósitos a Plazo	4,987.4	4,812.9	4,146.0	2,548.2	2,616.4
4. Total Depósitos de Clientes	8,272.3	7,821.5	6,201.3	3,859.4	4,030.7
5. Depósitos de Bancos	1,394.4	1,975.1	689.0	761.2	4,913.7
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	180.0	0.0
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	9,666.7	9,796.6	6,890.3	4,800.6	8,944.4
8. Obligaciones Senior a más de un Año	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otras Obligaciones	n.a.	0.0	0.0	0.0	339.4
11. Total Fondeo a Largo Plazo	n.a.	0.0	0.0	0.0	339.4
12. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Obligaciones Negociables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Total Fondeo	9,666.7	9,796.6	6,890.3	4,800.6	9,283.8
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Pasivo por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Operaciones Discontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Pasivos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Otros Pasivos	1,086.3	1,183.7	1,171.8	592.8	828.6
10. Total Pasivos	10,753.0	10,980.3	8,062.1	5,393.4	10,112.4
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
G. Patrimonio					
1. Acciones Comunes	2,969.9	2,626.4	2,263.0	1,855.8	1,672.5
2. Inversiones No Controladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	194.6	200.4	205.0	209.2	212.0
6. Total Patrimonio	3,164.5	2,826.8	2,468.0	2,065.0	1,884.5
7. Total Pasivo y Patrimonio	13,917.5	13,807.1	10,530.1	7,458.4	11,996.9
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	3,164.5	2,826.8	2,468.0	2,065.0	1,884.5
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	3,164.5	2,826.8	2,468.0	2,065.0	1,884.5

Citibank NA Resumen Analítico

	30 Sep 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	9 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	9.71	7.90	12.24	13.91	10.63
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	1.97	2.11	2.94	9.44	7.08
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	9.55	7.44	13.14	10.12	11.52
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.64	1.74	2.43	5.31	4.27
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	8.14	6.01	11.28	5.21	7.74
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	7.92	6.01	11.28	5.21	7.73
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	25.92	33.04	12.97	42.10	25.00
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	56.57	59.03	52.61	72.27	63.58
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	5.10	4.64	5.77	5.09	5.26
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	17.83	16.07	20.44	10.14	14.64
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	3.91	3.22	5.20	1.95	3.01
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	4.56	0.00	0.00	0.00	0.35
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	17.01	16.07	20.44	10.14	14.59
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	3.73	3.22	5.20	1.95	3.00
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	23.85	20.22	16.76	20.26	21.77
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	8.80	4.61	3.85
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	8.80	4.61	3.84
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	13.61	13.66	17.54	8.74	28.79
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	2.99	2.73	4.46	1.68	5.92
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	13.61	13.66	17.54	8.74	28.79
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	2.99	2.73	4.46	1.68	5.92
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	7.55	3.97	7.57
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	7.55	3.97	7.57
D. Capitalización					
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	37.23	49.80	46.43	46.22	25.14
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	37.23	49.80	46.43	46.22	25.14
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	22.74	20.47	23.44	27.69	15.71
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	25.23	24.51	28.36	32.00	28.98
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. Patrimonio / Activos Totales	22.74	20.47	23.44	27.69	15.71
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	12.95	12.66	16.26	8.60	30.10
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	0.80	31.12	41.18	-37.83	47.28
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11.38	41.65	35.40	9.90	-19.46
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	3.78	4.12	5.29	8.39	9.57
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	4,866.67	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-6.78	-7.57	-7.86	-11.02	-12.52
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	0.43	0.00	0.00	0.00	0.03
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos	69.98	66.45	59.17	70.22	61.18
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	0.00	358.06	n.a.	3.05

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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 METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 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 diseminación 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.