

Revisión del Dictamen de Calificación

Noviembre 2003

Tipo de Emisión:	Obligaciones Garantizadas al Portador
Numero de la Emisión:	2001 I y 2001 II
Riesgo:	A2
Categoría A	Corresponde a instrumentos con una muy buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pautados al momento de la emisión. Esta capacidad no se ve significativamente afectada ante eventuales cambios en el emisor, el sector económico donde este opera y en la economía en su conjunto.
Subcategoría A2	Se trata de instrumentos con un mínimo riesgo de inversión. Su capacidad de pago tanto del capital como de los intereses, es muy buena. Según la opinión del calificador, de producirse cambios predecibles en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, no se incrementaría significativamente su riesgo.
Periodicidad de Revisión:	Este dictamen será revisado a los ciento ochenta días contados a partir de la fecha del presente dictamen o cuando Fitch Venezuela S.A., tenga conocimientos de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.
Monto de la Emisión:	Hasta por la cantidad de 30.000 millones de bolívares para el caso de la OQ 2001 I y hasta 20.000 millones de bolívares para el caso de la OQ 2001 II.
Rendimiento de la Emisión:	82% de la TAM para OQ 2001 I y 84% de la TAM para OQ 2001 II.
Plazo de la Emisión:	2 años para el caso de la emisión OQ 2001 I y 3 años para el caso de la emisión OQ 2001 II.
Autorización de la Emisión:	Aprobadas en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 6 de diciembre de 2001.
Información Procesada:	Estados financieros del emisor y del garante.

Citibank Mercado de Capitales C.A. (CITIMERCA)

(Expresado en MM de Bs. corrientes)

	Dic-01	Dic-02	Jul-03
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS			
Ingresos Financieros	2.550	1.896	1.282
Gastos Financieros	4.589	5.973	971
Margen Financiero Neto	-2.039	-4.077	311
Resultado en Operación Financiera	497	7.053	1.049
Resultado Neto	273	6.310	879
BALANCE GENERAL			
Disponibilidades	8.397	1.418	1.154
Portafolio de Inversiones	30.374	12.164	13.311
Otros Activos	1.135	1.241	3.962
<i>Total Activo</i>	39.907	14.823	18.427
Captaciones Autorizadas por la CNV	0	5.409	7.737
Pasivos Financieros Directos	34.985	0	0
<i>Total Pasivo</i>	36.647	5.597	7.971
<i>Total Patrimonio</i>	3.259	9.227	10.455
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS			
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero	1,11	1,59	1,22
EBT* / Pasivos Financieros **	0,01	1,18	0,21
Gastos Operativos/Ingresos Totales I	3,21%	5,24%	5,44%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio	-5,42%	-24,24%	3,21%
ROA **	0,68%	42,57%	8,18%
ROE **	8,38%	68,39%	14,41%
Pasivos Totales / Activos Totales	0,92	0,38	0,43
Pasivos Totales / Total Patrimonio	11,24	0,61	0,76
Patrimonio Ponderado (CNV)	13,79	96,09	91,31
Posición en Moneda Extranjera (MM de US\$)	44,31	6,27	n.d.

* Anualizados

Las emisiones de Citibank Mercado de Capitales (Citimerca) cuentan con una garantía irrevocable de Citibank N.A. sucursal Aruba para el pago del capital. Esta institución es una sucursal de Citibank N.A. New York, quien mantiene un muy bajo riesgo para sus compromisos de largo plazo (AA+) y corto plazo (F-1+). Fitch Venezuela considera que existe una muy baja probabilidad que la sucursal de Citibank N.A. incumpla con los compromisos asumidos, por lo cual ratifica que los instrumentos calificados cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital. Sin embargo, dado que los intereses no cuentan con garantía específica de pago y por lo tanto están expuestos al perfil crediticio del emisor quien, al igual que otras empresas del sector de mercado de capitales como de otros sectores, está afectado por el deterioro de la entorno operativo del país, reduce la calificación de riesgo de estas emisiones hasta el nivel A2, reflejando aún un muy bajo riesgo para el inversionista.

Durante los primeros 7MAF03 la utilidad de Citimerca se redujo hasta 879 millones de bolívares, siendo que el ROA anualizado alcanzó 8,18%. Una parte del negocio determinada por la actividad de contratos futuro y divisas se limitó como consecuencia del control de cambios con lo cual las operaciones fuera de balance se redujeron en más de la mitad hasta alcanzar 8.219 millones de bolívares. Por su parte, la relación de disponibilidades más inversiones líquidas registró un ligero descenso, siendo esta una relación conservadora mientras que la relación de activos totales y operaciones contingentes en base a riesgo continúan en un nivel satisfactorio.