

# **FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO**

**CITIBANK, N.A., SUCURSAL EN FRANKFURT**

**PROGRAMA DE EMISIÓN DE WARRANTS**

Este Folleto ha sido elaborado conforme al modelo RED 5 de la CIRCULAR 2/1999 de la C.N.M.V. para sus capítulos 0, I y II, y se encuentra inscrito en los registros oficiales de la C.N.M.V. con fecha 9 de septiembre de 1999.

<b>0</b>	<b>CAPÍTULO 0</b>	<b>5</b>
0.1	RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES Y DEL PROCEDIMIENTO PREVISTO PARA SU COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN ENTRE LOS INVERSORES.	5
0.1.1	<i>Características de los valores.</i>	5
0.1.2	<i>Definiciones</i>	6
0.1.3	<i>Riesgos de los warrants</i>	7
0.2	ACTIVIDADES Y CIRCUNSTANCIAS MÁS RELEVANTES DEL EMISOR	8
0.2.1	<i>Actividades del emisor.</i>	8
0.2.2	<i>Factores y riesgos significativos.</i>	8
<b>I</b>	<b>CAPÍTULO I</b>	<b>9</b>
I.1	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.	9
I.2	ORGANISMOS SUPERVISORES	9
I.2.1	<i>Verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.</i>	9
I.2.2	<i>Autorización previa</i>	9
I.3	NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD EMISORA DE LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS.	10
I.4	INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS WARRANTS A EMITIR DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN/ADMISIÓN Y LA POLÍTICA DE EMISIÓN DE DICHOS VALORES.	10
<b>II</b>	<b>CAPÍTULO II: EL PROGRAMA DE EMISIÓN U OFERTA DE WARRANTS.</b>	<b>11</b>
II.1	CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE LA EMISIÓN	11
II.1.1	<i>Número máximo de emisiones bajo el programa. Denominación de los valores. Importe nominal de las emisiones y plazo de las mismas.</i>	11
II.1.2	<i>Naturaleza y denominación de los valores que se ofrecen.</i>	11
II.1.3	<i>Importes nominal y efectivo de cada valor. Número máximo de valores; numeración; proporción sobre el capital.</i>	14
II.1.4	<i>Tipo y modalidad de las distintas emisiones que configuran el Programa de Emisión de Warrants.</i>	14
II.1.5	<i>Métodos de cálculo de la Prima. Modelo de valoración utilizado para cada tipo de emisión.</i>	16
II.1.6	<i>Características y derechos que atribuyen los valores.</i>	16
II.1.7	<i>Comisiones y gastos conexos de todo tipo a pagar por el suscriptor.</i>	25
II.1.8	<i>Forma de representación de los valores.</i>	25
II.1.9	<i>Cláusula de interés o rendimientos.</i>	25
II.1.10	<i>Régimen Fiscal</i>	25
II.1.11	<i>Periodo de vigencia de los warrants y procedimiento de ejercicio de los derechos por parte de los tenedores de los valores.</i>	27
II.1.12	<i>Servicio Financiero</i>	28
II.1.13	<i>Moneda de las emisiones</i>	28
II.1.14	<i>Rendimiento efectivo previsto para el inversor</i>	28
II.1.15	<i>Coste efectivo previsto para el emisor.</i>	29
II.1.16	<i>Evaluación del riesgo inherente a los valores o al emisor por una entidad calificadora</i>	29
II.2	INFORMACIÓN RELATIVA AL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES.	30
II.2.1	<i>Solicitudes de suscripción o adquisición.</i>	30
II.2.2	<i>Colocación y adjudicación de los valores</i>	31
II.2.3	<i>Plazo y forma de entrega de los títulos o certificados definitivos</i>	32
II.2.4	<i>Publicidad de las emisiones.</i>	32
II.3	INFORMACIÓN LEGAL Y DE ACUERDOS SOCIALES	33
II.3.1	<i>Mención sobre los acuerdos de emisión.</i>	33
II.3.2	<i>Acuerdos de realización de una oferta pública de venta</i>	33
II.3.3	<i>Autorización administrativa previa</i>	33
II.3.4	<i>Régimen jurídico de los valores.</i>	34

II.3.5	Garantías de las emisiones de warrants programadas amparadas por este folleto.....	34
II.3.6	Forma de representación de los valores.....	34
II.3.7	Legislación bajo la cual se crean los valores e indicación de los tribunales competentes en caso de litigio.....	35
II.3.8	Ley de circulación de los valores. Restricciones a su libre transmisibilidad.....	35
II.3.9	Información sobre los requisitos y acuerdos previos para solicitar la admisión a negociación en Bolsa o en un mercado secundario organizado.....	35
II.4	ADMISIÓN EN BOLSA DE LOS VALORES QUE COMPONEN EL PROGRAMA DE WARRANTS.....	36
II.4.1	Mercados secundarios en los que se solicitará la admisión a negociación.....	36
II.4.2	Emisiones de warrants realizadas hasta la fecha.....	36
II.4.3	Emisiones de warrants admitidas a negociación en algún mercado secundario situado en el extranjero.....	38
II.5	FINALIDAD DEL PROGRAMA DE EMISIÓN DE WARRANTS.....	38
II.5.1	Finalidad del Programa de Emisión.....	38
II.5.2	Volumen de Warrants.....	38
<b>III</b>	<b>CAPITULO III: EL EMISOR Y SU CAPITAL.....</b>	<b>39</b>
III.1	IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL.....	39
III.1.1	Denominación completa del emisor.....	39
III.1.2	Objeto Social.....	40
III.2	INFORMACIONES LEGALES :.....	40
III.2.1	Fecha y forma de constitución de la sociedad emisora.....	40
III.2.2	Forma Jurídica y legislación especial que le sea de aplicación.....	41
III.3	INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL.....	43
III.3.1	Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado.....	43
III.3.2	Clases y series de acciones.....	44
III.3.3	Cuadro de evolución del capital.....	48
III.4	BENEFICIO Y DIVIDENDO POR ACCIÓN.....	50
III.5	CITIGROUP Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES.....	51
<b>IV</b>	<b>CAPITULO IV: ACTIVIDADES DEL EMISOR.....</b>	<b>58</b>
IV.1	DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DE CITIGROUP.....	58
IV.1.1	Descripción de las Principales Actividades y Negocios de Citigroup.....	58
IV.1.2	Posicionamiento Relativo del Grupo dentro del Sector Bancario.....	71
IV.2	GESTIÓN DE RESULTADOS.....	72
IV.2.1	Rendimiento Medio de los Empleos.....	72
IV.2.2	Análisis de Variaciones en intereses y rendimientos asimilados.....	73
IV.2.3	Coste Medio de los Recursos.....	74
IV.2.4	Análisis de variaciones en intereses y rendimientos asimilados.....	75
IV.2.5	Comisiones y otros beneficios.....	76
IV.2.6	Gastos de Explotación.....	78
IV.2.7	Provisiones y reservas.....	79
IV.3	GESTIÓN DEL BALANCE.....	80
IV.3.1	Inversión Crediticia.....	80
IV.3.2	Cartera de valores.....	84
IV.3.3	Recursos ajenos.....	86
IV.3.4	Recursos propios legales.....	87
IV.4	GESTIÓN DEL RIESGO GLOBAL.....	91
IV.4.1	Riesgo crediticio.....	93
IV.4.2	Riesgo de contraparte.....	94
IV.4.3	Riesgo de precio.....	99
IV.5	CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.....	100
IV.6	INFORMACIONES LABORALES.....	100
IV.6.1	Prestaciones a empleados.....	100
IV.7	EL EURO Y EL EFECTO 2000.....	107
<b>V</b>	<b>CAPITULO V: EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.....</b>	<b>109</b>
V.1	INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.....	109

V.1.1	<i>Balance Consolidado y Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....</i>	<i>109</i>
V.1.2	<i>Fondos propios de Citibank N.A.....</i>	<i>111</i>
V.2	<b>INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO.....</b>	<b>112</b>
V.2.1	<i>Balance consolidado de Citigroup Inc. y Subsidiarias.....</i>	<i>112</i>
V.2.2	<i>Cuenta de resultados consolidada.....</i>	<i>114</i>
V.2.3	<i>Cuadro de financiación consolidado.....</i>	<i>115</i>
V.2.4	<i>Estado consolidado de variación de fondos propios.....</i>	<i>116</i>
	.....	117
V.3	<b>INFORMACIÓN ABREVIADA SOBRE CITIGROUP (COMPAÑÍA MATRIZ SÓLO).....</b>	<b>117</b>
V.3.1	<i>Balance de situación abreviado.....</i>	<i>117</i>
V.3.2	<i>Estado de Flujos de Tesorería abreviado.....</i>	<i>118</i>
V.3.3	<i>Cuenta de Pérdidas y Ganancias abreviada.....</i>	<i>119</i>
V.4	<b>RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS DE CITIGROUP.....</b>	<b>119</b>
	<b>APLICACIÓN FUTURA DE NORMAS CONTABLES.....</b>	<b>123</b>
<b>VI</b>	<b>CAPITULO VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR.....</b>	<b>124</b>
VI.1	<b>IDENTIFICACIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LOS DIRECTORES GENERALES.....</b>	<b>124</b>
VI.1.1	<i>Miembros del Consejo de Administración de Citigroup Inc. a 31.12.98; Funciones y otras actividades que realizan.....</i>	<i>124</i>
VI.1.2	<i>Directores generales de Citicorp a 31.12.98; funciones y otras actividades que realizan en la actualidad.....</i>	<i>125</i>
VI.1.3	<i>Directores Generales de Citibank a la fecha de elaboración de este Folleto.....</i>	<i>126</i>
<b>VII.</b>	<b>CAPITULO VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE CITICORP Y FILIALES Y DE LA SOCIEDAD MATRIZ.....</b>	<b>127</b>
	<i>EVOLUCIÓN GENERAL DE LOS NEGOCIOS DE CITIGROUP DURANTE EL 2º TRIMESTRE DE 1999.....</i>	<i>127</i>
	<i>RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE 6 MESES DE CITIGROUP.....</i>	<i>128</i>
	<i>ESTADOS FINANCIEROS MÁS RECIENTES DEL EMISOR.....</i>	<i>130</i>
	<i>    Balance de Citibank N.A.(no auditado) a 31 de marzo de 1999.....</i>	<i>131</i>
	<i>    Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Citicorp y Subsidiarias a31 de marzo del 2000.....</i>	<i>133</i>
	.....	133
	<i>POLITICA DE INVERSIONES DE CITIGROUP.....</i>	<i>135</i>
	<i>    Perspectivas de Global Consumer.....</i>	<i>135</i>
	<i>    Perspectivas de Global Corporate and Investment Bank.....</i>	<i>138</i>

## 0 CAPÍTULO 0

### **0.1 RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES Y DEL PROCEDIMIENTO PREVISTO PARA SU COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN ENTRE LOS INVERSORES.**

#### *0.1.1 Características de los valores.*

Los warrants cuya emisión se ampara bajo este Folleto Programa son activos financieros que incorporan un derecho de opción de compra, suscripción o venta de otros valores negociables, activos financieros, divisas u otros Activos Subyacentes financieros, o un derecho a obtener la diferencia económica positiva entre los valores de cotización de índices o cestas de índices, precios de cotización de activos o cestas de activos financieros, tipos de cambio de divisas o tipos de interés, medidos en diversos momentos del tiempo, siendo el derecho incorporado en el warrant, **ejercitable en cualquier fecha hasta su vencimiento, en el caso de los warrants de tipo americano, y sólo en la fecha de vencimiento, en el caso de los warrants de tipo europeo.**

Por sus propias características, los warrants a emitir por el Emisor de acuerdo con el presente folleto, tendrán el régimen jurídico de los valores negociables, al amparo de lo establecido en el artículo 2 del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores. A pesar de seguir el régimen jurídico de los valores negociables, los warrants son una categoría de valores sin un régimen legal específico en el derecho español.

De acuerdo con lo anterior, los warrants que se emiten tendrán las siguientes características relevantes para el inversor:

- Son valores negociables, quedando por tanto sometidos a la normativa de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores (modificada por la ley 37/98) y a sus disposiciones de desarrollo. Como valores negociables serán libremente transmisibles en un mercado secundario de valores, una vez que estén admitidos a negociación en el citado mercado secundario oficial.

El Emisor tiene intención de solicitar la Admisión a negociación de los warrants emitidos al amparo de este Folleto Programa en la Bolsa de Madrid, salvo que se establezca lo contrario en la Información Complementaria de cada Emisión.

- Otorgan el derecho a sus suscriptores a percibir **en dinero**, a su ejercicio, la diferencia positiva, si la hubiera (o el valor absoluto de la diferencia negativa), entre los precios de los Activos Subyacentes, medidos en distintos períodos de tiempo, y el Precio de Ejercicio. Sus titulares podrán esperar al ejercicio del warrant (durante su vida o al vencimiento) para percibir los importes a que en su caso tuviesen derecho, o transmitirlo en el mercado secundario en que cotice, antes de su vencimiento.

- En general, el precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:

a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio:

El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente aumente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina "valor intrínseco" del warrant.

b) Plazo de ejercicio:

Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina "valor temporal" del warrant.

c) Volatilidad del Activo Subyacente:

Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanto más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.

### *0.1.2 Definiciones*

A efectos de la interpretación de los términos contenidos en este Folleto Programa y en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión, los términos que más abajo se indican tendrán el significado que se les atribuye a continuación:

**Activo Subyacente**, significa el activo financiero cuyo precio, medido en momentos diferentes en el tiempo, determina, al ejercicio del warrant, una liquidación positiva o nula a favor de su titular.

**Agente de Cálculo**, significa la entidad financiera encargada de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos en el tiempo, aplicar las fórmulas correspondientes de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants. Significa Citibank N.A. Sucursal en España (salvo que se especifique lo contrario en la Información Complementaria de cada emisión)

**Agente de Pago**, significa Citibank España, S.A. (salvo que se especifique lo contrario en la Información Complementaria de cada emisión).

**Aviso de Ejercicio**, significa el impreso a rellenar por parte del titular para ejercitar los warrants.

**Día Hábil**, significa el día en que los bancos comerciales estén abiertos para la realización de operaciones financieras en las plazas indicadas en la Información Complementaria de cada emisión.

**Día de Cotización**, significa cualquier día que, salvo que se produzca un Supuesto de Interrupción del Mercado, sea día de negociación y estén abiertos para la realización de operaciones el Mercado de Cotización y el Mercado de Cotización Relacionado, excepto en el supuesto en que en dichos mercados adelanten su cierre sobre la hora habitual prevista para ello, sin previo aviso.

**Fecha de Desembolso**, significa la fecha en que se hace efectivo el pago de la prima o precio de emisión del warrant, que será cinco días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión establecida en la Información Complementaria para cada emisión.

**Fecha de Emisión**, significa la fecha así determinada en la Información Complementaria de cada emisión.

**Fecha de Ejercicio**, la fecha en la que el Tenedor del warrant ejercite los derechos que en su caso resulten a su favor.

**Fecha de Liquidación**, significa la fecha en la que el Emisor o, en su caso, el Agente de Cálculo, procederán a calcular el Importe de Liquidación mediante la aplicación de la fórmula de liquidación.

**Fecha de Pago**, significa la fecha en la que se hará efectivo por el Emisor el Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a favor del titular de los warrants. Será 5 días hábiles después de la Fecha de Liquidación.

**Fecha de Valoración**, significa cada fecha en que el Agente de Cálculo determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente, a fin de determinar el Precio de Ejercicio y el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para dichos supuestos.

**Fecha de Vencimiento**, significa la fecha en la que vence el período de vigencia de los warrants emitidos.

**Importe de Liquidación**, es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada emisión de warrants, y que el Emisor abonará a los titulares de los mismos, en caso de que de la aplicación de dicha fórmula resulte un importe a abonar.

**Importe de Liquidación Extraordinario**, significa el importe que el Emisor, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado previstos en el apartado II. 1.6.4.

**Mercado de Cotización**, significa,

- (a) respecto de un índice, cesta de índices o tipo de interés: el mercado organizado o sistema de cotización especificado para cada índice o tipo de interés de que se trate en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión
- (b) respecto de una acción o cesta de acciones, el mercado organizado o sistema de cotización especificado para cada acción en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión, teniendo en cuenta que si cualquier acción que sea Activo Subyacente o forme parte de la cesta que sea Activo Subyacente deja de cotizar, por cualquier causa, en el mercado organizado o sistema de negociación especificado como Mercado de Cotización, el Agente de Cálculo notificará a los tenedores de los warrants otro mercado organizado o sistema de cotización donde se negocie la acción de que se trate.

**Mercado de Cotización Relacionado**, significa el mercado organizado o sistema de cotización así especificado en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión.

**Momento de Valoración**, significa, en cada Fecha de Valoración, la hora o el momento así especificados en la Información Complementaria de cada emisión o, si no se ha especificado hora o momento alguno, significa la hora de cierre del Mercado de Cotización de que se trate.

**Precio de Ejercicio**, significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, para calcular si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

**Precio de Liquidación**, significa el precio del Activo Subyacente que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

**Prima o Precio de Emisión**, es el precio efectivo a pagar por el warrant.

**Ratio**, significa el número de subyacentes representados por cada warrant, así especificados en la Información Complementaria de cada emisión. Puede ser una fracción o un múltiplo de 1. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran Supuestos de Modificación.

**Sin Ejercicio Automático**, significa que el Emisor no procederá a ejercitar, en la Fecha de Ejercicio o en la de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants. Los titulares que quieran ejercitar los warrants, enviarán el Aviso de Ejercicio al Agente de Pago.

**Unidad**, significa, con respecto a los warrants sobre Materias Primas, la unidad de medida que se utilice en los contratos sobre Materias Primas en los mercados en que éstas coticen y con respecto a los cuales se expresen sus precios de referencia.

### *0.1.3 Riesgos de los warrants*

Los warrants a emitir al amparo de este Folleto Informativo son valores negociables con contenido derivado, es decir contienen un derecho sobre otro Activo Subyacente; el precio y volatilidad del Activo Subyacente determinan, en gran medida, el valor del warrant y la posibilidad de obtener un beneficio por la inversión en el mismo, ya sea en su Fecha de Ejercicio (o en la de Vencimiento), o por haberlo transmitido previamente en el mercado secundario. Los warrants son valores que contienen una apuesta sobre una evolución determinada del precio de un Activo Subyacente. Es preciso, por tanto, que el inversor adquiera en todo momento los warrants con un **juicio fundado sobre el riesgo de su inversión y sobre las expectativas de evolución del Activo Subyacente**, asumiendo que, **en caso**

**de que la evolución del Activo Subyacente sea contraria a la esperada o apostada, o se produzca cualquier supuesto extraordinario que afecte a los Activos Subyacentes, se podrá, no sólo no rentabilizar la inversión, sino incluso llegar a perder parte o la totalidad de la inversión efectuada.**

La inversión en warrants podrá dar lugar a pérdidas para el inversor si el precio o valor del Activo Subyacente es inferior (en el caso de los warrants de compra) o superior (en el caso de los warrants de venta) al precio de ejercicio del warrant.

El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.

**Los warrants de Citibank no ejercitados por los tenedores llegada la hora límite para dar aviso de ejercicio no serán ejercitados automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento.**

## ***0.2 ACTIVIDADES Y CIRCUNSTANCIAS MÁS RELEVANTES DEL EMISOR***

### *0.2.1 Actividades del emisor*

El Emisor de los warrants es Citibank N.A. Sucursal en Frankfurt, con domicilio en Frankfurt, ALEMANIA, Neue Mainzer Strasse 75, con Registro Mercantil del Juzgado de Frankfurt am Main. número HRC 10244.

Citibank N.A. con sede en Nueva York (en adelante “Citibank”), del cual depende el Emisor, es un banco comercial que, junto a sus subsidiarias y filiales, ofrece un amplia gama de servicios de banca y fideicomiso a sus clientes de Estados Unidos y de todo el mundo.

### *0.2.2 Factores y riesgos significativos*

Diversos procesos legales se encuentran pendientes contra Citibank y sus subsidiarias. La Dirección de Citibank considera que la responsabilidad total, si se da alguna, resultante de estos procesos no tendrá un efecto material en la posición financiera o en los resultados operativos de Citibank.

# I CAPÍTULO I

## ***1.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.***

Dña. Pilar Fernández Sacristán, mayor de edad, española, vecina de Madrid y con D.N.I. número 3.452.963 - L en nombre y representación de CITIBANK, N.A., SUCURSAL EN FRANKFURT (en adelante "Cítabank" o el "Emisor"), con domicilio en Frankfurt, ALEMANIA, Neue Mainzer Strasse, 75, con Registro Mercantil del Juzgado de Frankfurt am Main. número HRC 10244, en calidad de persona debidamente apoderada a tal efecto, asume la responsabilidad por el contenido del presente Folleto Informativo (en adelante, el "Folleto").

A juicio de Dña. Pilar Fernández Sacristán los datos e informaciones contenidos en el presente Folleto son conformes a la realidad y no existen omisiones susceptibles de alterar su alcance ni la apreciación pública del Emisor, de los valores a emitir y de su negociación.

## ***1.2 ORGANISMOS SUPERVISORES***

### *1.2.1 Verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores*

El presente folleto informativo ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en lo sucesivo CNMV). Este folleto tiene naturaleza de Folleto Completo, de conformidad con lo establecido en el artículo 16 del Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo (según la redacción dada por el Real Decreto 2590/98, desarrollado en la circular 2/1999 de 22 de abril), sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores.

De conformidad con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (modificada por la ley 37/98), el Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo (modificado por el Real Decreto 2590/98), sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, y la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, se hace constar que:

**La verificación positiva y el consiguiente registro del presente folleto informativo por la CNMV no implicará recomendación de suscripción de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia del Emisor o la rentabilidad o la calidad de los valores ofrecidos.**

### *1.2.2 Autorización previa*

Los warrants objeto de emisión no precisan de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

***I.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD EMISORA DE LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS.***

Las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidados, de *Citicorp*, sociedad matriz de CITIBANK, N.A., SUCURSAL EN FRANKFURT, correspondientes a los ejercicios 1996, 1997 y 1998 han sido auditadas por la firma de auditoría externa KPMG Peat Marwick LLP, 345 Park Avenue, New York, New York USA 10154.

Dicha compañía ha revisado los balances consolidados de Citicorp y filiales correspondiente a los tres ejercicios a fecha de 31 de Diciembre de 1996, 1997 y 1998, los estados de ingresos, cambios en el accionariado, y flujos de fondos para cada uno de los años del periodo de tres años que concluye el 31 de diciembre de 1998, y el balance consolidado correspondiente de Citibank NA y filiales a 31 de diciembre de 1998 ,1997 y 1996, incluyendo su nota de confirmación sin reserva alguna para cada uno de los ejercicios indicados.

***I.4 INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS WARRANTS A EMITIR DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISION/ADMISION Y LA POLITICA DE EMISION DE DICHOS VALORES***

El Emisor manifiesta que las emisiones de warrants que se pretenden realizar dentro del Programa de Emisión/Admisión tiene la finalidad de proporcionar a los inversores, tanto particulares como institucionales, instrumentos alternativos de inversión y cobertura de riesgos de mercado.

Sin perjuicio de los beneficios que en cuanto a cobertura de riesgos y diversificación de inversiones ofrecen los warrants, el Emisor advierte expresamente de los riesgos que conlleva la inversión en estos valores, y de la posibilidad de que se pierda todo o parte del capital invertido cuando el Activo Subyacente de la emisión de que se trate no evolucione conforme a las expectativas correspondientes.

## **II CAPITULO II: EL PROGRAMA DE EMISIÓN U OFERTA DE WARRANTS.**

### **II.1 CONDICIONES Y CARACTERISTICAS ECONOMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE LA EMISIÓN.**

#### *II.1.1 Número máximo de emisiones bajo el programa. Denominación de los valores. Importe nominal de las emisiones y plazo de las mismas.*

Las emisiones a realizar bajo el presente Programa de Emisión tendrán un número máximo de 900. Sin perjuicio de lo indicado a continuación, los valores a emitir estarán denominados en euros u otras divisas según se determine en el momento de emisión.

El importe nominal de cada emisión no está prefijado de antemano. En función del resultado de la colocación y al cierre de cada emisión, el Emisor procederá a fijar el importe nominal definitivo de cada emisión, de acuerdo con los valores efectivamente suscritos y del Precio de Emisión de cada warrant (que podrá expresarse como un importe en euros u otra divisa, como un porcentaje del Precio de Ejercicio o como un porcentaje de un nivel de referencia del subyacente, según se determine en la Información Complementaria de cada emisión en Concreto).

El plazo de vigencia de cada emisión no está prefijado de antemano, pero en principio no superará los dos años. Excepcionalmente podrán hacerse emisiones con un vencimiento de hasta cinco años, creadas para cubrir la demanda de algún inversor institucional. Cualquier emisión superior a dos años tendrá cobertura de riesgo total y deberá ser autorizada explícitamente por Christine Licci en nombre de Citibank N.A. Sucursal en Frankfurt.

En función de las condiciones del mercado, el Emisor procederá a fijar el plazo de cada emisión en la Información Complementaria de cada emisión.

#### *II.1.2 Naturaleza y denominación de los valores que se ofrecen.*

Los valores a los que se refiere el presente Folleto informativo son warrants, a emitirse por CITIBANK, N.A., SUCURSAL EN FRANKFURT dentro del Programa de Emisión de Warrants Citibank, sobre una serie de Activos Subyacentes, según se expone más adelante. Al amparo del presente Folleto Programa, el Emisor tiene la intención de realizar una serie de emisiones de warrants que no pueden superar 900 en número.

Para las emisiones que se hagan a partir del 1 de enero del 2000 se presentará como Suplemento a este Folleto el Programa de Emisión de warrants para el año 2000 de Citibank N.A. Sucursal en Frankfurt.

Cada emisión se formalizará mediante la verificación previa y registro por la CNMV, en los términos establecidos en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, (modificado por el Real Decreto 2590/98) y en la Circular 2/1999 de 22 de abril, de la correspondiente Información Complementaria, que se registrará de forma adicional a este Folleto, y que contendrá las condiciones particulares y características concretas de cada emisión (en adelante “Información Complementaria”).

#### *II.1.2.1 Definición del régimen jurídico de los valores.*

Los warrants constituyen valores negociables de carácter atípico y carentes, por tanto, de un régimen legal específico en el Derecho Español. Atribuyen a sus titulares el derecho a percibir, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva que existiera entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio (para Call warrants) o entre el Precio de Ejercicio y el Precio de Liquidación (para Put warrants), en la Fecha de Ejercicio o en las fechas fijadas para la emisión específica de que se trate, todo ello según los términos, condiciones y

fórmulas de cálculo previstos en este Folleto informativo y en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión concreta.

Independientemente de su atipicidad legal, los warrants a emitir son, a todos los efectos, valores negociables, tal y como este término se define en el artículo 2.1 del Real Decreto 291/1992 sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, y por lo tanto les será aplicable el régimen jurídico general de aplicación a los valores negociables, sin perjuicio de que los mismos estén emitidos bajo ley alemana.

#### II.1.2.2 Justificación razonada de que la emisión de tales valores no se opone a las normas imperativas.

Las emisiones de warrants, que cuentan con numerosos precedentes en la práctica mercantil española, y con un reconocimiento legislativo expreso en diversos preceptos de la normativa española y comunitaria del mercado de valores, no se oponen a lo establecido en normas imperativas. Ninguno de los Activos Subyacentes previstos en el presente Folleto para el Programa de Emisión de Warrants Citibank, está prohibido o restringido por la legislación vigente como Activo Subyacente válido para la emisión de warrants.

#### II.1.2.3 Definiciones

A efectos de la interpretación de los términos contenidos en este Folleto Programa y en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión, los términos que más abajo se indican tendrán el significado que se les atribuye a continuación:

**Activo Subyacente**, significa el activo financiero cuyo precio, medido en momentos diferentes en el tiempo, determina, al ejercicio del warrant, una liquidación positiva o nula a favor de su titular.

**Agente de Cálculo**, significa la entidad financiera encargada de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos en el tiempo, aplicar las fórmulas correspondientes de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants. Significa Citibank, N.A. Sucursal en España (salvo que se especifique lo contrario en la Información Complementaria de cada emisión).

**Agente de Pago**, significa Citibank España, S.A.(salvo que se especifique lo contrario en la Información Complementaria de cada emisión).

**Aviso de Ejercicio**, significa el impreso a rellenar por parte del titular para ejercitar los warrants.

**Día Hábil**, significa el día en que los bancos comerciales estén abiertos para la realización de operaciones financieras en las plazas indicadas en la Información Complementaria de cada emisión.

**Día de Cotización**, significa cualquier día que, salvo que se produzca un Supuesto de Interrupción del Mercado, sea día de negociación y estén abiertos para la realización de operaciones el Mercado de Cotización y el Mercado de Cotización Relacionado, excepto en el supuesto en que en dichos mercados adelanten su cierre sobre la hora habitual prevista para ello, sin previo aviso.

**Fecha de Desembolso**, significa la fecha en que se hace efectivo el pago de la prima o precio de emisión del warrant, que será cinco días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión establecida en la Información Complementaria para cada emisión.

**Fecha de Emisión**, significa la fecha así determinada en la Información Complementaria de cada emisión.

**Fecha de Ejercicio**, la fecha en la que el Tenedor del warrant ejercite los derechos que en su caso resulten a su favor.

**Fecha de Liquidación**, significa la fecha en la que el Emisor o, en su caso, el Agente de Cálculo, procederán a calcular el Importe de Liquidación mediante la aplicación de la fórmula de liquidación.

**Fecha de Pago**, significa la fecha en la que se hará efectivo por el Emisor el Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a favor del titular de los warrants. Será 5 días hábiles después de la Fecha de Liquidación.

**Fecha de Valoración**, significa cada fecha en que el Agente de Cálculo determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente, a fin de determinar el Precio de Ejercicio y el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para dichos supuestos.

**Fecha de Vencimiento**, significa la fecha en la que vence el período de vigencia de los warrants emitidos.

**Importe de Liquidación**, es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada emisión de warrants, y que el Emisor abonará a los titulares de los mismos, en caso de que de la aplicación de dicha fórmula resulte un importe a abonar.

**Importe de Liquidación Extraordinario**, significa el importe que el Emisor, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado previstos en el apartado II. 1.6.4.

**Mercado de Cotización**, significa,

- (c) respecto de un índice, cesta de índices o tipo de interés: el mercado organizado o sistema de cotización especificado para cada índice o tipo de interés de que se trate en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión
- (d) respecto de una acción o cesta de acciones, el mercado organizado o sistema de cotización especificado para cada acción en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión, teniendo en cuenta que si cualquier acción que sea Activo Subyacente o forme parte de la cesta que sea Activo Subyacente deja de cotizar, por cualquier causa, en el mercado organizado o sistema de negociación especificado como Mercado de Cotización, el Agente de Cálculo notificará a los tenedores de los warrants otro mercado organizado o sistema de cotización donde se negocie la acción de que se trate.

**Mercado de Cotización Relacionado**, significa el mercado organizado o sistema de cotización así especificado en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión.

**Momento de Valoración**, significa, en cada Fecha de Valoración, la hora o el momento así especificados en la Información Complementaria de cada emisión o, si no se ha especificado hora o momento alguno, significa la hora de cierre del Mercado de Cotización de que se trate.

**Precio de Ejercicio**, significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, para calcular si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

**Precio de Liquidación**, significa el precio del Activo Subyacente que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

**Prima o Precio de Emisión**, es el precio efectivo a pagar por el warrant.

**Ratio**, significa el número de subyacentes representados por cada warrant, así especificados en la Información Complementaria de cada emisión. Puede ser una fracción o un múltiplo de 1. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran Supuestos de Modificación.

**Sin Ejercicio Automático**, significa que el Emisor no procederá a ejercitar, en la Fecha de Ejercicio o en la de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants. Los titulares que quieran ejercitar los warrants, enviarán el Aviso de Ejercicio al Agente de Pago.

**Unidad**, significa, con respecto a los warrants sobre Materias Primas, la unidad de medida que se utilice en los contratos sobre Materias Primas en los mercados en que éstas coticen y con respecto a los cuales se expresen sus precios de referencia.

### *II.1.3 Importes nominal y efectivo de cada valor. Número máximo de valores; numeración; proporción sobre el capital.*

#### II.1.3.1 Número de valores. Numeración.

El número de valores de cada emisión se determinará en función del importe nominal unitario asignado a los warrants a emitir en cada emisión concreta y del nominal total de la emisión. La numeración de cada warrant será correlativa al número de warrants emitidos en cada emisión.

El número de valores de una emisión concreta podrá ser aumentado en fecha posterior a la de Emisión hasta un máximo del doble del número de valores de la emisión original, previa comunicación a la C.N.M.V., y hasta un importe máximo de 50.000.000 de warrants por emisión individual y de 900 emisiones. Los nuevos warrants tendrán las mismas características que los inicialmente emitidos.

#### II.1.3.2 Importe Nominal de los valores. Determinación del Precio de Emisión y Precio de Ejercicio.

El Importe Nominal unitario de los warrants a emitir bajo el Programa de Emisión no está prefijado de antemano y vendrá determinado por el precio del activo subyacente en el momento de la emisión y por el Ratio de los warrants. El importe de la Prima o Precio de Emisión a desembolsar por los suscriptores por cada warrant vendrá determinado por la aplicación de un porcentaje al nominal unitario de cada warrant. Podrá expresarse la Prima como una cantidad en euros (u otra divisa), como un porcentaje del Precio de Ejercicio o como un porcentaje del precio del activo subyacente.

El Precio de Emisión será determinado por el Emisor, a más tardar, el Día Hábil anterior al día determinado en la Información Complementaria a cada emisión como Fecha de Emisión. Inmediatamente después de la determinación, se comunicará dicho precio a la CNMV y posteriormente se publicará en un diario de circulación nacional y en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid, salvo que dicho precio estuviera ya determinado de forma definitiva en la Información Complementaria a la emisión.

El Precio de Ejercicio se determinará por el Emisor, o en su caso, por el Agente de Cálculo, tan pronto como se hayan obtenido las observaciones correspondientes de los valores del Activo Subyacente y se comunicará por el Emisor inmediatamente, de la forma indicada anteriormente para el Precio de Emisión, salvo que el Precio de Ejercicio viniese ya fijado de forma definitiva en la Información Complementaria a la emisión.

### *II.1.4 Tipo y modalidad de las distintas emisiones que configuran el Programa de*

#### *Emisión de Warrants.*

#### II.1.4.1 Activos subyacentes previstos

Dentro del Programa de Emisión de Warrants Citibank, está previsto emitir warrants sobre los siguientes grupos de Activos Subyacentes:

- I. Warrants sobre Divisas: un warrant cuyo subyacente es una divisa o índice de divisas;
- II. Warrants sobre Índices Bursátiles: un warrant cuyo subyacente es un índice bursátil publicado por un tercero o creado por Citibank;
- III. Warrants sobre Cestas Bursátiles: un warrant cuyo subyacente es una cesta de acciones seleccionadas por Citibank;
- IV. Warrants sobre Acciones: un warrant cuyo subyacente es una acción seleccionada por Citibank Frankfurt;
- V. Warrants sobre Tipos de Interés: un warrant cuyo subyacente es un bono o contrato futuro sobre tipos de interés u otro producto sobre tipos de interés seleccionado por Citibank Frankfurt y
- VI. Warrants sobre Materias Primas: un warrant cuyo subyacente es un índice sobre materias primas publicado por un tercero o una sola materia prima (e.g. oro/plata) o un contrato futuro sobre una materia prima.

Los términos y condiciones de cada emisión de warrants en concreto serán aprobados mediante documento firmado por los directivos autorizados de Citibank.

Para cada emisión se recabará la autorización pertinente para el uso del subyacente.

#### II.1.4.2 Tipo y modalidad de los warrants

Los warrants a emitir bajo el Folleto Programa se liquidarán exclusivamente por diferencias y serán de los siguientes tipos:

##### A. *Según los derechos que atribuyen a sus titulares*

###### a) Warrants de Compra (Call Warrants):

Son warrants que otorgan a su titular el derecho a percibir, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva que existiera entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del mismo en la Fecha de Ejercicio o en las fechas fijadas para la emisión específica de que se trate.

###### b) Warrants de Venta (Put Warrants):

Son warrants que otorgan a su titular el derecho a percibir, en la Fecha de Pago, el valor absoluto de la diferencia negativa que existiera entre el Precio de Liquidación del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio del mismo en la Fecha de Ejercicio o en las fechas fijadas para la emisión específica de que se trate.

###### c) Warrants Corridor/Range:

El tenedor de un warrant Corridor/Range recibe un pago que se determina con referencia a un rango de precios del activo subyacente, según especifica Citibank para cada emisión; o

###### d) Warrants con Techo (“Capped”):

El tenedor de un Capped Warrant recibe un pago limitado por el nivel del techo.

##### B. *Según su plazo de ejercicio*

###### a) Warrants “Americanos”:

El comprador puede ejercitar el warrant en cualquier momento durante el periodo de ejercicio; o

###### b) Warrants “Europeos”:

El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su fecha de vencimiento.

### II.1.5 Métodos de cálculo de la Prima. Modelo de valoración utilizado para cada tipo de emisión.

Dado que el Precio de Emisión o Prima a satisfacer por los suscriptores de los warrants a emitir variará con cada emisión, según sea el subyacente elegido y el momento de la emisión, dicho importe se determinará para cada emisión del Programa de Emisión. En cualquier caso, el método de cálculo utilizado por el Emisor para determinar la Prima a pagar por los suscriptores de los warrants a emitir estará basado, fundamentalmente, en la aplicación del método de valoración de opciones Black-Scholes.

Todos los métodos de valoración de opciones parten de la hipótesis fundamental de que los precios de los activos subyacentes siguen una distribución estadística normal o lognormal.

El método de valoración Black-Scholes se calcula de la siguiente manera:

#### Para Warrants sobre Tipos de Interés:

Para los Call warrants:

$$\text{Call} = S * N(d1) - X * e^{-rt} * N(d2)$$

Para los Put warrants:

$$\text{Put} = X - e^{-rt} * N(-d2) - S * N(-d1)$$

$$\text{donde, } d1 = \frac{\ln(S/X) + (r + \sigma^2/2) * t}{\sigma \sqrt{t}}$$

$$d2 = d1 - \sigma \sqrt{t}$$

- t: Plazo hasta vencimiento del warrant.
- X: Precio de Ejercicio del warrant
- r: Tipo de interés correspondiente al plazo de vencimiento del warrant.
- N: Función de densidad normal (o en su caso, log-normal)
- Ln: Logaritmo Neperiano
- σ: Raíz cuadrada de la varianza del precio del Activo Subyacente
- S: Precio del Activo Subyacente
- e<sup>-rt</sup>: Factor de descuento.

#### Para Warrants sobre Acciones, Indices, Materias Primas y cestas de los mismos:

El método de valoración se calculará de la misma forma pero tendrá en cuenta, en el caso de las acciones e índices, los dividendos, sustituyéndose por tanto en las fórmulas el Precio del Activo Subyacente, S, por el factor S \* e<sup>-qt</sup>, siendo q la tasa de rendimiento por dividendos estimada para el Activo Subyacente de que se trate.

Para estos warrants también podrá utilizarse el modelo de valoración de opciones Binomial o de Cox-Ross-Rubinstein.

### II.1.6 Características y derechos que atribuyen los valores.

#### II.1.6.1 Derechos que otorgan los warrants

Los warrants a emitir bajo el Programa de Emisión otorgarán a sus titulares el derecho a percibir, en euros u otras divisas, según se determine en el momento de emisión, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call warrants) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put warrants) que en la Fecha de Ejercicio existiera entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.

#### II.1.6.2 Procedimiento para el cálculo de las liquidaciones debidas a los suscriptores.

Cada warrant dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago resultante del ejercicio del warrant, la cantidad que se obtiene de aplicar las siguientes fórmulas:

Para los Call warrants:

$$L = (PL - PE) * Ratio$$

Para los Put Warrants:

$$L = (PE - PL) * Ratio$$

donde:

L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant

PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.

PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.

El Precio de Ejercicio de los warrants se podrá determinar bien por referencia al precio o nivel del Activo Subyacente en una determinada Fecha, o por referencia a la media aritmética de los precios, niveles o tipos del Activo Subyacente en una serie de Fechas indicadas en las condiciones particulares de cada emisión.

En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants, un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago, directamente o a través de Citibank España o de la entidad que aparezca designada como Agente de Pagos en la Información Complementaria a cada emisión.

Tanto los Precios de Ejercicio, como los Precios de Liquidación, Fechas de Ejercicio, Fechas de Liquidación, Fechas de Pago, información sobre los Activos Subyacentes y demás parámetros necesarios para determinar los derechos de cada titular en cada emisión concreta, vendrán especificados en la Información Complementariacorrespondiente a cada emisión.

Igualmente, en el caso de que una emisión concreta presente cualquier variación sobre las fórmulas de liquidación anteriormente indicadas para calcular el Importe de Liquidación, dichas variaciones se indicarán con detalle en la Información Complementaria.

Las fórmulas a utilizar para la calcular el “Importe de Liquidación Extraordinario” en los casos previstos en el apartado II.1.6.4 serán también las arriba indicadas, salvo que se establezca lo contrario en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión.

### II.1.6.3 Ajustes en los precios calculados.

Cualquier ajuste a realizar en los precios relevantes para la determinación de los Importes de Liquidación, distintos a los previstos en el apartado II.1.6.4 de este Folleto, vendrán detallados en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión.

En todo caso, los ajustes que en su caso se realicen en los precios calculados, se comunicarán a la CNMV como información adicional a la Información Complementaria correspondientes a cada emisión y se publicarán en un periódico de difusión nacional y en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Madrid.

#### II.1.6.4 Descripción de los supuestos de interrupción de mercado, discontinuidad o modificaciones de los derechos que conllevan los activos subyacentes.

##### Supuestos de Interrupción del Mercado

A efectos de las emisiones de warrants del Programa de Emisión, se considera que existe un Supuesto de Interrupción de Mercado:

a) Respecto de un índice o cesta de índices, cuando, en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones, el Mercado de Cotización o el Mercado de Cotización Relacionado donde se negocie o cotice el índice de que se trate, se produzca, durante la media hora inmediatamente anterior al Momento de Valoración correspondiente, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado:

- en valores que comprendan al menos el 20% de la composición total del índice de que se trate o,
- en opciones o contratos de futuro sobre el índice de que se trate, en su Mercado de Cotización Relacionado, siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo de la emisión efectuar la valoración a precios de mercado del Activo Subyacente, en el momento en que ésta se deba realizar.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un Supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de uno o más valores o activos, de los que ponderen en el índice de que se trate, se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicho valor o activo en el índice en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendido/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un Supuesto de Interrupción de Mercado. Como regla general se entenderá que existe un Supuesto de Interrupción del Mercado cuando el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendido/s, en el índice de que se trate, alcance el 20%.

b) Respecto de una acción o cesta de acciones, cuando, en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el Mercado de Cotización o el Mercado de Cotización Relacionado donde se negocie o cotice el Activo Subyacente de que se trate, durante la media hora inmediatamente anterior al Momento de Valoración correspondiente, se produzca, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado:

- en la negociación de la acción de que se trate o,
  - en opciones o contratos de futuro sobre la acción de que se trate, en su Mercado de Cotización Relacionado,
- siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo de la emisión efectuar la valoración a precios de mercado del Activo Subyacente, en el momento en que esta se deba realizar.

c) Respecto de materias primas o cestas de materias primas, cuando en cualquier Fecha de Valoración se produzca alguno de los eventos siguientes:

- Discontinuidad temporal o permanente de la publicación del precio de referencia de la materia prima de que se trate o no disponibilidad de la fuente de publicación correspondiente.
- Suspensión temporal o definitiva de la negociación de la materia prima de que se trate en el Mercado de Cotización o en el Mercado de Cotización Relacionado, o limitación de la negociación, que a juicio del Agente de Cálculo sea determinante a la hora de establecer el precio de referencia correspondiente.
- Cambio material en la fórmula de cálculo del precio de referencia de la materia prima de que se trate.
- Cambio material en la constitución, composición o calidad de la Unidad de la materia prima de que se trate, negociada en el Mercado de Cotización o en el Mercado de Cotización Relacionado.
- Negociación "de minimis", es decir, que la negociación de contratos sobre la materia prima de que se trate, en su Mercado de Cotización o en Mercado de Cotización Relacionado, no alcance el volumen mínimo de contratos, que permita la fijación válida del precio de referencia.

d) Respecto de tipos de interés, cuando en cualquier Fecha de Valoración se produzca la discontinuidad temporal o permanente de la publicación del tipo de interés, o del futuro sobre el tipo de interés, de referencia de que se trate, o no esté disponible la fuente de publicación correspondiente.

### Valoración alternativa en caso de Supuesto de Interrupción de Mercado.

Verificada por el Agente de Cálculo la existencia de un Supuesto de Interrupción del Mercado en una fecha tal que, de no haber sido por el acaecimiento de dicho Supuesto de Interrupción del Mercado, hubiese sido un día apto para efectuar la valoración correspondiente (Fecha de Valoración) en la fecha prevista para ello en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión, se estará a las siguientes reglas de valoración alternativa:

- a) En el caso de warrants sobre índices o acciones, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción del Mercado, salvo que el Supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los cinco Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración, en cuyo caso, el quinto Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como Fecha de Valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado, y el Agente de Cálculo, determinará,
  - en el caso en que se trate de un índice, el valor del índice de que se trate de acuerdo con la fórmula y método de cálculo de dicho índice que estuviere en vigor en la fecha en que comenzó el Supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando para ello el precio de cotización de los valores que componen el índice (o una estimación del mismo, si los valores que componen el índice se encuentran suspendidos de cotización), en el Momento de Valoración en dicho quinto Día de Cotización, y
  - en el caso de que sea una acción, el Agente de Cálculo determinará su valor en la misma fecha mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del precio que dicha acción hubiese tenido en el mercado en esa fecha, de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

En ambos casos, el Agente de Cálculo utilizará las fórmulas y métodos de cálculo que considere más apropiados para la determinación del valor de los Activos Subyacentes, pero siempre intentando aproximarse al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

- b) En el caso de warrants sobre cestas de acciones, la Fecha de Valoración de cada acción que no se encuentre afectada por la interrupción del mercado será la Fecha de Valoración originalmente especificada para dichas acciones, y se tomará como Fecha de Valoración de las acciones afectadas por la interrupción el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción de Mercado para cada una de ellas, salvo que el Supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los cinco Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración para cada una de las acciones afectadas, en cuyo caso, el quinto Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como Fecha de Valoración de la acción de que se trate, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción de Mercado, y el Agente de Cálculo, determinará su valor en la misma fecha mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del precio que dicha acción hubiese tenido en el mercado en esa fecha, de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado, intentando siempre aproximarse, en la medida de lo posible, al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.
- c) En el caso de warrants sobre materias primas se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción del Mercado, salvo que el Supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los cinco Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración, en cuyo caso, el quinto Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como Fecha de Valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado, y el Agente de Cálculo determinará el valor de la Unidad de la materia prima de que se trate, en la misma fecha, mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del precio que dicha Unidad de materia prima hubiese tenido en el mercado en esa fecha de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado, intentando

siempre aproximarse, en la medida de lo posible, al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

- d) En el caso de warrants sobre tipos de interés se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción del Mercado, salvo que el Supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los cinco Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración, en cuyo caso, el quinto Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como Fecha de Valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado, y si fuera necesario el Agente de Cálculo determinará el valor de un tipo de interés sustitutivo, que, a su juicio, sea comparable al tipo de interés original.
- Para los warrants que tengan como referencia un futuro sobre tipos de interés, se atenderá a las normas de valoración alternativas dictadas por el mercado oficial en el que cotice el futuro correspondiente.

Para los warrants sobre acciones, índices, materias primas, tipos de interés o cestas de los mismos, en el caso en que la determinación del Precio de Liquidación del Activo Subyacente se hubiese de realizar mediante la obtención de la media aritmética de los valores o precios de una acción, índice, materia prima, tipo de interés o cesta de los mismos, en una serie de Fechas de Valoración inmediatamente sucesivas (Fechas de Valoración Finales), y en alguna de ellas se produjese un Supuesto de Interrupción de Mercado, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización, salvo que esa fecha ya fuera una Fecha de Valoración, en cuyo caso, el período comprendido por las Fechas de Valoración fijadas, a efectos de obtener el Precio de Liquidación del Activo Subyacente, se prolongará en tantos Días de Cotización como fuere necesario (con un máximo de 5 días), a fin de obtener el número de Fechas de Valoración Finales inicialmente fijado para la determinación del Precio de Liquidación del Activo Subyacente, salvo que por la proximidad de la Fecha de Vencimiento del warrant no fuese posible obtener el número de Fechas de Valoración Finales requerido, en cuyo caso, el Agente de Cálculo procederá a calcular los valores o precios correspondientes en tantas Fechas de Valoración Finales como se hubiese especificado, independientemente de que en las mismas se hubiese producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando la fórmula y método de cálculo de dichos precios o valores en vigor en la/s fecha/s en que se produjo el Supuesto de Interrupción del Mercado e intentando, en todo caso, aproximarse, en la medida de lo posible, al valor que hubiera prevalecido en esas fechas de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

La media aritmética se redondeará en todos los casos al tercer decimal, salvo que se establezca lo contrario en la Información Complementaria de la emisión en concreto.

Para dichos warrants, en el caso en que la determinación del Precio de Liquidación del Activo Subyacente se hubiese de realizar en una sola Fecha de Valoración (Fecha de Valoración Final) y en esa fecha se produjese un Supuesto de Interrupción de Mercado, se tomará como nueva Fecha de Valoración Final el siguiente Día de Cotización en que no se produzca un Supuesto de Interrupción del Mercado (con un máximo de 5 días), salvo que por la proximidad de la Fecha de Vencimiento del warrant no fuese posible obtener una nueva Fecha de Valoración Final, en cuyo caso, el Agente de Cálculo, independientemente de que se hubiese producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, determinará el valor del índice, acción o materia prima de que se trate, en la Fecha de Valoración Final originalmente fijada para la determinación del Precio de Liquidación, de acuerdo con lo establecido en los apartados anteriores.

#### Discontinuidad y ajustes en Activos Subyacentes constituidos por índices bursátiles.

- a) En el supuesto en que los índices utilizados como referencia para la valoración de los Activos Subyacentes de la emisión de que se trate, no se hayan calculado y/o publicado por sus promotores, entidades o agencias designadas para ello, en las Fechas de Valoración correspondientes, pero sí lo sean por una entidad que les suceda y que sea aceptable para el Agente de Cálculo o, sea sustituido por un índice sucesor que utilice, en consideración del Agente de Cálculo, una fórmula y método de cálculo idéntico o substancialmente similar a los utilizados para el cálculo de los índices de que se trate, se entenderá por índice de referencia el índice así calculado y publicado por dicha entidad sucesora o dicho índice sucesor, según sea el caso.

b) Si en cualquier Fecha de Valoración designada como tal para una emisión, o con anterioridad a la misma, los promotores, entidades o agencias designadas para el cálculo del índice utilizado como referencia para la valoración del Activo Subyacente

- llevaran a cabo una modificación material en la fórmula o método de cálculo de dicho índice (distinta a las previstas para el mantenimiento del índice de referencia en el supuesto de cambios en los valores o activos integrados en el mismo o en otros supuestos ordinarios) o de cualquier otra forma relevante lo modificaran

- o si, en cualquier fecha de valoración las entidades así designadas dejaran de calcular y publicar el índice, y no existiera una entidad que les sucediera o que fuera aceptable para el Agente de Cálculo, en dichos supuestos, el Agente de Cálculo calculará el correspondiente valor del índice, utilizando, en lugar del nivel publicado, el nivel de dicho índice en la Fecha de Valoración designada, según se determine por el Agente de Cálculo, de conformidad con la última fórmula y el método de cálculo vigente con anterioridad a dicha modificación o discontinuidad, pero utilizando únicamente aquellos valores, activos o componentes que integraban el índice con anterioridad a la citada modificación o discontinuidad y excluyendo en consecuencia, los que hubieran dejado desde entonces de cotizar en el mercado a que se refiere este índice.

Modificaciones y ajustes a realizar en Activos Subyacentes constituidos por acciones o cestas de acciones.

**a) Ajustes por sucesos con efectos de dilución o concentración del valor teórico de las acciones que constituyan el Activo Subyacente.**

Se considera que pueden tener efectos de dilución o concentración del valor teórico de las acciones que constituyan el Activo Subyacente de las emisiones de warrants a realizar bajo el Programa de Emisión, los siguientes eventos:

- división del nominal de las acciones
- reducción de capital mediante devolución de aportaciones a los accionistas
- ampliación del capital mediante aportación dineraria y emisión de nuevas acciones
- cualquier otra circunstancia que a juicio del Agente de Cálculo tenga efectos de dilución o de concentración del valor teórico de las acciones.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones anteriormente mencionadas, el Agente de Cálculo procederá a calcular, en su caso, el nuevo Precio de Ejercicio de los warrants.

**b) Ajustes a realizar en supuestos de adquisiciones, fusiones y absorciones.**

A efectos de las emisiones de warrants sobre acciones o cestas de acciones, a realizar bajo el programa de emisión,

- se considera que se produce una adquisición cuando una entidad adquiera la totalidad o realice una oferta global de adquisición sobre acciones que sean Activo Subyacente del warrant de que se trate,
- se considera que se produce una fusión o absorción cuando la entidad emisora de las acciones que sean Activo Subyacente se fusione, por cualquiera de los medios reconocidos en la legislación que resulte aplicable, con otra entidad, dando lugar al canje de acciones correspondiente o a la existencia de acciones de la entidad resultante de la fusión.

Como consecuencia de los eventos mencionados, en cada caso, cabe que a los titulares de las acciones afectadas (y por tanto a los titulares de warrants sobre dichas acciones) se les ofrezcan en contraprestación acciones nuevas o existentes, acciones y dinero o únicamente dinero.

En los casos en que la adquisición, fusión o absorción sea efectiva con anterioridad a la Fecha de Liquidación de los warrants, los ajustes a realizar por el Agente de Cálculo en los warrants sobre acciones y cestas de acciones emitidos serán los siguientes:

*1) Si se ofrecen acciones en contraprestación:*

En el caso de warrants sobre acciones, a elección del Emisor,

- las acciones que sean Activo Subyacente se sustituirán por las nuevas acciones ofrecidas con su misma relación de canje y el Agente de Cálculo realizará los ajustes correspondientes en el número de

acciones por warrant y en el correspondiente Precio de Ejercicio a fin de tener en cuenta cualquier "pico" que se produzca como consecuencia de la relación de canje, o

- se procederá a amortizar los warrants anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.

En el caso de warrants sobre cestas de acciones, a elección del Emisor,

- la cesta correspondiente se ajustará a fin de incluir las nuevas acciones ofrecidas en canje y el Agente de Cálculo realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones de la cesta y en el correspondiente Precio de Ejercicio de la misma, a fin de tener en cuenta cualquier "pico" que se produzca como consecuencia de la relación de canje o,
- se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma.

*2) Si se ofrece dinero en contraprestación:*

- En el caso de warrants sobre acciones, se procederá a amortizar los warrants anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.
- En el caso de warrants sobre cestas de acciones, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma.
- Igualmente, y si ello fuera viable para el Emisor, este podrá proceder a sustituir las acciones afectadas por acciones de la sociedad absorbente o adquirente.

*3) Si se ofrecen acciones y dinero en contraprestación:*

En el caso de warrants sobre acciones, a elección del Emisor,

- las acciones que sean Activo Subyacente se sustituirán por las nuevas acciones ofrecidas, con su misma relación de canje, y el Agente de Cálculo realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones por warrant y en el correspondiente Precio de Ejercicio, a fin de tener en cuenta los importes percibidos en efectivo como consecuencia del canje, o
- se procederá a amortizar los warrants anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.

En el caso de warrants sobre cestas de acciones, a elección del Emisor,

- la cesta correspondiente se ajustará a fin de incluir las nuevas acciones ofrecidas en canje y el Agente de Cálculo realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones de la cesta y en el correspondiente Precio de Ejercicio de la misma, a fin de tener en cuenta el pago en efectivo percibido como consecuencia del canje o,
- se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma a fin de tener en cuenta el efectivo percibido.

**c) Supuestos de insolvencia.**

En el caso en que por cualquier causa se produzca la quiebra, suspensión de pagos o cualquier procedimiento concursal que afecte al emisor de acciones que sean Activo Subyacente de warrants emitidos bajo el Programa de Emisión, el Emisor:

- En el caso de que se trate de warrants sobre acciones, podrá amortizar anticipadamente los warrants emitidos desde el momento en que tuviese conocimiento de la situación de insolvencia del emisor de las acciones que fueren Activo Subyacente de los warrants emitidos, pagando a sus titulares el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.
- En el caso de warrants sobre cestas de acciones, el Emisor, podrá eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma.

**d) Supuestos de exclusión definitiva de cotización.**

- En el caso de warrants sobre acciones, se procederá a amortizar los warrants anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte. A estos efectos, la nueva Fecha de Vencimiento será una fecha que estará comprendida entre la fecha en que se anuncie la exclusión definitiva de cotización del valor afectado y la fecha de efectividad de la exclusión.
- En el caso de warrants sobre cestas de acciones, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma, ya sea tomando

como precio de mercado el precio de las acciones afectadas al cierre del Mercado de Cotización en una fecha comprendida entre la fecha del anuncio de la exclusión de cotización y la fecha de efectividad de la misma, o el precio ofrecido en una OPA de exclusión, según sea el caso.

En todos los casos mencionados, y en aquellos en que se ofrezcan varias alternativas a los titulares de acciones afectadas, el Emisor elegirá la opción que, a su juicio, sea más ventajosa para los titulares de los warrants.

#### Discontinuidad y ajustes en Activos Subyacentes constituidos por tipos de interés.

- a) En el supuesto en que los tipos de interés utilizados como referencia para la valoración de la emisión de que se trate, no se hayan publicado por sus promotores, entidades o agencias designadas para ello, en las Fechas de Valoración correspondientes, pero sí lo sean por una entidad que les suceda y que sea aceptable para el Agente de Cálculo o, sea sustituido por un tipo de interés que, en consideración del Agente de Cálculo, sea comparable al tipo de interés original, se entenderá por tipo de interés de referencia el tipo de interés sustitutivo.
- b) En el caso de warrants que tengan como subyacente el futuro sobre un bono notional, el Precio de Ejercicio será ajustado en el último día de negociación del futuro (siendo los vencimientos normalmente en los meses de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre), o en alguna fecha anterior. El ajuste se efectúa de forma que el antiguo precio de ejercicio sea disminuído (aumentado) por el valor absoluto del spread por el que el precio del antiguo contrato relevante esté por encima (por debajo) del precio del nuevo contrato relevante, basados en los precios de cierre oficiales del mercado de futuros correspondiente.
- c) También variaría el Precio de ejercicio en caso de cambiar el tipo de interés del bono entregable. En este caso, un experto independiente designado por el emisor establecerá el nuevo precio de ejercicio, de forma que la situación económica del tenedor del warrant permanezca inalterada.
- d) Si durante la vida del warrant cambiara la forma de determinar el bono entregable, un experto independiente designado por el Emisor se encargaría de determinar los ajustes pertinentes (si fuera necesario).
- e) Si un experto independiente designado por el Emisor determinase que la designación de un bono entregable es imposible, los warrants se amortizarán anticipadamente.
- f) Otras especificaciones de los warrants sobre tipos de interés podrán ser modificadas, bajo la recomendación de un experto, siempre que la situación económica del tenedor del warrant permanezca inalterada.

En el supuesto en que el Emisor decida amortizar los warrants anticipadamente, pagando a los inversores un Importe de Liquidación Extraordinario, el Agente de Cálculo determinará dicho Importe de Liquidación Extraordinario conforme a la valoración que resulte de aplicar a los warrants afectados los métodos de valoración alternativos indicados en este Folleto, y utilizando como precios de los Activos Subyacentes las cotizaciones disponibles más cercanas a la nueva Fecha de Vencimiento de los warrants afectados. Se pagará a los inversores un Importe de Liquidación Extraordinario si la valoración resultante fuese superior a cero. El importe de liquidación se pagará en Euros y se redondeará el tercer decimal (cifra expresada con 2 decimales).

En todo caso, se comunicará a la CNMV el acaecimiento de cualquier Supuesto de Interrupción del Mercado, discontinuidad de índices y supuestos de ajustes en los precios especificados en este apartado, así como las nuevas Fechas de Valoración escogidas, en su caso, el valor alternativo del índice, acción o materia prima afectada, los ajustes realizados en los precios y las modificaciones de los derechos de los warrants determinados por el Agente de Cálculo conforme a lo dispuesto en este apartado, y se publicarán en un periódico de difusión nacional y en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Madrid.

#### II.1.6.5 Información sobre el Agente de Cálculo

Para cada emisión de warrants realizada bajo el Programa de Emisión, se nombrará a un Agente de Cálculo, que será una entidad financiera designada por el propio Emisor, que podrá ser filial o sucursal de

CITIBANK, N.A., de CITIGROUP o entidad perteneciente al Grupo CITIBANK o CITIGROUP, la cual desempeñará, como mínimo, las funciones que a continuación se relacionan, mediante la firma del correspondiente contrato de agencia de cálculo con el Emisor.

Salvo que se especifique lo contrario en la Información Complementaria de cada emisión, el Agente de Cálculo para las emisiones de warrants amparadas bajo este programa será Citibank N.A. Sucursal en España, con domicilio en José Ortega y Gasset, 29 – 4ª planta, 28006 Madrid.

El Agente de Cálculo asumirá las funciones correspondientes al cálculo, determinación y valoración de los derechos que correspondan a los warrants objeto de las emisiones que se realicen bajo el Programa de Emisión, y de los precios, tipos o cotizaciones de los Activos Subyacentes en las correspondientes Fechas de Valoración, de conformidad con lo previsto en el presente Folleto informativo y en la Información Complementaria particular correspondiente a cada emisión, para lo cual:

a) Calculará o determinará los precios y niveles de los Activos Subyacentes en cada Fecha de Valoración en que estos se deban calcular o determinar, conforme a lo establecido en la Información Complementaria correspondiente a cada emisión.

b) Determinará los derechos de los warrants que de la aplicación de las fórmulas de liquidación previstas resulten, en su caso, a favor de los titulares, en la Fecha de Ejercicio correspondiente.

c) Determinará los precios o valoraciones de los Activos Subyacentes aplicables en caso de discontinuidad, interrupción del mercado o defecto de publicación de índices o precios de referencia, y los ajustes y valoraciones a realizar de acuerdo con lo señalado en el presente Folleto.

d) Realizará cualquier otro cálculo o valoración necesario para la determinación de los derechos correspondientes a los titulares de los warrants.

El Agente de Cálculo actuará siempre como experto independiente y sus cálculos y determinaciones serán vinculantes tanto para el Emisor como para los titulares de los warrants.

Si en los cálculos efectuados se detectase algún error u omisión, el Agente de Cálculo procederá a subsanarlo en el plazo máximo de CINCO días hábiles desde el momento en que se detectase dicho error, o el mismo fuese notificado al Agente de Cálculo por cualquier parte interesada.

El Emisor se reservará el derecho a sustituir al Agente de Cálculo en cualquier momento.

Si el Agente de Cálculo renunciase a actuar, o por cualquier causa no pudiese llevar a cabo las funciones determinadas en este Folleto, el Emisor nombrará una nueva entidad, que necesariamente habrá de ser una entidad financiera, en un plazo que en todo caso no será superior a QUINCE días hábiles desde que el Emisor reciba la notificación de dicha renuncia o imposibilidad. En cualquier caso, la sustitución del Agente de Cálculo, cualquiera que sea la causa, no será efectiva sino hasta la designación de la nueva entidad y hasta que dicho extremo hubiere sido objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda. El mercado secundario, salvo que se establezca lo contrario en la Información Complementaria de cada emisión en concreto, será Bolsa de Madrid.

El Emisor advertirá a los titulares de los warrants, con al menos DIEZ días hábiles de antelación, de cualquier sustitución y de cualesquiera cambios en las oficinas del Agente de Cálculo.

El Agente de Cálculo actuará exclusivamente como Agente del Emisor y no asumirá ninguna obligación de agencia o representación con respecto a los titulares de los warrants.

El Agente de Cálculo en ningún caso será responsable ante tercero alguno de los errores de cálculo de los precios o índices, omisiones o afirmaciones incorrectas efectuadas o publicadas por las entidades encargadas de la publicación o cálculo de dichos precios o índices oficiales.

#### II.1.6.6 Información sobre los activos subyacentes. Cobertura.

Los pliegos de condiciones particulares correspondientes a cada emisión contendrán información sobre los Activos Subyacentes de cada emisión concreta, incluyendo cuadros detallados sobre su evolución histórica y otra información relevante acerca de los mismos, a fin de permitir a los suscriptores y titulares la formación de un juicio fundado sobre las expectativas de rentabilidad y riesgo de los warrants de cada emisión.

No está prevista la emisión de warrants que confieran derecho a adquirir acciones pendientes de emisión, ni por la sociedad emisora, ni por sociedades diferentes a la sociedad emisora.

El Emisor procederá a utilizar los instrumentos de cobertura necesarios para eliminar el riesgo financiero de las emisiones.

#### II.1.7 Comisiones y gastos conexos de todo tipo a pagar por el suscriptor.

Las emisiones a realizar dentro del Programa de Emisión se realizarán libres de gastos para el suscriptor.

#### II.1.8 Forma de representación de los valores

Los warrants objeto del presente Programa de Emisión se representarán mediante un título global al portador depositado en el Deutsche Boerse Clearing AG, con domicilio en Frankfurt (Alemania). No habrá títulos físicos durante la vida de los warrants. En el mercado español la representación de los warrants será mediante anotaciones en cuenta y corresponderá la llevanza del registro contable al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, con domicilio en Madrid, calle Pedro Texeira número 8, y a las Entidades Adheridas al mismo, de conformidad con lo previsto en el artículo 30 y disposiciones concordantes del Real Decreto 116/92, de 14 de Febrero, sobre representación de valores mediante anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles.

Entidad depositaria extranjera: Citibank AG (miembro del D.B.C.)

Entidad de Enlace: Citibank España, S.A. (miembro del S.C.L.V.)

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores emitidos bajo el Programa de Emisión en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores serán por cuenta y a cargo del Emisor.

El mantenimiento de los valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores y de las Entidades Adheridas al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones repercutibles, que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de dichas tarifas su pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.

#### II.1.9 Cláusula de interés o rendimientos.

Los warrants carecen de rendimiento explícito y el rendimiento efectivo previsto para el suscriptor dependerá de la evolución del precio del Activo Subyacente y de las condiciones de ejercicio de los warrants de cada emisión.

#### II.1.10 Régimen Fiscal

De acuerdo con la legislación fiscal española vigente, el Emisor interpreta que el tratamiento fiscal es el siguiente:

**a) Impuesto sobre sociedades**

Cuando el suscriptor de los warrants sea un sujeto pasivo de este Impuesto, la prima pagada por su adquisición no tendrá carácter de gasto fiscalmente deducible sino, por el contrario, será el valor de adquisición del warrant el que deberá activarse dentro de su balance. Lo mismo ocurrirá respecto de las sociedades que adquieran estos instrumentos en el mercado secundario en relación con el precio satisfecho.

Si se produce la transmisión del warrant, la diferencia entre el valor neto contable y el precio de transmisión tendrá la consideración de incremento o disminución patrimonial.

Si se produce el ejercicio del warrant, la renta generada tendrá la naturaleza de incremento patrimonial por su diferencia con la prima inicialmente satisfecha o, en su caso, con el precio satisfecho en la adquisición en el mercado secundario.

Si llegado el vencimiento del warrant no se produjera una liquidación positiva, se producirá una disminución patrimonial por el importe del valor neto contable del warrant.

**b) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas**

Cuando el suscriptor de los warrants sea sujeto pasivo del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, la prima satisfecha por la suscripción inicial del warrant no tendrá el carácter de gasto fiscalmente deducible en dicho Impuesto.

Si se produce la transmisión del warrant antes del vencimiento, se generará una alteración patrimonial (ganancia o pérdida) por la diferencia entre su valor de adquisición (prima de suscripción o, en su caso, precio satisfecho en la adquisición en el mercado secundario) y su valor de enajenación. En caso de liquidación positiva del warrant por ejercicio, la renta generada tendrá la calificación de alteración patrimonial, calculado por diferencia entre el importe obtenido al ejercitarlo y la prima satisfecha en su suscripción o al precio satisfecho en su compra en el mercado secundario.

La alteración patrimonial que se obtenga de la enajenación o ejercicio de los warrants, cuando no han transcurrido más de dos años desde su suscripción, se integrará en el resto de incrementos y disminuciones de patrimonio en la parte general de la base impositiva, y tributará con arreglo a la escala general del impuesto.

**c) Impuesto sobre Patrimonio**

Los warrants se integrarán en la base imponible del impuesto por su valor de mercado en la fecha de devengo del impuesto.

**d) Inversores no residentes en España**

Los incrementos del patrimonio derivados de bienes muebles situados en España, obtenidos por sociedades, entidades o personas físicas no residentes en España, pero residentes en algún país miembro de la Unión Europea o con el que España haya suscrito un tratado de doble imposición, y que no operen a través de un establecimiento permanente en España, ni se hubieran obtenido a través de un país considerado "paraíso fiscal" con arreglo al Real Decreto 1080/1991, de 5 de julio, están exentos de tributación en España.

Sin embargo, la Ley 41/98 de 9 de diciembre sobre Renta de No Residentes, establece en su artículo 13.1d) que estarán exentas las rentas derivadas de valores emitidos en España por personas físicas o jurídicas no residentes sin mediación de establecimiento permanente. No obstante, cuando el titular de los valores sea un establecimiento permanente en territorio español, las rentas a que se refiere el párrafo anterior quedarán sujetas a este impuesto y en su caso al sistema de retención a cuenta, que se practicará por la institución financiera residente que actúe como depositaria de los valores.

Tanto la residencia fiscal en países miembros de la Unión Europea como en países no miembros de la Unión Europea, pero que hubieran concertado un tratado para evitar la doble imposición internacional con España, se acreditará mediante el correspondiente certificado de residencia fiscal del contribuyente, de conformidad con lo previsto en la legislación vigente.

#### *II.1.11 Periodo de vigencia de los warrants y procedimiento de ejercicio de los derechos por parte de los tenedores de los valores.*

El período de vigencia de los warrants a emitir bajo el Programa de Emisión variará para cada emisión concreta y se determinará en la Información Complementaria particular correspondiente.

##### II.1.11.1 Precio de reembolso

Los warrants a emitir bajo el Programa de Emisión no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, y de conformidad con lo previsto en el apartado II.1.6 anterior y en la Información Complementaria particular de que se trate, resulten a favor de los mismos en cada emisión.

##### II.1.11.2 Modalidades de amortización

Sin perjuicio de lo indicado en el apartado II.1.6.4, los derechos que en su caso resulten de la liquidación de los warrants se amortizarán definitivamente en las Fechas de Pago previstas para cada emisión, según indique la correspondiente Información Complementaria.

##### II.1.11.3 Procedimiento a seguir para el ejercicio de sus derechos por parte de los tenedores de los warrants.

Salvo que se disponga lo contrario en la Información Complementaria correspondiente a cualquier emisión concreta, el Periodo de Ejercicio de los valores será desde la Fecha de Desembolso hasta el día hábil anterior a la Fecha de Vencimiento. Los avisos de ejercicio habrán de ser presentados al Agente de Cálculo - el encargado de determinar el importe de la liquidación - por fax, correo ó en persona. Los avisos habrán de ser formulados siguiendo estrictamente las instrucciones del Aviso de Ejercicio que se incluye como Anexo a la Información Complementaria de cada emisión. El Agente de Cálculo tiene la potestad de rechazar los avisos que no cumplen dichas instrucciones. Los avisos de ejercicio serán irrevocables y habrán de ser recibidos antes de las 17:00 para ser ejecutados el día hábil siguiente. Los avisos de ejercicio recibidos después de las 17:00 tendrán Fecha de Ejercicio dos días hábiles siguientes a la recepción del aviso. **El límite final para dar aviso de ejercicio serán, por tanto, las 17:00 del día hábil anterior a la Fecha de Vencimiento. Llegada la hora límite para dar aviso de ejercicio, los warrants no ejercitados por los tenedores no serán ejercitados automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento. En dicha fecha los warrants se amortizarán, no dando lugar, en su caso, a ningún tipo de abono al inversor.** No obstante, ante contingencias, el Emisor habilita un periodo de 30 días naturales para atender las reclamaciones si las hubiera. El Agente de Cálculo estará facultado a aceptar o rechazar dichas reclamaciones.

En la Información Complementaria de cada emisión concreta podrá establecerse un Periodo de Ejercicio distinto al descrito más arriba.

Se comunicará como Hecho Relevante a la CNMV la Fecha de Vencimiento con una semana de antelación. No existirá opción de amortización anticipada de los warrants de esta emisión para el emisor, excepto su adquisición en Bolsa por parte de la sociedad emisora, al efecto de amortizarlos.

El abono del Importe de Liquidación que en su caso resulte a los titulares de los warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos y las entidades encargadas de la llevanza de los registros contables correspondientes, designadas conforme se indica en el apartado II.2.1.4.

#### II.1.11.4 Comunicaciones por parte del Emisor.

Sin perjuicio de lo indicado para cada caso particular, todas las comunicaciones efectuadas a los titulares de los warrants serán válidas si se publican en un diario de circulación nacional y en el Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Madrid. Tales comunicaciones se enviarán igualmente a la CNMV. En dichas comunicaciones se indicarán los tipos, valoraciones, precios, fechas, Importes de Liquidación, lugares, entidades y otros detalles relativos al ejercicio de los derechos económicos de los titulares de los warrants, no indicados en la información Complementaria particular correspondiente ni en este Folleto.

#### II.1.12 Servicio Financiero

Para el inversor: el desembolso será el Precio de Emisión o precio de adquisición en el mercado secundario; el ingreso se calculará según las formulas expuestas en II.1.6.2 del presente folleto, sin perjuicio de lo expuesto en II.1.11.3, siempre calculado sobre el número de warrants adquiridos.

Para el emisor: será el inverso de los flujos para el inversor, siempre calculado sobre el total de warrants emitidos.

En la Información Complementaria de cada Emisión se pondrán ejemplos prácticos.

El servicio financiero será atendido a través de Citibank España S.A., en su oficina de José Ortega y Gasset, 29-4ª planta, 28006 Madrid.

#### II.1.13 Moneda de las emisiones

Los valores a emitir estarán denominados en euros u otras divisas según se determine en el momento de emisión.

#### II.1.14 Rendimiento efectivo previsto para el inversor

Las fórmulas para calcular esta rentabilidad por warrant vendrán determinadas por las siguientes expresiones, aplicables tanto en la Fecha de Ejercicio como en una eventual fecha de transmisión del warrant:

A) Si el warrant es ejercitado o vendido antes de un año desde la fecha de compra:

$$Po * (1 + (r*d/365)) = \text{Precio de Liquidación}$$

B) Si el warrant es ejercitado o vendido después de un año desde la fecha de compra:

$$Po * (1 + r)^{d/365} = \text{Precio de Liquidación}$$

Donde en ambas fórmulas A) y B),

r = T.I.R. para el suscriptor.

Po = Importe de la Inversión Inicial

d = Días transcurridos desde la inversión (fecha de compra ó suscripción)

### II.1.15 Coste efectivo previsto para el emisor.

Dependerá de la evolución del precio del Activo Subyacente, de las condiciones de ejercicio de los warrants de cada emisión y de los gastos en que finalmente se incurran para cada emisión.

Los gastos previstos para cada emisión, dependerán de su importe. Se estiman los siguientes gastos para el conjunto del programa:

<b>C.N.M.V.</b>		<b>Tarifa Oficial</b>
Verificación	< 18 meses	0,004% (min. 150.000 y máximo 6.000.000 Esp)
	> 18 meses	0,014% (min. 250.000 y máximo 6.000.000 Esp)
Admisión	< 18 meses	0,001%
	> 18 meses	0,003%

#### **Bolsa**

Estudio	193.000
Derechos	0,005%

**S.C.L.V.** 0,004% (min 45.590 Esp)

#### **Publicidad Oficial, Impresos y Varios**

Las fórmulas para calcular el coste efectivo para el emisor vendrán determinadas por las siguientes expresiones:

**A)** Si el warrant es ejercitado antes de un año desde la Fecha de Pago de la emisión:

$$\text{Call Warrant: Max. [0; P. Liq. - P. Ej.]} = (P_o - G) * (1 + (r*d/365))$$

$$\text{Put Warrant: Max. [0; P. Ej. - P. Liq.]} = (P_o - G) * (1 + (r*d/365))$$

**B)** Si el warrant es ejercitado después de un año desde la Fecha de Pago de la emisión:

$$\text{Call Warrant: Max.[0; P. Liq. - P. Ej.]} = (P_o - G) * (1 + r)^{d/365}$$

$$\text{Put Warrant: Max.[0; P. Ej. - P. Liq.]} = (P_o - G) * (1 + r)^{d/365}$$

Donde en ambas fórmulas **A)** y **B)**,

r = Coste financiero para el Emisor.

P<sub>o</sub> = Precio de Emisión.

G = Gastos de emisión.

P. Liq.= Precio de Liquidación

d = Días transcurridos desde la fecha de suscripción.

P. Ej.= Precio de Ejercicio

### II.1.16 Evaluación del riesgo inherente a los valores o al emisor por una entidad calificadora

Standard & Poor's Rating Group ("S&P") ha otorgado con fecha 8.10.1998 a las obligaciones a largo plazo, no garantizadas, ("senior long-term debt") de Citibank, N.A. una calificación de AA- y a las obligaciones a corto plazo ("short-term debt") de Citibank, N.A. una calificación de A-1+.

Moody's Investors Service ("Moody's") ha valorado con fecha 9.7.1997 las obligaciones a largo plazo ("long-term debt") de Citibank, N.A. con Aa3 y las obligaciones a corto plazo ("short-term debt") de Citibank, N.A. con P-1.

Citibank N.A. Sucursal en Frankfurt no tiene asignado rating y no está previsto que se solicite calificación para estas emisiones.

## **II.2 INFORMACIÓN RELATIVA AL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES.**

### *II.2.1 Solicitudes de suscripción o adquisición.*

#### II.2.1.1 Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los valores.

Salvo que se disponga lo contrario en la Información Complementaria correspondiente a cualquier emisión concreta, la suscripción de los warrants objeto del presente Programa de Emisión no queda reservada a ningún colectivo específico, pudiendo ser suscritos los valores por cualesquiera personas o entidades y público en general, sin perjuicio de las eventuales limitaciones que, por su normativa específica, pudieran ser aplicables a determinados inversores.

El Emisor advierte que los rendimientos de los valores objeto de la presente emisión dependen de la evolución de los Activos Subyacentes de los warrants. El Emisor advierte que las rentabilidades pasadas de los activos que vayan a constituir Activos Subyacentes de las emisiones a realizar bajo el Programa de Emisión, no presuponen rentabilidades futuras, y las expectativas sobre el comportamiento de cualquier Activo Subyacente pueden modificarse en cualquier momento durante el plazo de vigencia del warrant. El suscriptor de los warrants a emitir bajo el Programa de Emisión debe ser consciente de que una evolución del Activo Subyacente contraria a las expectativas del inversor del warrant podrá dar lugar a la pérdida de todo o parte del capital invertido.

#### II.2.1.2 Aptitud de los valores que se ofrecen para cubrir las exigencias legales de inversión de determinados tipos de entidades.

Los warrants objeto del presente Programa de Emisión son aptos para la inversión de los activos de los Fondos de Pensiones, de conformidad con lo previsto en el artículo 34 del Real Decreto 1307/88, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Asimismo, son igualmente aptos para el cómputo de los coeficientes de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva, con excepción de los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, de conformidad con lo establecido en los artículos 17, 26 y 49 del Real Decreto 1393/90, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 46/84 de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva.

#### II.2.1.3 Fechas y duración del período de suscripción. Trámites de la suscripción.

El Período de suscripción de los valores de cada emisión se abrirá en la fecha y durante el período indicado en la Información Complementaria correspondiente. Las fechas de ofrecimiento al público de las distintas emisiones no están prefijadas de antemano.

Los Warrants podrán suscribirse durante el Período de Suscripción, el cual se iniciará a las 09:00 del día de la Fecha de Emisión y finalizará a las 10:00 del mismo día. El número mínimo de warrants que podrán suscribirse durante ese periodo es diez mil, sin límite máximo alguno de suscripción. La suscripción de warrants de la presente emisión no obliga a la suscripción de warrants de las otras emisiones con las que se podrían emitir.

Se contempla la posibilidad de hacer emisiones de tipo “abierto”, es decir, basadas en la emisión u oferta de valores continuada a lo largo del tiempo. Este hecho se indicará en la Información Complementaria de cada emisión en concreto. El periodo de suscripción para este tipo de emisiones se especificará en la Información Complementaria de la emisión .

#### II.2.1.4 Entidades ante las que se puede tramitar la suscripción.

Las solicitudes de suscripción de los warrants objeto de las emisiones del Programa de Emisión podrán formularse a través de cualesquiera intermediarios financieros autorizados, de conformidad con lo previsto en los artículos 63 y 64, conforme a la redacción dada por la Ley 37/98 de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores. Serán por cuenta y a cargo del inversor las tarifas o comisiones que aquellos tengan establecidas por la suscripción de dicho servicio, teniéndose por efectuada la solicitud de suscripción una vez que hubiera sido recibida por el Agente de Pago en los plazos de suscripción señalados al efecto en la correspondiente Información Complementaria. También la suscripción de los warrants podrá realizarse en la oficina del Agente de Pago, física o telefónicamente (en cuyo caso, se confirmará for fax), según los datos que a continuación se consignan:

Citibank España, S.A.  
c/ José Ortega y Gasset, 29  
28006 Madrid

Fax: 91-431-3752  
Tel: 91-538-4225

#### II.2.1.5 Forma y fecha de hacer efectivo el desembolso.

El desembolso por los suscriptores del precio de emisión de los warrants cuya suscripción se solicita, deberá efectuarse necesariamente en la Fecha de Desembolso, que será cinco días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión indicada en la Información Complementaria correspondiente de la emisión de que se trate. No obstante, los intermediarios financieros autorizados, de conformidad con lo previsto en los artículos 63 y 64, conforme a la redacción dada por la Ley 37/98 de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, podrán exigir a los suscriptores una provisión de fondos por el importe del precio estimado de los warrants solicitados, en el momento de formularse la solicitud de suscripción.

#### II.2.1.6 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de las copias de los boletines de suscripción o resguardos provisionales.

Recibida por parte del Agente de Pago la solicitud de suscripción de los warrants en cualquiera de las oficinas o a través de cualesquiera intermediarios financieros autorizados, de conformidad con lo previsto en los artículos 63 y 64, conforme a la redacción dada por la Ley 37/98 de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, se entregará, de forma inmediata, copia del boletín de suscripción a los solicitantes. Dicha copia servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no será negociable, ni transmitible ni gravable, extendiéndose su validez hasta la fecha en que tenga lugar la primera inscripción de la emisión y la asignación de las correspondientes referencias de registro.

### II.2.2 *Colocación y adjudicación de los valores*

#### II.2.2.1 Entidades intervinientes en el proceso de colocación y

#### II.2.2.2 Entidades directora, depositaria y enlace.

La colocación y comercialización de los valores objeto de las emisiones a realizar bajo el Programa de Emisión se realizará directamente por el Emisor y, en su caso, por Citibank N.A. Sucursal en España, a

través de su oficina (José Ortega y Gasset, 29-4ªPlanta, 28006 Madrid), sin que esté prevista la intervención de otras entidades en calidad de directoras, colocadoras o aseguradoras de las emisiones a realizar.

Emisor: Citibank N.A., Sucursal en Frankfurt

Colocador: Citibank N.A., Sucursal en Frankfurt y Citibank N.A. Sucursal en España

Entidad Depositaria Extranjera: Citibank AG (miembro del DBC)

Entidad de Enlace: Citibank España, S.A. (miembro del S.C.L.V.)

#### II.2.2.3 Entidades aseguradoras

No está prevista la intervención de entidades aseguradoras de las emisiones a realizar.

#### II.2.2.4 Distribución de los valores ofrecidos. Descripción del procedimiento de colocación.

La emisión será colocada siguiendo el sistema de distribución discrecional, velando en todo caso para que no se produzcan tratos discriminatorios entre las peticiones que tengan características similares.

#### II.2.2.5 Prorrateo.

En caso de recibirse solicitudes por un importe superior al total de la emisión, la adjudicación se efectuará por prorrateo, en función del importe solicitado, sin discriminación entre los suscriptores

#### *II.2.3 Plazo y forma de entrega de los títulos o certificados definitivos*

Adjudicada la emisión de que se trate a cada uno de los inversores solicitantes, en el plazo máximo de los DIEZ días hábiles siguientes al cierre del período de suscripción, el Emisor pondrá a disposición de los suscriptores certificados de los warrants efectivamente suscritos.

De conformidad con lo previsto en el artículo 36.1. del Real Decreto 116/1992, de 14 de Febrero sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles, el Emisor solicitará del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores que proceda a practicar la primera inscripción de los warrants de la emisión de que se trate.

Según lo señalado en el artículo 11 del referido Real Decreto 116/92, los warrants objeto de la presente emisión se constituirán como valores representados en anotaciones en cuenta, como consecuencia de su primera inscripción en el correspondiente registro contable, quedando sometidos a las normas previstas en el Capítulo II del Título I de la Ley del Mercado de Valores y disposiciones de desarrollo, así como al Real Decreto 116/92, modificado por el Real Decreto 2590/98.

#### *II.2.4 Publicidad de las emisiones*

El Emisor podrá hacer publicidad de las distintas emisiones efectuadas al amparo de este Programa. Se informará previamente a la C.N.M.V. de los textos a publicar .

El Emisor elaborará un Tríptico que contendrá un resumen de las características principales de las distintas emisiones, y que pondrá a disposición del público en sus oficinas (José Ortega y Gasset, 29-4ªplanta, 28006 Madrid) y en la C.N.M.V.

## **II.3 INFORMACIÓN LEGAL Y DE ACUERDOS SOCIALES**

### *II.3.1 Mención sobre los acuerdos de emisión.*

El presente Folleto Informativo tiene por objeto el programa de emisión de warrants denominado Programa de Emisión de Warrants CITIBANK, N.A., SUCURSAL EN FRANKFURT (en adelante el "Programa de Emisión " o el "Programa").

Se incluye como Anexo I, y forma parte integrante de este Folleto Informativo, la certificación emitida el día 19 de enero de 1999 por el Secretario Adjunto del Consejo de Administración de CITIBANK, N.A., acreditando la adopción de los siguientes acuerdos:

- Solicitud de renovación del Programa de emisión y venta de warrants sobre divisas, índices bursátiles, cestas de acciones, tipos de interés y materias primas por parte de Citibank NA actuando por medio de su sucursal en Frankfurt (el acuerdo original adoptado por el Consejo de Citibank el 17 de diciembre de 1996 es parte integrante de esta documentación).

- Acuerdo de Citibank N.A. de fecha 8 de diciembre de 1998 por el que se aprueba la realización de diferentes emisiones de warrants que integrarán el Programa de Emisión de Warrants Citibank Frankfurt y se establecen las líneas generales, naturaleza, denominación y características jurídicas y financieras generales de las emisiones a realizar al amparo del Programa de Emisión, así como los derechos y obligaciones de sus tenedores, de acuerdo con lo que se recoge en el presente folleto informativo.

Se adjunta además el acuerdo de los Directivos Autorizados del Emisor confiriendo a Dña.Pilar Fernández Sacristán las facultades solidarias necesarias para determinar, dentro de las limitaciones impuestas en el acuerdo mencionado, las condiciones concretas de cada una de las emisiones a realizar al amparo del Programa de Emisión, para que comparezca ante las personas y entidades públicas o privadas necesarias y formalice cuantos actos, contratos, acuerdos y mandatos fueran precisos o estime convenientes, en relación a las emisiones que se realicen al amparo del Programa de Emisión.

Los Directivos Autorizados de CITIBANK, N.A., SUCURSAL EN FRANKFURT se hallan facultados para adoptar tales acuerdos en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración de CITIBANK, N.A., que constan en el documento público autorizado por el Notario del Condado de Nueva York del Estado de Nueva York (EEUU) D.Norman Goodman (documento que se presenta como anexo I de este Folleto).

***Dado que la validez de este Folleto se extiende hasta el 31 de marzo del 2000 ,y los acuerdos de emisión de Citibank NA Frankfurt sólo son válidos hasta el 31 de diciembre de 1999, para aquellas emisiones que se hagan a partir del 1 de enero del 2000 se aportará como Suplemento los acuerdos del programa de Emisión de Citibank NA Frankfurt para el año 2000.***

### *II.3.2 Acuerdos de realización de una oferta pública de venta*

No procede

### *II.3.3 Autorización administrativa previa*

De acuerdo con la Orden Ministerial de 28 de Mayo de 1999 (B.O.E. de 4 de junio), la emisión de valores sin rendimiento explícito a más de 18 meses no está ya sujeta a autorización previa, sino sólo a "seguimiento especial por la Administración Tributaria".

### *II.3.4 Régimen jurídico de los valores*

#### **II.3.4.1 Definición del régimen jurídico de los valores**

Los warrants constituyen valores negociables de carácter atípico y carentes, por tanto, de un régimen legal específico en el Derecho Español.

Independientemente de su atipicidad legal, los warrants a emitir son, a todos los efectos, valores negociables, tal y como este término se define en el artículo 2.1 del Real Decreto 291/1992 sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, y por lo tanto les será aplicable el régimen jurídico general de aplicación a los valores negociables, sin perjuicio de que los mismos estén emitidos bajo ley alemana.

#### **II.3.4.2 Justificación de la no oposición de los valores emitidos a las normas imperativas**

Las emisiones de warrants, que cuentan con numerosos precedentes en la práctica mercantil española, y con un reconocimiento legislativo expreso en diversos preceptos de la normativa española y comunitaria del mercado de valores, no se oponen a lo establecido en normas imperativas. Ninguno de los Activos Subyacentes previstos en el presente Folleto para el Programa de Emisión de Warrants Citibank, está prohibido o restringido por la legislación vigente como Activo Subyacente válido para la emisión de warrants.

### *II.3.5 Garantías de las emisiones de warrants programadas amparadas por este folleto.*

Las emisiones a realizar bajo el Programa de Emisión no estarán especialmente garantizadas, quedando sujetas, por tanto, al régimen general de responsabilidad patrimonial universal del Emisor. Las emisiones no cuentan con garantías de terceros y no presentarán particularidad jurídica alguna a efectos de prelación de créditos. Los warrants serán obligaciones contractuales directas, generales y sin pignoración de Citibank, NA Sucursal en Frankfurt, y tendrán prioridad *pari passu* entre ellos y todas las demás obligaciones sin pignoración y sin subordinación de Citibank NA Sucursal en Frankfurt (con excepción de las obligaciones que tienen prioridad legal).

Bajo la ley estadounidense, cualquier banco que sea miembro del Sistema de Reserva Federal, incluyéndose Citibank N.A., no reembolsará ninguna deuda de una sucursal extranjera del banco si la sucursal no pudiese reembolsar dicha deuda debido a un acto de guerra, insurrección, o revuelta civil, o debido a una acción tomada por el gobierno extranjero (de hecho o de derecho) en el país en el que se encuentre la sucursal. Si en dichos casos resultare la incapacidad por parte de Citibank N.A. de hacer frente a sus obligaciones bajo el Programa de Emisión a través de su sucursal en Frankfurt, las obligaciones de Citibank N.A. bajo el Programa de Emisión se suspenderán hasta el momento en que Citibank N.A. pueda de nuevo legalmente cumplir con sus obligaciones a través de su sucursal en Frankfurt, no pudiendo los tenedores de los warrants ejercitar reclamación contra los activos de Citibank N.A. en Frankfurt o en cualquier otro lugar por motivo de dicha suspensión.

Se notificará de inmediato a los tenedores, a la CNMV y a la Bolsa de Madrid si ocurriese tanto un supuesto de suspensión de los arriba indicados como la reanudación de las obligaciones del Emisor.

### *II.3.6 Forma de representación de los valores*

Los warrants objeto del presente Programa de Emisión se representarán mediante un título global al portador depositado en el Deutsche Boerse Clearing AG, con domicilio en Frankfurt (Alemania). No habrá títulos físicos durante la vida de los warrants. En el mercado español la representación de los warrants será mediante anotaciones en cuenta y corresponderá la llevanza del registro contable al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, con domicilio en Madrid, calle Pedro Texeira número 8, y a las Entidades Adheridas al mismo, de conformidad con lo previsto en el artículo 30 y disposiciones concordantes del Real Decreto 116/92, de 14 de Febrero, sobre representación de valores mediante anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles.

Entidad depositaria extranjera: Citibank A.G. (miembro del D.B.C.)  
Entidad de Enlace: Citibank España, S.A. (miembro del S.C.L.V.)

### *II.3.7 Legislación bajo la cual se crean los valores e indicación de los tribunales competentes en caso de litigio*

Las emisiones a realizar bajo el presente Programa de Emisión se realizarán en España y se encuentran sujetas a la legislación alemana, siendo competentes en caso de disputa o litigio los Juzgados y Tribunales de Frankfurt exclusivamente, al ser ésta la sede del Emisor de los Warrants.

### *II.3.8 Ley de circulación de los valores. Restricciones a su libre transmisibilidad.*

Los warrants a emitir bajo el Programa de Emisión serán valores negociables, no estando sometidos a ningún tipo de restricción a su transmisibilidad. La transmisión de los warrants a emitir al amparo del Programa de Emisión estará sujeta a las normas aplicables a las transmisiones de valores admitidos a negociación en un mercado secundario organizado de valores. En todo caso, la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores (modificada por la ley 37/98) será aplicable a las emisiones a realizar bajo el programa de emisión, así como la normativa específica aplicable a los valores negociables cotizados en Bolsa de Valores.

No habrá registro de los warrants a emitir bajo este Programa bajo la Ley Estadounidense de Valores de 1933 ("U.S. Securities Act of 1933"). Los warrants no serán admitidos a cotización en ninguna bolsa de los EEUU, ni el "Board of Trade", ni de ninguna manera por la "Commodity Futures Trading Commission" ("CFTC"), según la Ley Estadounidense de Mercados de Materias Primas ("US Commodity Exchange Act"). El Emisor no está registrado con el CFTC como intermediario. Una vez comprados y recibidos los warrants, el tenedor manifiesta que no es una persona de los EEUU como se define abajo, y que si se convierte en una persona de los EEUU, el tenedor venderá sus warrants previamente. El tenedor manifiesta que ni directa ni indirectamente ha ofrecido, vendido o cotizado los warrants en los EEUU ni lo hará en el futuro. El tenedor manifiesta que (a) ni directa ni indirectamente en ningún momento ha ofrecido o vendido los warrants a una persona de los EEUU o negociado, directa o indirectamente, en ningún momento con una persona de los EEUU, ni lo hará (ni por su parte ni por parte de un tercero), y que (b) no ha comprado los warrants por cuenta de una persona de los EEUU. En la venta de los warrants, el tenedor se compromete a comunicar estas restricciones al comprador por escrito. Las siguientes definiciones serán de aplicación: "EEUU" quiere decir los Estados Unidos de América (incluyendo todos los estados, el Distrito de Columbia, todos los territorios, posesiones y otras áreas bajo su jurisdicción); persona de los EEUU quiere decir ciudadanos o residentes de los EEUU, además de empresas incorporadas según las leyes de los EEUU o cualquier subdivisión política, además de herencias o "trusts" que caigan bajo los impuestos de los EEUU.

Se pueden ofrecer y vender los warrants en el Reino Unido según las provisiones de la Ley de Mercado de Valores ("Public Offers of Securities Regulations 1995") y las provisiones aplicables de la Ley sobre Servicios Financieros ("Financial Services Act 1986"). En el Reino Unido este documento solamente se puede entregar a personas de las descritas en Art. 11 (3) del Financial Services Act 1986 (Publicidad sobre Inversiones) (Exenciones) Orden de 1995.

### *II.3.9 Información sobre los requisitos y acuerdos previos para solicitar la admisión a negociación en Bolsa o en un mercado secundario organizado.*

Tal y como se indica en el apartado II.4 del presente Folleto informativo, el Emisor tiene previsto solicitar la admisión a negociación de los warrants emitidos al amparo del Programa en la Bolsa de Valores de Madrid y, en su caso, en otras Bolsas de Valores españolas, habiéndose autorizado así en el acuerdo de emisión referido en el apartado II.3.1 anterior en el que se declara, asimismo, el sometimiento a las normas

vigentes, o que puedan dictarse en el futuro, en materia de Bolsas de Valores, especialmente en lo relativo a la contratación, permanencia y exclusión de negociación.

## **II.4 ADMISIÓN EN BOLSA DE LOS VALORES QUE COMPONEN EL PROGRAMA DE WARRANTS.**

### *II.4.1 Mercados secundarios en los que se solicitará la admisión a negociación*

El Emisor se compromete a que los warrants a emitir bajo el Programa de Emisión estén admitidos a negociación en la Bolsa de Madrid y, en su caso, en cualquier otra de las Bolsas Españolas, si así se establece en la Información Complementaria correspondiente. La admisión a cotización se hará lo antes posible, y siempre antes de 2 meses (contados desde la fecha de cierre del periodo de suscripción).

En los casos en que el Emisor, por cualquier circunstancia, no pudiera dar cumplimiento en el plazo indicado al compromiso antes mencionado, procederá a hacer pública dicha circunstancia, así como los motivos del retraso, mediante la inserción de anuncios en un periódico de difusión nacional y en el boletín de cotización de la Bolsa de Madrid, previa comunicación del correspondiente hecho relevante a la CNMV, sin perjuicio de la eventual responsabilidad en que pudiere incurrir cuando dicho retraso resulte por causa imputable al emisor.

CITIBANK, N.A., SUCURSAL EN FRANKFURT conoce y acepta cumplir íntegramente los requisitos y condiciones que, según la normativa vigente y la reglamentación de los respectivos organismos rectores, se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de negociación de warrants en la Bolsa de Madrid y en el resto de las Bolsas de Valores Españolas.

Existe asimismo la posibilidad de que el emisor solicite la admisión a cotización de alguna de las emisiones del presente programa en las Bolsas de Valores de Frankfurt, París, Bruselas, Milán o Zurich.

### *II.4.2 Emisiones de warrants realizadas hasta la fecha.*

El Emisor ha realizado hasta la fecha de elaboración de este Folleto las siguientes emisiones de warrants en el mercado español:

- 1- 25.000.000 Call warrants sobre Ibex 35, strike 7.000: DE0008376682
- 2- 25.000.000 Put warrants sobre Ibex 35, strike 7.000: DE0008376690
- 3- 25.000.000 Call warrants sobre Ibex 35, strike 8.000: DE0008376708
- 4- 25.000.000 Put warrants sobre Ibex 35, strike 8.000: DE0008376716
- 5- 25.000.000 Call warrants sobre Ibex 35, strike 9.000: DE0008376724
- 6- 25.000.000 Put warrants sobre Ibex 35, strike 9.000: DE0008376732
- 7- 25.000.000 Call warrants sobre Ibex 35, strike 10.000: DE0008376740
- 8- 25.000.000 Put warrants sobre Ibex 35, strike 10.000: DE0008376757
- 9- 25.000.000 Call warrants sobre Ibex 35, strike 11.000: DE0008376765
- 10- 25.000.000 Put warrants sobre Ibex 35, strike 11.000: DE0008376773
- 11- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Endesa, strike 18,03: DE0008289216
- 12- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Endesa, strike 18,03: DE0008289224
- 13- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Endesa, strike 21,04: DE0008289232
- 14- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Endesa, strike 21,04: DE0008289240
- 15- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Endesa, strike 24,04: DE0008289257
- 16- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Endesa, strike 24,04: DE0008289265
- 17- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Telefónica, strike 34 Eur: DE0008298100
- 18- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Telefónica, strike 34 Eur: DE0008298118
- 19- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Telefónica, strike 40 Eur: DE0008298126
- 20- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Telefónica, strike 40 Eur: DE0008298134

- 21- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Telefónica, strike 46 Eur: DE0008298142
- 22- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Telefónica, strike 46 Eur: DE0008298159
- 23- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Telefónica, strike 54 Eur: DE0008298167
- 24- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Telefónica, strike 54 Eur: DE0008298175
- 25- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Repsol, strike 39 Eur: DE0008298183
- 26- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Repsol, strike 39 Eur: DE0008298191
- 27- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Repsol, strike 45 Eur: DE0008298209
- 28- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Repsol, strike 45 Eur: DE0008298217
- 29- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Repsol, strike 51 Eur: DE0008298225
- 30- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Repsol, strike 51 Eur: DE0008298233
- 31- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Repsol, strike 57 Eur: DE0008298241
- 32- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Repsol, strike 57 Eur: DE0008298258
- 33- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Iberdrola, strike 13 Eur: DE0008298266
- 34- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Iberdrola, strike 13 Eur: DE0008298274
- 35- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Iberdrola, strike 15 Eur: DE0008298282
- 36- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Iberdrola, strike 15 Eur: DE0008298290
- 37- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Iberdrola, strike 17 Eur: DE0008298308
- 38- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Iberdrola, strike 17 Eur: DE0008298316
- 39- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de Iberdrola, strike 19 Eur: DE0008298324
- 40- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de Iberdrola, strike 19 Eur: DE0008298332
- 41- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de BBV, strike 11 Eur: DE0008300518
- 42- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de BBV, strike 13 Eur: DE0008300526
- 43- 10.000.000 Put warrants sobre acciones de BBV, strike 13 Eur: DE0008300534
- 44- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de BBV, strike 15 Eur: DE0008300542
- 45- 10.000.000 Call warrants sobre acciones de BBV, strike 17 Eur: DE0008300559
- 46- 10.000.000 Call warrants sobre el Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup>, strike 3600: DE0008298340
- 47- 10.000.000 Put warrants sobre el Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup>, strike 3600: DE0008298357
- 48- 10.000.000 Call warrants sobre el Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup>, strike 4000: DE0008298365
- 49- 10.000.000 Put warrants sobre el Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup>, strike 4000: DE0008298373
- 50- 10.000.000 Call warrants sobre el Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup>, strike 3800: DE0008298381
- 51- 10.000.000 Put warrants sobre el Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup>, strike 3800: DE0008298399
- 52- 10.000.000 Call warrants sobre el Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup>, strike 4200: DE0008298407
- 53- 10.000.000 Put warrants sobre el Dow Jones EURO STOXX50<sup>SM</sup>, strike 4200: DE0008298415
- 54- 10.000.000 Call warrants sobre el Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup>, strike 8000: DE0008298530
- 55- 10.000.000 Put warrants sobre el Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup>, strike 8000: DE0008298548
- 56- 10.000.000 Call warrants sobre el Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup>, strike 9000: DE0008298555
- 57- 10.000.000 Put warrants sobre el Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup>, strike 9000: DE0008298563
- 58- 10.000.000 Call warrants sobre el Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup>, strike 10000: DE0008298571
- 59- 10.000.000 Put warrants sobre el Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup>, strike 10000: DE0008298589
- 60- 10.000.000 Call warrants sobre el EUR/USD, strike 1.10: DE0008298423
- 61- 10.000.000 Put warrants sobre el EUR/USD, strike 1.10: DE0008298431
- 62- 10.000.000 Call warrants sobre el EUR/USD, strike 1.20: DE0008298449
- 63- 10.000.000 Put warrants sobre el EUR/USD, strike 1.20: DE0008298456
- 64- 10.000.000 Call warrants sobre el EUR/USD, strike 1.30: DE0008298464
- 65- 10.000.000 Put warrants sobre el EUR/USD, strike 1.30: DE0008298472
- 66- 10.000.000 Call warrants sobre el USD/JPY, strike 110: DE0008298480
- 67- 10.000.000 Put warrants sobre el USD/JPY, strike 110: DE0008298498
- 68- 10.000.000 Call warrants sobre el USD/JPY, strike 130: DE0008298506
- 69- 10.000.000 Put warrants sobre el USD/JPY, strike 130: DE0008298514
- 70- 10.000.000 Call warrants sobre el USD/JPY, strike 140: DE0008298522

Las emisiones 1 a 10 fueron emitidas con fecha 17 de septiembre de 1998. Su fecha de vencimiento es el 17 de marzo del 2000

Las emisiones 11 a 16 fueron emitidas con fecha 29 de octubre de 1998. Su fecha de vencimiento es el 26 de abril del 2000, para las emisiones 11 y 12, el 27 de abril del 2000, para las emisiones 13 y 14, y el 28 de abril del 2000, para las emisiones 15 y 16.

Las emisiones 17 a 45 tienen el 15 de marzo de 1999 como Fecha de Emisión. La fecha de vencimiento es el 13 de junio del 2000 para las emisiones 17, 18, 25, 26, 33, 34 y 41; el 14 de junio del 2000 para las emisiones 19, 20, 27, 28, 35, 36, 42 y 43; el 15 de junio del 2000 para las emisiones 21, 22, 29, 30, 37, 38 y 44; y el 16 de junio del 2000 para las emisiones 23, 24, 31, 32, 39, 40 y 45.

Las emisiones 46 a 59 tienen el 23 de marzo de 1999 como Fecha de Emisión. La fecha de vencimiento para las emisiones 46 a 49 es el 22 de diciembre de 1999; para las emisiones 50 a 53 es el 20 de junio del 2000, y para las emisiones 54 a 59 es el 28 de marzo del 2000.

Las emisiones 60 a 70 fueron emitidas el 30 de marzo de 1999. La fecha de vencimiento para las emisiones 60 a 65 es el 5 de junio del 2000 y para las emisiones 66 a 70 el 20 de marzo del 2000.

Todas las emisiones anteriormente listadas están admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. No existe compromiso de liquidez con ninguna entidad para las emisiones a realizar al amparo de este Folleto.

De conformidad con los requisitos previstos en el artículo 32 del Decreto 1.506/1967, de 30 de junio, por el que se aprueba el Reglamento de las Bolsas de Comercio, el Emisor, con carácter previo a la admisión a negociación de los valores en la Bolsa de Valores correspondiente, y para aquellas emisiones que no alcancen el nivel de difusión o participación requerido para su admisión a cotización en Bolsa de Valores, otorgará un contrato de contrapartida, en la forma requerida por el Decreto 1.506/1967.

El Emisor tiene previsto firmar un Contrato Marco de Contrapartida con BCH Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa S.A., ante Notario, y con las estipulaciones que se indicarán en la información complementaria.

#### *II.4.3 Emisiones de warrants admitidas a negociación en algún mercado secundario situado en el extranjero.*

Emisiones de características similares a las de las emisiones indicadas en el apartado II.4.2 están **en la actualidad** admitidas a cotización en la Bolsa de Frankfurt y Zurich.

## **II.5 FINALIDAD DEL PROGRAMA DE EMISIÓN DE WARRANTS**

### *II.5.1 Finalidad del Programa de Emisión*

Este Programa de Emisión se encuadra dentro de la actividad típica del emisor de emitir, ofrecer y vender títulos, bonos, contratos de recompra, warrants y obligaciones

### *II.5.2 Volumen de Warrants*

Se adjunta como anexo III, a modo de ejemplo, una copia del volumen de warrants Citibank negociados durante los meses de febrero a julio en la Bolsa de Madrid (de emisiones vivas a la fecha de elaboración del presente folleto).

### **III CAPITULO III: EL EMISOR Y SU CAPITAL**

#### ***III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL***

##### ***III.1.1 Denominación completa del emisor***

Citibank, N.A., Sucursal en Frankfurt (Alemania)

##### **Constitución y domicilio social**

Citibank, N.A. (también llamada en adelante "Citibank") fue fundada originariamente el 16 de Junio de 1812 y es actualmente un Banco comercial con concesión en todo el territorio federal de los EE.UU. en el sentido indicado en la Ley Nacional de ordenación bancaria de 1864. La concesión de Citibank, N.A. fue otorgada por las Autoridades de Control de la Banca de EE.UU., Washington, D.C. (U.S. Office of the Comptroller of the Currency, que se indicará en lo sucesivo como "Comptroller") y lleva el número 1461. Citibank es una sociedad filial completa de Citicorp y, en concreto, la filial más importante de Citicorp. El domicilio social registrado se halla ubicado en 399 Park Avenue, Nueva York, N. Y., EE.UU.. **Los compromisos asumidos por Citibank dentro del marco de los warrants no serán garantizados por**

**Citicorp.** A 31 de diciembre de 1998, los activos totales de Citibank y de sus filiales consolidadas representaban aproximadamente el 88 % de los activos totales de Citicorp y de sus filiales consolidadas. Citicorp ha sido una sociedad de propiedad absoluta de Citigroup Inc. ("Citigroup"), una compañía holding de Delaware anteriormente conocida como Travelers Group Inc. ("Travelers"), desde el 8 de octubre de 1998, fecha en que Citicorp se fusionó en una subsidiaria de propiedad absoluta de Travelers.

### *III.1.2 Objeto Social*

Citicorp es una Sociedad holding que fue registrada oficialmente el 4 de Diciembre de 1967 de acuerdo con la legislación del Estado Federal de Delaware. Su filial más importante es la Citibank N.A., un Banco organizado de acuerdo con la legislación de los Estados Unidos al que se ha otorgado una concesión según el derecho federal ("national bank"). La Administración central de Citicorp se encuentra en 399 Park Avenue, Nueva York, Nueva York 10043, EE.UU.; su número de teléfono es el (212) 559-1000.

El 8 de octubre de 1998 Citicorp se fusionó con Travelers, formando una nueva subsidiaria de propiedad absoluta de Travelers. Tras la fusión, la subsidiaria de nueva creación de Travelers cambió su nombre a Citicorp y Travelers cambió su nombre a Citigroup Inc. ("Citigroup").

Citicorp forma con sus sociedades filiales y subsidiarias una empresa global de servicios financieros. Sus 103.000 empleados (incluyendo 59.800 fuera de Estados Unidos) prestan sus servicios a clientes privados y comerciales, Gobiernos e Instituciones Financieras, en aproximadamente 3.300 puntos (incluyendo filiales, sucursales, oficinas de representación y subsidiarias), en 100 países y territorios repartidos por todo el mundo, a 31 de diciembre de 1998.

La actividad de Citicorp se desarrolla principalmente en las dos secciones comerciales principales de consumidores ("Global Consumer") y banca de empresa ("Global Corporate Banking"). Dentro de la sección comercial de Citicorp correspondiente a Global Consumer se agrupan, de forma única y global, un sistema bancario de redes de sucursales y banca electrónica ("Citibanking"), servicios de tarjetas de crédito y débito ("Cards") y servicios de gestión personalizada de capital para clientes con elevado patrimonio ("Private Bank"). La sección comercial correspondiente a operaciones de Global Corporate Banking presta servicios a empresas, a instituciones financieras, a gobiernos y a otros participantes en mercados desarrollados y en vías de desarrollo de todo el mundo.

## **III.2 INFORMACIONES LEGALES :**

### *III.2.1 Fecha y forma de constitución de la sociedad emisora*

Citicorp es una Sociedad holding que fue registrada oficialmente el 4 de Diciembre de 1967 de acuerdo con la legislación del Estado Federal de Delaware. Su filial más importante es Citibank N.A., un Banco organizado de acuerdo con la legislación de los Estados Unidos al que se ha otorgado una concesión según el derecho federal.

La escritura de constitución de Citicorp, tal como ha sido modificada posteriormente, los Estatutos, los Convenios por los que se definen los derechos de los obligacionistas y los restantes contratos materiales, incluidos los planes de prestaciones a los empleados y los contratos y documentos constitutivos, han sido inscritos en la Securities and Exchange Commission como anexos a diversos documentos de registro e informes periódicos de Citicorp.

Los accionistas que lo deseen pueden obtener copias de dichos documentos escribiendo a Citicorp, Corporate Governance Department, 399 Park Avenue, Mezzanine, New York, New York 10043.

Citibank N.A., Sucursal en Frankfurt fue creada el 30 de septiembre de 1960, entonces bajo el nombre de "First National City Bank, Filiale Frankfurt/M.". Su nombre cambió el 1 de abril de 1976 a "Citibank NA

Filiale Frankfurt/Main" y el 2 de noviembre de 1976 a "Citibank N.A. in New York, Filiale Frankfurt/Main", siendo conocida en España como "Citibank N.A. Sucursal en Frankfurt".

### *III.2.2 Forma Jurídica y legislación especial que le sea de aplicación*

Como banco nacional, Citibank es una entidad regulada a la que se permite entrar solamente en actividades de banca o relacionadas con la banca. Las ganancias de Citibank podrían verse afectadas por ciertas políticas monetarias de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal (la Comisión de Gobierno de la Reserva Federal – “Federal Reserve Board”).

Citibank, al igual que otras subsidiarias nacionales bancarias, está regulada principalmente por la OCC (“Office of the Comptroller of the Currency” – Oficina del Interventor de la Moneda), que también examina su cartera de préstamos y revisa la suficiencia de su provisión para pérdidas de crédito. Las agencias regulatorias de banca pueden prohibir el pago de dividendos por un banco o una compañía holding si la agencia determina que la situación financiera de la institución es tal que el pago de un dividendo podría considerarse poco seguro o especulativo. Además, se requiere la aprobación del Comptroller antes del pago de cualquier dividendo por parte de un banco nacional si el total de dividendos declarados por el banco en el año natural excediera la suma de los beneficios netos del banco, tal y como los definen las agencias reguladoras, ese año, y los beneficios netos retenidos durante los 2 años anteriores. La Filial de Frankfurt de Citibank está también sujeta a examen por la Comisión de Gobierno de la Reserva Federal y a las leyes de los reguladores locales alemanes.

Los depósitos de Citibank en sus sucursales americanas están asegurados hasta los límites establecidos por la Corporación de Seguros de Depósitos Federal (Federal Deposit Insurance Corporation) (“FDIC”) y están sujetos a las valoraciones de seguros de la FDIC. Los Warrants no son emitidos por el FDIC o por cualquier otra agencia reguladora de los Estados Unidos o cualquier otra jurisdicción. Las obligaciones de Citibank o de la sucursal de Frankfurt de Citibank con respecto a los warrants no serán garantizadas por Citicorp o Citigroup. Una institución financiera asegurada por la FDIC que se encuentra bajo control común con una institución asegurada por la FDIC que quiebra o que entra en bancarrota puede ser requerida para indemnizar a la FDIC por pérdidas resultantes de la insolvencia de la institución quebrada, incluso aunque esto cause a la institución afiliada el convertirse también en insolvente. Como resultado Citibank podría, bajo ciertas circunstancias, estar obligada por las deudas de sus afiliadas que sean instituciones financieras aseguradas por la FDIC.

El Comptroller ha emitido las directrices que imponen a los bancos nacionales standards en cuanto a capital riesgo y apalancamiento. Estas directrices establecen un análisis sistemático analítico que hace los requerimientos regulatorios de capital más sensibles a diferencias en perfiles de riesgo de crédito entre organizaciones bancarias, toma riesgos de transacciones fuera de balance en cuentas específicas para estimar la adecuación de capital y minimiza los de incentivos a mantener activos líquidos de bajo riesgo. El ratio de capital-riesgo se determina estimando los activos y ciertos riesgos de transacciones fuera de balance, tales como tipos de cambio, productos derivados y cartas de crédito, en una de las cuatro categorías de riesgo, con mayores requerimientos de capital para aquellas categorías que parecen representar un mayor riesgo crediticio. Las directrices de capital-riesgo también incorporan una medida del riesgo de mercado para actividades de tipo de cambio y materias primas, y para inversiones en deuda y acciones.

Bajo estas directrices, el capital de un banco nacional se divide en dos niveles: El primer nivel (Tier 1) incluye acciones ordinarias (excluyendo pérdidas o ganancias netas no realizadas en Títulos de Deuda disponibles para la venta), acciones preferentes perpetuas calificadas y cualquier superávit relacionado, títulos amortizables obligatoriamente de fideicomisos subsidiarios, e intereses minoritarios en poder de un tercero en el accionariado de las subsidiarias consolidadas del banco, menos ciertos activos intangibles. El segundo nivel (Tier 2) incluye, entre otras cosas, acciones preferentes perpetuas, siempre que no estén incluidas en el nivel 1, deuda calificada principal y subordinada, y deuda de capital subordinada, acciones preferentes de vida limitada y cualquier superávit relacionado, una porción de ganancias sin realizar de

acciones ordinarias negociables , y la reserva para pérdidas por cuentas incobrables, sujeto a ciertas limitaciones.

Se requiere a los bancos nacionales que mantengan un ratio capital-riesgo mínimo (capital nivel 1 + nivel 2), del 8%, del cual al menos la mitad tiene que ser capital nivel 1. El Comptroller puede, no obstante, establecer unos requerimientos de capital mínimo mayores cuando lo requieran las circunstancias particulares de un banco. El Comptroller no ha requerido a Citibank que mantenga un ratio capital-riesgo mínimo específico. A 31 de diciembre de 1998 el ratio de capital-riesgo total de Citibank era un 12,55%, incluyendo un 8,41% de capital nivel 1.

El Comptroller ha establecido un estandar independiente para el ratio de apalancamiento. Con este propósito, el ratio de apalancamiento se define como el capital del nivel 1, calculado bajo las directrices de capital-riesgo, dividido por los activos totales medios trimestrales ajustados. El Comptroller ha establecido un ratio de apalancamiento mínimo del 3%, aplicable sólo a las organizaciones bancarias con las calificaciones más altas (highest rated). Se espera que el resto de las organizaciones bancarias tengan ratios de apalancamiento de al menos el 4%, dependiendo de sus condiciones y planes de crecimiento particulares. El Comptroller no ha notificado a Citibank que tenga que mantener ningún ratio de apalancamiento mínimo específico. A 31 de diciembre de 1998 el ratio de apalancamiento de Citibank era del 6.32%.

El no cumplimiento de las directrices de capital aplicables puede conllevar a un banco nacional la aplicación de distintas medidas de obligado cumplimiento impuestas por las autoridades federales regulatorias, que incluyen la limitación en la posibilidad del pago de dividendos, el aumento del los requisitos por parte del Comptroller de un aumento del capital y el fin del aseguramiento de depósitos por el FDIC.

Siguiendo las provisiones del Acta de Mejora de 1991 de la Corporación de Seguros de Depósitos Federal (Federal Deposit Insurance Corporation Improvement Act) que, entre otras cosas, requiere a las agencias reguladoras federales americanas tomar acciones inmediatas específicas con respecto a instituciones que no lleguen a los estandar mínimos de capital, las agencias reguladoras han adoptado reglas creando y definiendo 5 niveles de capital. Bajo estas reglas, una institución “bien capitalizada” debe tener un ratio de capital nivel 1 de al menos 6%, un ratio de capital combinado nivel 1 y nivel 2 de al menos un 10%, y un ratio de apalancamiento de al menos el 5%, y no estar sujeta a una directiva, orden o acuerdo escrito para alcanzar y mantener niveles de capital específicos. Una institución “adecuadamente capitalizada” generalmente debe tener un ratio de capital nivel 1 de al menos un 4%, un ratio de capital combinado nivel 1 y nivel 2 de al menos un 8% y un ratio de apalancamiento de al menos el 4%. Además, bajo estas reglas, los reguladores pueden rebajar la situación de capital de una institución depositaria bajo ciertas circunstancias. A 31 de diciembre de 1998 el banco Citigroup y sus filiales, incluyendo Citibank, estaban “bien capitalizadas”.

La legislación promulgada como parte del Acta General de Reconciliación del Presupuesto de 1993 (Omnibus Budget Reconciliation Act) dispone que, a los depósitos en oficinas en Estados Unidos y a ciertas reclamaciones por gastos administrativos y compensaciones a los empleados contra una institución depositaria americana asegurada que ha incumplido, les sea concedida prioridad sobre las reclamaciones generales no aseguradas, incluyendo depósitos en oficinas fuera de Estados Unidos y reclamaciones bajo contratos no depositarios en todas las oficinas, contra tal institución en “la liquidación u otra resolución” de la institución por cualquier síndico. Los acreedores con tal prioridad (incluyendo a la FDIC como la subrogada de depositarios asegurados) de esa institución depositaria asegurada por la FDIC, tendrá prioridad sobre acreedores no asegurados en el caso de una “liquidación u otra resolución” de tal institución. De acuerdo con el Acta de Desarrollo de la Comunidad y Mejora Regulatoria ( Community Development and Regulatory Improvement Act) de 1994, normalmente no se exige a un banco repagar un depósito a una sucursal no americana si la sucursal no puede repagar el depósito debido a un acto de guerra, conmoción civil, o acción tomada por el gobierno de ese país.

La sección 20 del Acta Glass-Steagall (Glass Steagall Act) prohíbe a un banco miembro del Sistema de la Reserva Federal, tal como Citibank, afiliarse a una compañía cuya principal ocupación sea garantizar y

negociar valores. La Junta de Gobierno de la Reserva Federal ha decretado por ley que asegurar y negociar en ciertos valores “elegibles” es una actividad muy relacionada con la banca y está, por lo tanto, permitida para compañías de un holding bancario y sus filiales. La Junta de Gobierno de la Reserva Federal también ha resuelto que una firma de valores (securities) que no genere más del 25% de sus ingresos brutos de la venta y negociación de ciertos valores “no elegibles” no es considerada, para los propósitos del Acta Glass-Steagall, como dedicada a la negociación o aseguramiento de valores. Citibank cree que los beneficios “no elegibles” de los negocios de valores de sus filiales están bajo este límite.

Se consideran valores “elegibles” los que representen deuda del Gobierno estadounidense o canadiense (por ejemplo, US Treasuries o US Notes), o del país en el que esté domiciliada la sucursal de Citibank (por ejemplo, para Citibank España, deuda del Gobierno español).

De vez en cuando se introducen en el Congreso diversas leyes, incluyendo propuestas para revisar el sistema regulador de banca y ampliar los poderes de las compañías de holding bancario. Tal legislación podría cambiar los estatutos bancarios y el entorno operativo de Citibank de forma importante e impredecible. Citibank no puede determinar si esa legislación será finalmente promulgada y el efecto que su implementación tendría sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de Citibank y de sus sucursales.

### **III.3 INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL.**

#### *III.3.1 Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado*

A fecha 31 de diciembre de 1998 el capital autorizado de Citibank era 40 millones de acciones, con 37.534.553 acciones ordinarias vivas, de 20 dólares de valor nominal cada una.

En el apartado III.3.3, se presentan los cambios en el accionariado de Citibank N.A. para cada uno de los ejercicios financieros que concluían el 31 de diciembre de 1996, 1997 y 1998 .

#### **La fusión con Travelers el 8 de octubre de 1998.**

El 8 de Octubre de 1998, Citicorp se fusionó en una nueva filial, de propiedad absoluta de Travelers. Tras la fusión, Travelers cambió su nombre a Citigroup, y emitió 1.130 millones de acciones ordinarias de Citigroup a cambio de todas las acciones ordinarias de Citicorp que se encontraban en circulación, basadas en un ratio de canje de 2.5 acciones ordinarias de Citigroup por cada acción ordinaria de Citicorp. Cada acción ordinaria de Travelers era automáticamente igual a una acción ordinaria de Citigroup. Tras este intercambio, los accionistas de Citicorp son propietarios de aproximadamente el 50% de las acciones ordinarias de Citigroup en circulación. Cada una de las acciones de cada serie de las acciones preferentes de Citicorp que se encontraban en circulación el 8 de Octubre de 1998, se cambiaron por una acción preferente de Citigroup con condiciones similares. Adicionalmente, el 8 Octubre de 1998 las acciones ordinarias de Citicorp que se mantenían en Tesorería fueron dadas de baja. El efecto de estas transacciones fue la eliminación de las acciones ordinarias y preferentes de Citicorp, con un ajuste compensatorio por el exceso, resultando sin cambios en el capital total del accionariado de Citicorp. Citicorp se encuentra autorizado ahora a emitir 10.000 acciones ordinarias, con un valor nominal de US\$0.01 cada una, de las cuales 1.000 acciones están pendientes y son propiedad de Citigroup, y 1.000 acciones preferentes, con un valor nominal de US\$1.00 cada una, ninguna de las cuales está pendiente. Esas acciones que Citicorp está autorizado a emitir no se destinarían al mercado, sino más bien se utilizarían para temas de consolidación internos o intercambios dentro del Grupo.

#### **Descripción de las acciones ordinarias de Citigroup**

Sujetos a los posibles derechos, si existiera alguno, de los accionistas preferentes, solamente disfrutan de derecho a voto los titulares de acciones ordinarias, dando cada acción derecho a un voto.

Los accionistas con acciones preferentes de la serie I (convertibles en acciones ordinarias de Citigroup) tienen derecho a votar a razón de un voto por cada acción ordinaria en la que se puede convertir su acción. Los titulares de acciones preferentes de las series J y K tienen derecho a tres votos por acción.

Todas las acciones ordinarias que se encuentran en circulación se han emitido de forma legalmente válida, se encuentran totalmente desembolsadas y no se hallan afectadas por ningún tipo de obligación de aportación suplementaria (“non-assessable”).

### III.3.2 Clases y series de acciones.

#### Acciones preferentes

Tabla con las acciones preferentes perpetuas de Citigroup en circulación al 31.12.98

Tipo	Rescatables en parte o en su totalidad en esta fecha o después <sup>(1)</sup>	Precio de Reembolso Por acción <sup>(2)</sup>	Número de Acciones	Valor neto en libros (en millones)		
				1998	1997	
Serie F <sup>(3)</sup>	6,365%	16 de julio del 2007	\$250	1.600.000	\$ 400	\$ 400
Serie G <sup>(3)</sup>	6,213%	11 de julio del 2007	\$250	800.000	200	200
Serie H <sup>(3)</sup>	6,231%	8 de septiembre del 2007	\$250	800.000	200	200
Serie J <sup>(4)</sup>	8,08%	31 de marzo de 1998	\$500	400.000	200	200
Serie K <sup>(4)</sup>	8,40%	31 de marzo del 2001	\$500	500.000	250	250
Serie M <sup>(3)</sup>	5,864%	8 de octubre del 2007	\$250	800.000	200	200
Serie O <sup>(5)</sup>	Progresivo	15 de agosto del 2004	\$100	625.000	63	63
Serie Q <sup>(5)</sup>	Ajustable	31 de mayo de 1999	\$250	700.000	175	175
Serie R <sup>(6)</sup>	Ajustable	31 de agosto de 1999	\$250	400.000	100	100
Serie S <sup>(6)</sup>	8,30%	15 de noviembre de 1999	\$250	500.000	125	125
Serie T <sup>(6)</sup>	8,50%	15 de febrero del 2000	\$250	600.000	150	150
Serie U <sup>(6)</sup>	7,75%	15 de mayo del 2000	\$250	500.000	125	125
Serie V <sup>(6)</sup>	Fijo/Ajustable	15 de febrero del 2006	\$500	250.000	125	125
Serie	Ajustable	En cualquier momento	\$100	2.195.636	-	220
Segunda Serie	Ajustable	En cualquier momento	\$100	834.867	-	83
Tercera Serie	Progresivo	15 de agosto del 2004	\$100	625.000	-	62
8A <sup>(5)</sup>						
Serie 16	8,00%	1 de junio de 1998	\$250	1.300.000	-	325
Serie 17	7,50%	1 de septiembre de 1998	\$250	1.400.000	-	350
					\$2,313	\$3.353

(1) En algunas circunstancias, la Compañía puede reembolsar ciertas series de acciones preferentes en fechas diferentes de las establecidas en la tabla.

(2) La liquidación de preferencia por acción es igual al precio de rescate por acción.

(3) Emitidas como acciones depositarias representando cada una una participación de una quinta parte en la serie correspondiente de acciones preferentes.

(4) Emitidas como acciones depositarias representando cada una una participación de una veintava parte en la serie correspondiente de acciones preferentes.

(5) También rescatable en cualquiera de las fechas de retarifación de dividendos hasta el 15 de agosto del 2004.

(6) Emitidas como acciones depositarias representando cada una una décima participación en la serie correspondiente de acciones preferentes.

#### Acciones Preferentes Rescatables

Al 31 de diciembre de 1997, había 2.866.689 acciones Preferentes de la Serie C en circulación con un valor neto en libros de 135 millones de dólares, incluidos en Otros Pasivos. En enero de 1998, todas las acciones en circulación Preferentes de la Serie C fueron convertidas en 6.941.859 acciones ordinarias.

En 1987, la Compañía emitió 700.000 Acciones Preferentes Convertibles Acumulativas de la Serie I (Preferentes Serie I) a filiales de Berkshire Hathaway Inc., a un valor nominal de 1.000 dólares. Los dividendos acumulados anuales de acciones Preferentes de la Serie I son 90 dólares por acción y a pagar trimestralmente. Cada acción Preferente de la Serie I tiene un valor de amortización de 1.000 dólares y es convertible en 44,60526 acciones ordinarias de Citigroup (sujeto a ajustes de antidilución en determinadas

circunstancias). Los accionistas con acciones Preferentes de la Serie I tienen derecho a votar sobre todas las cuestiones sobre las que los accionistas con acciones ordinarias de la Compañía votan y tienen derecho a un voto por cada acción ordinaria, en la que se puede convertir su acción. A partir del 31 de octubre de 1995, 140.000 acciones Preferentes de la Serie I deben ser reembolsadas anualmente (si no han sido convertidas previamente), a 1.000 dólares por acción, más los dividendos acumulados y no pagados. El primer paquete de 140.000 acciones Preferentes de la Serie I fue reembolsado en octubre de 1995, mientras que el segundo paquete, el tercero y el cuarto, de 140.000 acciones, fueron convertidos en 6,2 millones de acciones ordinarias cada uno, en octubre de 1996, de 1997 y de 1998, respectivamente. La Compañía tenía 6,2 millones de acciones reservadas para conversiones futuras, al 31 de diciembre de 1998.

Todos los dividendos de las acciones preferentes perpetuas de la Compañía se pagan trimestralmente y, a excepción de las Acciones Preferentes de las Series 16, 17, S y T, todos los dividendos son acumulativos. Sólo los titulares de Acciones Preferentes de las Series J y K tienen derechos de voto. Los titulares de las Acciones Preferentes de las Series J y K tienen derecho a tres votos por acción al votar, junto con las acciones ordinarias de Citigroup como una clase de acciones sobre todas las cuestiones presentadas para ser votadas por los accionistas de la Compañía.

Los dividendos de las Acciones Preferentes de la Serie O se pagan al 8,25% hasta el 15 de agosto de 1999 y, posteriormente, a una tasa equivalente a la de las acciones en cartera a cinco años, más una cantidad igual a un 2,25% y hasta un 3% para todos los periodos de dividendos que finalicen después del 15 de agosto del 2004. La tasa de dividendos, hasta el 15 de agosto del 2004, de las Acciones Preferentes de la Serie O, no puede ser ni inferior al 7%, ni superior al 14% y, posteriormente, no puede ser ni inferior al 8%, ni superior al 16%.

Los dividendos de las Acciones Preferentes de la Series Q y R se pagan a unas tasas que se fijan al trimestre usando unas fórmulas basadas en los tipos de interés de ciertas obligaciones del Tesoro de EE.UU., todo ello supeditado a unas tasas mínimas y máximas que se especifican en los certificados de designación.

Los dividendos de las Acciones Preferentes de la Serie V se pagan a un 5,86%, hasta el 15 de febrero del 2006 y, más adelante, a unas tasas que se fijan de forma trimestral, utilizando una fórmula basada en ciertos índices de tipo de interés, todo ello sujeto a una tasa mínima del 6% y a una tasa máxima del 12%. La tasa de los dividendos de las Acciones Preferentes de la Serie V está sujeta a un ajuste, basado en el porcentaje aplicable de la deducción recibida de dividendos.

Las Acciones Preferentes de las Series Segunda y Tercera, así como las Acciones Preferentes de la Serie 16, fueron reembolsadas por la Compañía en la primera mitad de 1998. Las Acciones Preferentes de las Series 8A y 17 fueron reembolsadas el 15 de agosto de 1998 y el 1 de septiembre de 1998, respectivamente.

En febrero de 1999, Citigroup reembolsó las Acciones Preferentes de la Serie J.

#### **PLANES DE INCENTIVOS (Información ampliada sobre este tema en el capítulo IV.6.1)**

La Compañía ha adoptado una serie de planes de compensación, con el fin de atraer, retener y motivar a los directores y a los empleados, para compensarles por su contribución al crecimiento y a los beneficios de la Compañía y para alentar la adquisición de acciones para empleados. A 31 de diciembre de 1998, había disponibles 166.005.302 acciones para su cesión, conforme a los planes de Citigroup de opción de compra de acciones y los planes de acciones para empleados.

##### *Planes de Opción de Compra de Acciones.*

Estipulan la cesión de opciones de compra de acciones a directores y al personal. Las opciones se ceden al valor justo de mercado de las acciones ordinarias de Citigroup, en el momento de la cesión, para un período de diez años. Las opciones de compra otorgadas conforme a planes anteriores de Travelers y las otorgadas desde la fecha de la fusión, normalmente se conceden para un período de cinco años y se pueden ejercer sólo si el tenedor de la opción está empleado por la Compañía. Algunos de estos planes permiten también al empleado que ejerce una opción de compra que se le concedan nuevas opciones (opciones de reinversión),

en una cantidad igual al número de acciones ordinarias usadas para liquidar el precio de ejercicio y los impuestos retenidos a pagar cuando se ejercita la opción. Las opciones de reinversión se otorgan para el período que resta de la opción inicial correspondiente y se transfieren en un plazo de seis meses.

Durante 1998, 6.340.000 opciones de compra de acciones supeditadas a la rentabilidad fueron cedidas a un grupo de empleados clave de Citicorp a un precio de ejercicio equivalente al de Citigroup de 48,25 dólares. Las opciones supeditadas a la rentabilidad se transferirán cuando el precio de las acciones ordinarias de Citigroup alcance los 80 dólares por acción, siempre que el precio permanezca igual o sea superior a 80 dólares durante diez de treinta días laborales consecutivos. Las opciones supeditadas a la rentabilidad expiran en enero del 2003.

En la tabla siguiente se resume las concesiones y el gasto relacionado con las opciones supeditadas a la rentabilidad (todas las opciones son opciones equivalentes de Citigroup).

	1998	1997	1996
<i>Opciones concedidas durante el año</i>	-	5.984.375 <sup>(1)</sup>	6.068.750 <sup>(1)</sup>
<i>Gasto después de impuestos reconocido</i>			
<i>Para todas las cesiones (en millones de dólares)</i>	\$43	\$45	\$70
<i>Opciones no concedidas al final del año</i>	6.050.000 <sup>(2)</sup>	-	6.059.375 <sup>(1)</sup>

(1) Se relaciona con las cesiones de 1995 y 1996.

(2) Se relaciona con las cesiones de 1998.

El coste de las opciones supeditadas a la rentabilidad se mide como la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado exigido para la concesión. Este gasto se reconoce en el periodo transcurrido hasta las fechas estimadas de concesión y por completo para las opciones concedidas, mediante su cargo a gastos con un aumento de compensación en el capital social.

La información relativa a las opciones de compra de acciones cedidas conforme a los planes de opciones de compra de acciones de Citigroup es la siguiente:

	1998		1997		1996	
	Acciones	Precio de ejercicio medio ponderado	Acciones	Precio de ejercicio medio ponderado	Acciones	Precio de ejercicio medio ponderado
En circulación al inicio del año	135.209.280	\$27,97	144.844.309	\$17,38	167.538.127	\$13,35
Cedidas al inicio	97.520.913	48,90	34.986.547	43,92	25.612.348	25,74
Cedidas en reinversión	20.048.464	62,04	33.958.262	41,11	30.770.388	24,17
Prescritas	(8.655.070)	35,75	(3.312.603)	27,48	(6.290.001)	14,98
Ejercidas	(39.427.536)	30,30	(75.267.235)	20,97	(72.786.553)	14,12
En circulación, al final del año	204.696.051	40,46	135.209.280	27,97	144.844.309	17,38
Con posibilidad de ser ejercidas al final del año	48.557.341		44.631.411		66.594.479	

#### *Los Planes de Acciones Restringidas*

La Compañía, a través de su Plan de Acumulación de Capital y de otros programas de acciones restringidas, emite acciones ordinarias de Citigroup con la forma de acciones restringidas, que normalmente se ceden tras un período de tres años. Salvo en limitadas circunstancias, durante este período las acciones no pueden ser vendidas o transferidas por el partícipe, a quien se le exige que preste servicios en ese período restringido. Los partícipes pueden elegir entre recibir parte de sus cesiones en acciones restringidas y parte en opciones de compra de acciones. Los gastos de compensación

no cubiertos, asociados con las concesiones de acciones restringidas, representan el valor de mercado de las acciones ordinarias de Citigroup en la fecha de la concesión y se registran como gastos a ingresos de forma proporcional en los períodos de cesión.

La información relativa a las concesiones de acciones restringidas es la siguiente:

	<b>1998</b>	1997	1996
<i>Acciones concedidas</i>	<b>10.444.673</b>	14.342.269	17.483.573
<i>Valor justo, medio, ponderado, de mercado por acción</i>	<b>\$50.12</b>	\$34,79	\$20,31
<i>Coste de compensación después de impuestos Cargado a beneficios (en millones de dólares)</i>	<b>\$243</b>	\$186	\$129

#### *Plan de Participación en el Capital Social (PPCS)*

Con anterioridad a 1998, los empleados de Salomon Smith Barney que cumplían ciertos requisitos recibieron una parte de su compensación en forma de acciones ordinarias, conforme al PPCS. De acuerdo con las condiciones del PPCS, el pago de las acciones es diferido durante tres años y la Compañía aporta un 25% adicional de la compensación diferida a la cuenta del partícipe. La adjudicación se pierde si el partícipe abandona Salomon Smith Barney y se une a la competencia en un plazo de tres años tras la fecha de la adjudicación. Si un partícipe abandona, salvo por causa de muerte, discapacidad, retiro o debido a una reestructuración, durante los tres años siguientes a la adjudicación, la aportación adicional del 25% se pierde.

La información sobre las adjudicaciones del PPCS es como sigue:

	<b>1997</b>	1996
<i>Acciones adjudicadas</i>	<b>5.416.476</b>	6.097.798
<i>Valor justo de mercado por acción</i>	<b>\$35,26</b>	\$26,55
<i>Coste de compensación después de impuestos deducido de beneficios (en millones de dólares)</i>	<b>\$120</b>	\$90

#### *Plan de Incentivos al Ahorro*

De acuerdo con el Plan de Incentivos al Ahorro, ciertos empleados que reúnen unos requisitos reciben adjudicaciones equivalentes a un 3% de su sueldo cubierto. El personal de Citicorp tiene la opción de recibir su adjudicación en efectivo o difiriéndola en su totalidad o en parte en varios fondos de inversión. La Compañía otorga una adjudicación adicional igual a la cantidad que el empleado decida diferir. Las acciones ordinarias de Citigroup que se entregan, con arreglo al Plan de Incentivos al Ahorro, pueden proceder de acciones autorizadas pero no emitidas, acciones en cartera o pueden comprarse en el mercado abierto. Los gastos después de impuestos asociados con el plan ascendieron a 68 millones de dólares en 1998, a 63 millones en 1997 y a 59 millones en 1996.

#### *Plan de Adquisición de Acciones*

La oferta de 1997, con arreglo al Plan de Adquisición de Acciones, permite al personal de Citicorp que reúna ciertos requisitos formalizar contratos de suscripción fija para adquirir acciones al precio de mercado en la fecha de los contratos. Dichas acciones se pueden adquirir, en algunas ocasiones, hasta la fecha de expiración. Las acciones ordinarias de Citigroup entregadas conforme al Plan de Adquisición de Acciones pueden proceder de las acciones autorizadas pero no emitidas, de acciones en cartera o pueden adquirirse en el mercado abierto.

A continuación se muestra la actividad de las acciones, conforme a la oferta a precio fijo de 1997 para la compra de acciones al precio equivalente de Citigroup de 45,30 dólares por acción. La oferta de 1997 expiró el 30 de junio de 1999.

	1998	1997
<i>Contratos en curso al inicio del año</i>	<b>10.189.380</b>	-
<i>Contratos formalizados</i>	-	11.172.458
<i>Acciones adquiridas</i>	<b>1.723.972</b>	635.040
<i>Cancelados o terminados</i>	<b>920.302</b>	348.038
<i>Contratos en curso al final del año</i>	<b>7.545.106</b>	10.189.380

#### *Plan de Compensaciones Diferidas*

De acuerdo con el Plan de Compensaciones Diferidas, adoptado en 1995 por Citicorp, los partícipes deben diferir un 25% de sus adjudicaciones de compensaciones variables a cuentas diferidas obligatorias, cuyos rendimientos son iguales al rendimiento de las acciones ordinarias de Citigroup. Comenzando por las adjudicaciones de 1996, los partícipes seleccionados están autorizados para diferir de un 10 a un 85% de sus restantes adjudicaciones de compensaciones variables, a cuentas diferidas voluntarias, que pueden asignarse a varias inversiones, incluida una cuenta cuyos rendimientos igualen los rendimientos de las acciones ordinarias de Citigroup. Las cantidades abonadas en las cuentas diferidas obligatorias, por lo general, se pagan al partícipe en efectivo cinco años después de ser abonadas.

### *III.3.3 Cuadro de evolución del capital*

#### **ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL SOCIAL**

##### *Citigroup Inc. y Subsidiarias*

#### **Ejercicio finalizado, al 31 de diciembre**

<i>En Millones de Dólares, salvo las acciones, en Millares</i>	Cantidades			Acciones		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996
Acciones preferentes y valor total de liquidación						
Balance, a primeros de año	\$ 3.353	\$ 3.203	\$ 4.183	14.831	20.231	22.465
Emisión de acciones preferentes	-	1.000	250	-	4.000	500
Rescate o retirada de acciones preferentes	(1.040)	(850)	(112)	(6.356)	(9.400)	(225)
Conversión de acciones preferentes en acciones ordinarias	-	-	(1.118)	-	-	(2.509)
Balance al final del año	<b>2.313</b>	3.353	3.203	<b>8.475</b>	14.831	20.231
Acciones ordinarias y capital desembolsado						
Balance, a primeros de año	12.496	14.940	13.418	2.512.680	2.663.141	2.534.255
Conversión de acciones preferentes en acciones ordinarias	293	140	855	13.187	6.245	108.636

Ejercicio de <i>warrants</i> de acciones ordinarias	131	14	-	10.130	1.113	-
Planes de prestaciones sociales	531	756	696	22	-	20.240
Rescate de acciones en cartera	(4.497)	(3.347)	-	(133.925)	(157.836)	-
Otros	(25)	(7)	(29)	(23)	17	10
<b>Balance, al final del año</b>	<b>8.929</b>	12.496	14.940	<b>2.402.071</b>	2.512.680	2.663.141
Beneficios retenidos						
Balance, a primeros de año	32.002	26.989	22.443			
Ingresos netos	5.807	6.705	6.739			
Dividendos ordinarios	(1.622)	(1.409)	(1.205)			
Dividendos preferentes	(216)	(283)	(325)			
Ajustes de acciones en cartera emitidas por conversión de acciones preferentes convertibles	-	-	(663)			
<b>Balance, al final del año</b>	<b>35.971</b>	32.002	26.989			
Acciones en cartera, a precio de coste						
Balance, a primeros de año	(6.595)	(7.073)	(5.008)	(232.757)	(364.077)	(337.106)
Emisión de acciones conforme a planes de prestaciones sociales y otros	408	578	586	18.031	50.023	36.345
Acciones en cartera adquiridas	(3.085)	(3.447)	(3.717)	(62.831)	(76.539)	(118.509)
Rescate de acciones en cartera	4.497	3.347	-	133.925	157.836	-
Emisión de acciones por conversión de acciones preferentes	-	-	1.066	-	-	55.193
Otros	(14)	-	-	(464)	-	-
<b>Balance, al final del año</b>	<b>(4.789)</b>	(6.595)	(7.073)	<b>(144.096)</b>	(232.757)	(364.077)
<i>En Millones de Dólares, salvo las acciones, en Millares</i>	<b>1998</b>	1997	1996	<b>1998</b>	1997	1996
Otros cambios acumulados del patrimonio neto de fuentes ajenas						
<b>Balance, a primeros de año</b>	<b>1.057</b>	662	348			
<b>Cambio neto en pérdidas y ganancias no realizadas de títulos de inversión, neto de impuestos</b>	<b>(333)</b>	547	257			
Ajuste de conversiones de divisas, neto de impuestos	57	(152)	(57)			
Ajuste para pasivo de pensiones mínimas, neto de impuestos	-	-	114			
<b>Balance, al final del año</b>	<b>781</b>	1.057	662			
Compensación por adelantado						
Balance, a primeros de año	(462)	(305)	(201)			
Emisión neta de acciones para empleados	(420)	(467)	(314)			
Amortización de acciones para empleados	385	310	210			
<b>Balance, al final del año</b>	<b>(497)</b>	(462)	(305)			
Total del capital social ordinario y de acciones ordinarias en circulación	<b>40.395</b>	38.498	35.213	<b>2.257.975</b>	2.279.923	2.299.064
Total del capital social	<b>\$42.708</b>	\$41.85	\$38.416			
		1				
<b>Resumen de cambios en el patrimonio neto de fuentes ajenas</b>						
Ingresos netos	\$ 5.807	\$ 6.705	\$ 6.739			
Otros cambios en el patrimonio neto de fuentes ajenas	(276)	395	314			
Total de cambios en el patrimonio neto de fuentes ajenas	\$ 5.531	\$ 7.100	\$ 7.053			

CAPITAL SOCIAL DE CITIGROUP

Capital social	<b>31</b>	31 diciembre
	<b>diciembre</b>	1997
	<b>1998</b>	
<b>acciones preferentes (1,00 \$ de valor nominal; acciones autorizadas: 30 mills.), valor total de liquidación</b>	<b>2.313</b>	3.353
<b>acciones ordinarias (.01 \$ de valor nominal; acciones autorizadas: 6.000 millones),</b>		
acciones emitidas: <b>1998 — 2.402.070.912 acciones</b> y 1997 —	<b>24</b>	25
2.512.680.182 acciones		
Capital adicional desembolsado	<b>8.905</b>	12.471
Beneficios retenidos	<b>35.971</b>	32.002
Autocartera, al precio de coste: <b>1998 — 144.095.466 acciones</b> y 1997 — 232.757.097 acciones	<b>(4.789)</b>	(6.595)
Otros cambios acumulados en acciones ordinarias de fuentes ajenas	<b>781</b>	1.057
Compensación no devengada	<b>(497)</b>	(462)
<b>TOTAL CAPITAL SOCIAL</b>	<b>42.708</b>	41.851

#### CAMBIOS EN EL CAPITAL SOCIAL DE CITIBANK N.A.

<i>En millones de dólares</i>	<b>1998</b>	1997	1996
<b>SALDO AL INICIO DEL AÑO</b>	<b>\$ 16.998</b>	\$ 16.110	\$ 14.766
Ingresos Netos	<b>1.700</b>	2.652	2.755
Dividendos	<b>(500)</b>	(1.750)	(2.300)
Aportaciones de la Sociedad Matriz	<b>1.744</b>	50	57
Cambio en las ganancias netas no realizadas de valores disponibles para la venta	<b>(458)</b>	(243)	533
Conversión de moneda extranjera	<b>40</b>	(112)	(31)
Otros	<b>208</b>	291	330
<b>SALDO A FIN DE AÑO</b>	<b>\$ 19.732</b>	\$ 16.998	\$ 16.110

#### III.4 BENEFICIO Y DIVIDENDO POR ACCIÓN

La tabla siguiente refleja la información sobre ingresos y acciones usada en el cálculo de los beneficios por acción (BPA) básicos y reducidos de Citigroup para los ejercicios que finalizan el 31 de diciembre:

En Millones, salvo para las cantidades por acción	<b>1998</b>	1997	1996
<i>Ingresos de operaciones continuas</i>	<b>\$5.807</b>	\$6.705	\$7.073
<i>Operaciones discontinuas</i>	-	-	(334)
<i>Dividendos preferentes</i>	<b>(216)</b>	(279)	(319)
<i>Ingresos disponibles para los titulares de</i>			
<i>Acciones ordinarias para BPA básicos</i>	<b>5.591</b>	6.426	6.420
<i>Efecto de valores rebajables</i>	<b>24</b>	36	56
<i>Ingresos disponibles para los titulares de</i>			
<i>Acciones ordinarias para BPA reducidos</i>	<b>\$5.615</b>	\$6.462	\$6.476
<i>Acciones ordinarias medias ponderadas</i>			
<i>en circulación aplicables a BPA básicos</i>	<b>2.242,4</b>	2.247,9	2.271,6
<i>Efecto de valores reducidos</i>			
<i>Valores convertibles</i>	<b>11,8</b>	25,2	44,9
<i>Opciones</i>	<b>40,2</b>	52,4	52,6
<i>Warrants</i>	<b>2,3</b>	7,0	5,0
<i>Acciones restringidas</i>	<b>18,5</b>	25,2	19,8
<i>Acciones ordi. Medias ponderadas, ajustadas</i>			

<i>en circulación aplicables a BPA reducidos</i>	<b>2.315,2</b>	2.357,7	2.393,9
<i>Beneficios básicos por acción</i>			
<i>Operaciones continuas</i>	<b>\$ 2,49</b>	\$ 2,86	\$ 2,97
<i>Operaciones discontinuas</i>	-	-	(0,14)
	<b>\$ 2,49</b>	\$ 2,86	\$ 2,83
<i>Beneficios reducidos por acción</i>			
<i>Operaciones continuas</i>	<b>\$ 2,43</b>	\$ 2,74	\$ 2,84
<i>Operaciones discontinuas</i>	-	-	(0,13)
	<b>\$ 2,43</b>	\$ 2,74	\$ 2,71

Durante 1998, 1997 y 1996, las opciones medias ponderadas de 19.100 millones de acciones, 8.500 millones de acciones y 4.100 millones de acciones con unos precios de ejercicio medios ponderados de 62,57 dólares por acción, 45,79 dólares por acción y 25,83 dólares por acción, respectivamente, quedaron excluidas del cálculo de BPA reducidos porque el precio de ejercicio de las opciones era superior al precio medio de mercado de las acciones ordinarias de la Compañía.

	<b>1998</b>	1997	1996	1995	1994
Dividendos por acción <sup>(1)</sup>					
Dividendos básicos por acción:					
Ingresos derivados de explotación continua	<b>\$2,49</b>	\$2,86	\$2,97	\$2,41	\$1,75
Ingresos netos	<b>2,49</b>	2,86	2,83	2,48	1,83
Reducción de los rendimientos por acción:					
Ingresos derivados de explotación continua	<b>2,43</b>	2,74	2,84	2,19	1,60
Ingresos netos	<b>2,43</b>	2,74	2,71	2,25	1,68
Dividendos declarados por acciones ordinarias <sup>(2)</sup>	<b>0,555</b>	0,400	0,300	0,267	0,192

- (1) Todas las cantidades se han ajustado para reflejar varios desdoblamientos de acciones (splits). Los últimos splits realizados han sido los siguientes:  
28/05/99: split 3 x 2 // 19/11/97: split 3 x 2 // 4/11/96 split 4 x 3 // 24/05/96: split 3 x 2
- (2) Las cantidades representan los dividendos históricos de Travelers por acción ordinaria

### **III.5 CITIGROUP Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES.**

Citigroup Inc. (junto con sus filiales, la “Compañía”) es una sociedad de control diversificada cuyas actividades proporcionan una amplia gama de servicios, tanto a clientes individuales, como a clientes corporativos de todo el mundo. Las actividades de la Compañía se realizan a través del *Global Consumer* (“Consumidor Mundial”), del *Global Corporate and Investment Bank* (“Banco Mundial Comercial y de Inversión”), de *Asset Management* (“Gestión de Activos”) y de *Investment Activities* (“Actividades de Inversión”).

El segmento del *Global Consumer* incluye una franquicia de servicio completo al cliente que engloba, entre otras cosas, un sistema bancario de redes de sucursales y banca electrónica, servicios de préstamo al cliente y servicios de tarjetas de crédito y de débito, servicios de gestión personalizada de capital para clientes, con elevados patrimonios netos y seguros de vida, de automóviles y del hogar. Las operaciones comerciales incluidas en el segmento del *Global Corporate and Investment Bank* prestan servicios a empresas, a instituciones financieras, a gobiernos y a otros participantes en mercados desarrollados y en vías de desarrollo de todo el mundo. Estas operaciones comerciales proporcionan, entre otras cosas, banca de inversión, corretaje para particulares, productos y servicios de banca comercial y de gestión de tesorería y seguros comerciales. *Asset Management* incluye servicios de gestión de activos que se facilitan a fondos de inversión colectiva, a inversores institucionales e individuales. El segmento de *Investment Activities* engloba actividades de capital riesgo de la Compañía, las pérdidas y ganancias de inversión liquidadas relacionadas con determinadas inversiones empresariales y de seguros y los resultados de ciertas inversiones en países que refinanciaron la deuda conforme al Plan Brady de 1989 o a otros planes de similares características. El epígrafe

Corporativo/Otros incluye los resultados corporativos netos de tesorería, los gastos no asignados, la administración corporativa y las variaciones entre el tipo impositivo consolidado y local para los segmentos bancarios.

## **Global Consumer**

El *Global Consumer* facilita una amplia gama de servicios bancarios y de préstamo que incluye la emisión de tarjetas de crédito y de débito y productos de seguros personales en 57 países de todo el mundo.

El *Global Consumer* crea productos y plataformas para satisfacer las necesidades crecientes de una clase media en auge a nivel mundial. *Citibanking North America* proporciona servicios bancarios a clientes a través de la red de sucursales y de los sistemas electrónicos de distribución. A través de su unidad de *Mortgage Banking* ("Banca Hipotecaria"), el *Global Consumer* hace hipotecas y préstamos para estudios a clientes, en toda Norteamérica.

La unidad de Tarjetas ofrece productos, tales como MasterCard y VISA, Diners Club y otras tarjetas de crédito privadas. La adquisición en abril de 1998 de los *Universal Card Services* ("Servicios Mundiales de Tarjetas") de AT&T acrecentó en 15.000 millones de US\$ los activos exigibles, procedentes de tarjetas de crédito. *Global Consumer* cuenta con un 15% del mercado de clientes de tarjetas de crédito en EE.UU. A nivel mundial, *Global Consumer* tiene alrededor de 53 millones de cuentas de socios de tarjetas.

La unidad de *Consumer Finance Services* (Servicios Financieros a Clientes) del *Global Consumer* proporciona servicios de préstamo en ámbito local a través de la red de sucursales de la *Commercial Credit Company* ("Compañía de Crédito Comercial") ("CCC"). A partir del 31 de diciembre de 1998, los Servicios Financieros a Clientes tenían 980 agencias de préstamo en 45 estados, incluidos 19 centros de servicios para préstamos \$.M.A.R.T. ® y \$.A.F.E. ® vendidos por agentes independientes (el "Equipo de ventas Primerica") de los Servicios Financieros Primerica ("Primerica"), empresa filial de Citigroup. Los préstamos a clientes engloban préstamos inmobiliarios garantizados, créditos personales no garantizados y parcialmente garantizados y préstamos para financiar la adquisición de bienes de equipo.

Las unidades de Seguros de *Global Consumer*, a través de *The Travelers Life and Annuity Company* ("TLAC") (la "Compañía de Seguros de Viaje, de Vida y de Rentas") ofrecen rentas fijas y variables aplazadas, desembolsadas, y seguros de vida temporales, universales y variables y seguros de asistencia a largo plazo a personas físicas y a pequeñas empresas a nivel nacional. Estos productos se comercializan principalmente a través de *The Copeland Companies* (en lo sucesivo "Copeland"), subsidiaria indirecta en propiedad absoluta de la *Travelers Insurance Company* ("Compañía de Seguros de Viajes"), (en lo sucesivo "TIC"), a través de *Salomon Smith Barney* Consultores Financieros y a través de una red nacional de agentes independientes. Los Seguros de Viaje, de Vida y de Rentas también proporcionan productos de rentas colectivas, incluidos contratos de inversión garantizada, y seguros de rentas colectivas a planes de pensiones y de ahorro patrocinados para empleados estadounidenses a través de ventas directas y varios intermediarios.

Las actividades comerciales de *Primerica* implican la venta en Norteamérica de seguros de vida, así como de otros productos creados por la Compañía como fondos de inversión colectiva de *Salomon Smith Barney* y de otros, hipotecas y préstamos personales de CCC, seguros de automóviles y del hogar de *Travelers Property Casualty Corp.* ("TAP") y cuentas corrientes personales y otro tipo de cuentas. El equipo de ventas de *Primerica* está formado por unos 150.000 representantes independientes. La gran mayoría de los empleados de ventas trabaja a tiempo parcial.

A través de TAP, subsidiaria de la que Citigroup tiene una participación del 84%, *Global Consumer* suscribe casi todo tipo de seguros de responsabilidad civil que cubren riesgos personales. TAP es la segunda suscriptora más grande de seguros de líneas personales, por medio de agentes independientes en los EE.UU., sobre la base de las primas 1997 suscritas directamente publicadas por A.M. Best Company. La unidad de Líneas Personales de TAP tiene, aproximadamente, 5,1 millones de pólizas en vigor a 31 de Diciembre de 1998. Las coberturas más numerosas son las de seguros personales de automóviles y de hogares vendidas a particulares. Estos productos se distribuyen por medio de unas 5.000 agencias independientes situadas en todo EE.UU. y la mayoría de ellas representan a varias compañías de seguros de responsabilidad civil. Las Líneas Personales también emplean canales de distribución alternativos,

incluidas organizaciones patrocinadoras como agrupaciones de empleados y afines, convenios de comercialización conjuntos con otras aseguradoras y el equipo de ventas de Primerica.

La unidad Internacional de Global Consumer facilita un servicio completo de banca y de préstamos, incluidas tarjetas de crédito y de débito, en Europa, Oriente Medio y Africa, Asia Pacífico (con Japón y Australia) y Latinoamérica. El *Global Private Bank* (Banco Privado Mundial) de Citibank proporciona servicios personalizados de gestión de patrimonios para clientes con altos patrimonios netos a través de 97 oficinas en 31 países, generando unos ingresos de retribuciones por gestión de fondos de inversión, por servicios de fideicomisos y fiduciarios y por servicios de custodia. Sus Directores de Banca Personalizada usan los conocimientos que tienen de las necesidades y objetivos individuales de sus clientes para ofrecerles un gran abanico de servicios de banca personalizada.

Mediante *e-Citi*, Global Consumer se centra en el desarrollo de iniciativas de banca electrónica, incluidos los productos bancarios de transacción por Internet. Estas iniciativas ayudan a hacer que todas las relaciones financieras de los clientes estén al alcance de la mano.

### **Global Corporate and Investment Bank**

El Global Corporate and Investment Bank proporciona asesoría de inversión, planificación financiera y una amplia gama de servicios de corretaje para particulares, servicios bancarios y financieros y seguros comerciales por todo EE.UU. y en 98 países de todo el mundo.

Global Corporate and Investment Bank por medio de Salomon Smith Barney realiza servicios bancarios de inversión que engloban una amplia gama de actividades de mercado de capital, incluida la suscripción y distribución de valores de rentas fijas y valores de especulación para empresas estadounidenses y extranjeras y para organismos estatales, locales, gubernativos y con patrocinio del Estado. Asimismo, Global Corporate and Investment Bank facilita la obtención de capital, servicios de asesoría, de investigación y de operaciones de corretaje a sus clientes, actúa de operador de mercado de activos y ejecuta valores y bienes comercializados en el mercado de futuros en las Bolsas principales de EE.UU. y del mundo, en nombre de clientes y por cuenta propia. Además, ejecuta estrategias de mercado de propietarios en su nombre, principalmente en valores de rentas fijas y en materias primas. Durante 1998, dichas estrategias de mercado se redujeron notablemente. En agosto de 1998, Salomon Smith Barney firmó una alianza estratégica con The Nikko Securities Co., Ltd. para proporcionar banca de inversión, servicios de ventas, comercialización e investigación a clientes corporativos e institucionales en Japón y en otros mercados extranjeros. La *joint venture* o sociedad de capital riesgo comenzó a operar en el primer trimestre de 1999.

El Global Corporate and Investment Bank es uno de los bancos más importantes, participante en mercados de valores extranjeros y en mercados secundarios (*over-the-counter* – en lo sucesivo “OTC”) de instrumentos de derivados con una amplia gama de productos, como tipos de interés, *swaps* (créditos recíprocos) de capital y de divisas, *caps* y *floors* (topes máximo y mínimo de instrumentos), opciones, *warrants* (bonos de suscripción) y otros derivados. También crea y vende varios tipos de valores estructurados.

Citibank lleva ya tiempo implantado en mercados emergentes, lo cual incluye todas las economías de países, a parte de Norteamérica, Europa Occidental y Japón. Las actividades comerciales de Citibank Mercados Emergentes ofrecen un gran abanico de productos y servicios que ayudan a empresas multinacionales y nacionales a lograr sus objetivos o necesidades financieras. En principio, Citibank normalmente penetra en un país para prestar un servicio a clientes globales proporcionándoles gestión de tesorería, préstamos a corto plazo y servicios de cambio de divisas. Una vez que el mercado empieza a desarrollarse, Citibank ofrece servicios comerciales, financiación de proyectos y apertura y operación de rentas fijas y, posteriormente, introduce la administración de valores, la sindicación de préstamos y servicios de derivados. Por último, cuando los servicios para empresas domiciliadas en el país llegan a ser importantes, se pueden ofrecer servicios bancarios a clientes. La estrategia de la Compañía en mercados emergentes también tiene como objetivo empresas del mercado intermedio y está diseñada para aumentar la presencia de la Compañía en el país y para ayudar a Citibank a establecerse como banco nacional local, así como banco internacional con prestigio.

El *Global Relationship Bank* (“Banco Personalizado Global”) proporciona servicios bancarios y financieros a compañías multinacionales y a sus filiales en todo el mundo. Esta actividad está organizada por clientes, más que por regiones o productos. Un equipo personalizado y fiel presta servicios a cada sociedad matriz y a sus filiales dondequiera que operen. Las ofertas de productos están determinadas por las demandas de estos clientes sofisticados.

Entre los productos principales están la gestión de tesorería, el cambio de divisas, la administración de valores y los productos estructurados.

La unidad de *Commercial Lines* (“Actividades Comerciales”) de TAP ofrece una amplia gama de seguros de responsabilidad civil y otros servicios relacionados de seguros que distribuye por medio de 5.200 *brokers* (intermediarios financieros) y de agencias independientes situadas por todo EE.UU.. TAP es el tercer suscriptor más importante de seguros de actividades comerciales en los EE.UU., según las primas directas suscritas en 1997 publicadas por A.M. Best Company. Las Actividades Comerciales se organizan en cuatro grupos de marketing y de suscripción, que están diseñados para centrarse en un determinado cliente o segmento del sector, para proporcionar productos y servicios que respondan a las necesidades de los clientes: Cuentas Nacionales, que prestan servicio principalmente a grandes sociedades nacionales; Cuentas Comerciales, que prestan servicio a empresas medianas; Cuentas Selectas, que prestan servicio a empresas pequeñas y Cuentas Especializadas que facilitan varias coberturas especializadas. Las demandas por daños de tipo medioambiental, por amianto y por otros daños acumulables, se separan de otras reclamaciones y son tratadas de forma separada por el Special Liability Group (“Grupo de Responsabilidad Especial”) de TAP, una unidad especial cuyo personal está formado por profesionales entregados especialistas en derecho, demandas, finanzas e ingeniería.

### **Asset Management (“Gestión de Activos”)**

El grupo de Asset Management está formado por tres plataformas principales del negocio de la gestión de activos: *Salomon Brothers Asset Management*, *Smith Barney Asset Management* y *Citibank Global Asset Management*. Dichas compañías ofrecen un gran abanico de productos y servicios relacionados con la gestión de activos desde distintos centros de inversión globales en todo el mundo, incluidos los fondos de inversión colectiva, fondos de inversión cerrados, cuentas gestionadas y sociedades inversoras por obligaciones.

Entre los clientes se hallan planes de pensiones públicos y privados, créditos hipotecarios con seguros de vida (*endowment*), fundaciones, bancos, bancos centrales, compañías de seguros, otras sociedades, agencias estatales, personas con elevados patrimonios netos y otras personas físicas. Las relaciones con los clientes se entablan a través de la venta cruzada de varios productos financieros (*cross marketing*) y oportunidades de distribución dentro de la estructura de Citigroup, por medio del equipo de ventas propio de Asset Management o por fuentes externas independientes.

A 31 de diciembre de 1998, los activos totales gestionados superaban los 327.000 millones de US\$ con unos 100.000 millones de US\$ en cada una de las categorías de productos: acciones ordinarias, rentas fijas y liquidez. Aproximadamente 225.000 millones de US\$ se gestionan en los EE.UU., 60.000 millones en Europa, 15.000 millones en Japón, 10.000 millones en Latinoamérica, 8.000 millones en Asia Pacífico y 5.000 millones en Australia.

### **Investment Activities (“Actividades de Inversión”)**

Además de las tres áreas de negocio de la Compañía, el área de Actividades de Inversión consiste fundamentalmente en las actividades de capital riesgo de la Compañía, las pérdidas y ganancias realizadas de inversiones relacionadas con ciertas inversiones corporativas y de seguros y los resultados de ciertas inversiones en países que refinancian su deuda conforme al Plan Brady de 1989 o a planes de similares características.

### **Corporativo/Otros**

Corporativo/Otros incluye: los resultados netos de tesorería; los ingresos procedentes de cobrar a los segmentos bancarios los fondos empleados, según un coste marginal en concepto de fondos; los gastos de personal corporativo y otros gastos similares; y la compensación creada por atribuir impuestos sobre la renta a actividades empresariales principales sobre la base de un tipo impositivo nacional para Citicorp.

Los informes periódicos de Citicorp, CCC, Salmon Smith Barney Holdings Inc. (“SSBH”), TAP, The Student Loan Corporation (“STU”), la Travelers Insurance Company (“TIC”), y la Travelers Life and Annuity Company (“TLAC”), empresas subsidiarias de la Compañía que realizan declaraciones conforme a la Ley de Mercado de Valores modificada por la “Ley de Bolsa”, proporcionan información adicional empresarial y financiera respecto a dichas compañías y a sus respectivas filiales.

Las oficinas centrales de la Compañía se encuentran situadas en 153 East 53<sup>rd</sup> Street, New York, New York 10043; teléfono 212-559-1000.

## **CITIBANK, N.A.**

### **Constitución y domicilio social :**

Citibank, N.A., fundada el 16 de Junio de 1812, es actualmente un Banco comercial con concesión en todo el territorio federal de los EE.UU. en el sentido indicado en la Ley Nacional de ordenación bancaria de 1864.. Citibank es la sociedad filial completa más importante de Citicorp. El domicilio social registrado se halla ubicado en 399 Park Avenue, Nueva York, N. Y., EE.UU.. **Los compromisos asumidos por Citibank dentro del marco de los warrants no serán garantizados por Citicorp.** A 31 de diciembre de 1998 los activos totales de Citibank y sus filiales representaban, aproximadamente, un 88% de los activos totales de Citicorp y sus filiales consolidadas.

### **Objeto de la empresa**

Citibank es un banco comercial que ofrece a sus clientes, dentro de la ciudad de Nueva York y sus alrededores, así como, a través de sus filiales y empresas asociadas, en distintas partes de Estados Unidos o de todo el mundo, una amplia gama de servicios bancarios y fiduciarios.

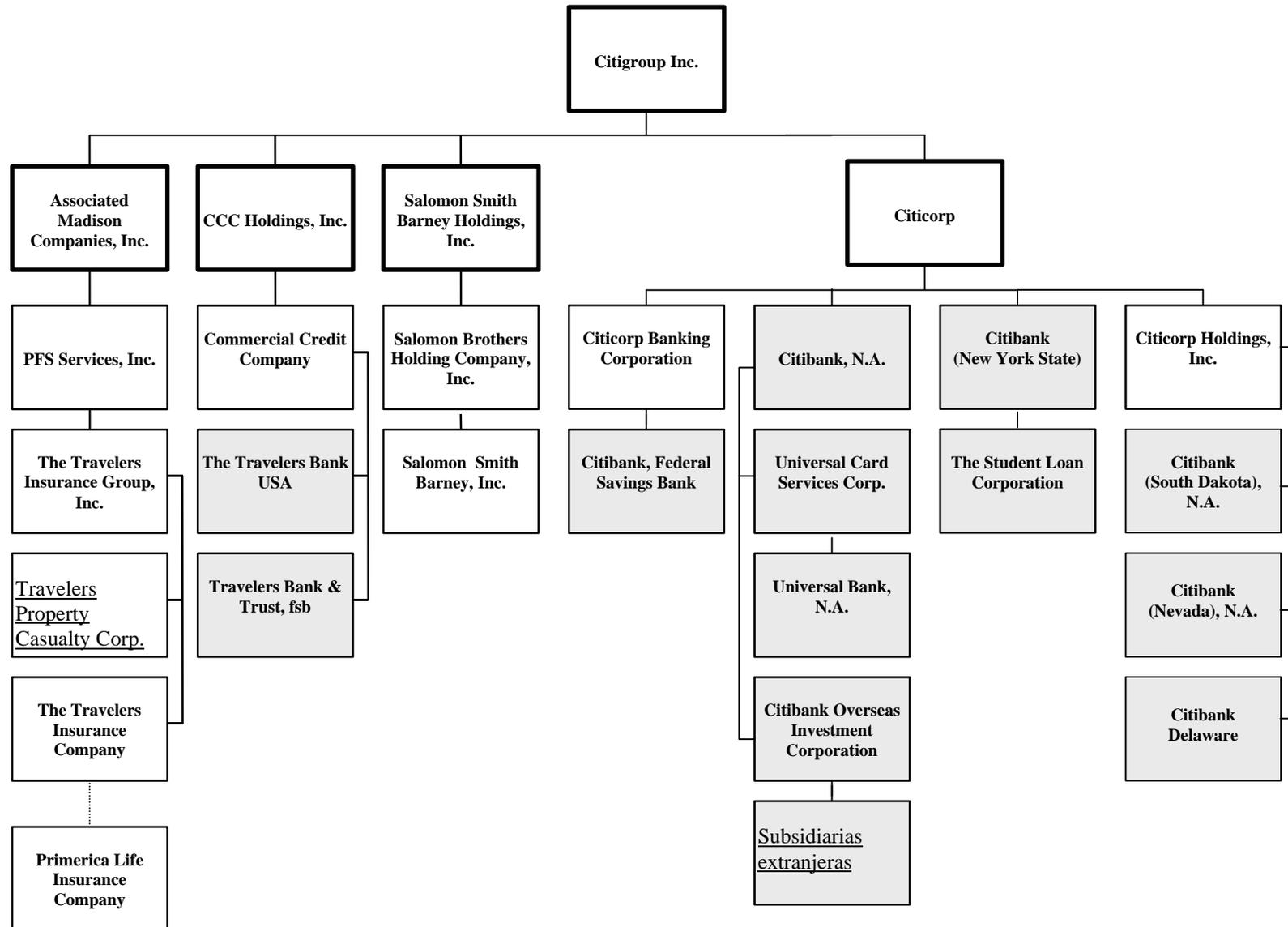
### **Procesos legales**

Contra Citibank y sus sociedades filiales se hallan promovidos distintos procesos legales. La Dirección de Citibank estima que las posibles obligaciones que pudieran resultar de dichos procesos no tendrán, en su conjunto, ninguna influencia importante sobre la situación financiera de Citibank.

### **Ejercicio comercial**

El ejercicio comercial de Citibank coincide con el año natural.

CITIGROUP Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES: ESTRUCTURA.(Citibank NA, Sucursal en Frankfurt estaría en el grupo de Subsidiarias Extranjeras)



## **OTRAS OPERACIONES RELEVANTES DEL ULTIMO EJERCICIO.**

### **Adquisición de Aetna P&C**

Travelers Property Casualty Corp. (TAP), subsidiaria indirecta controlada mayoritariamente por Citigroup, adquirió el 2 de abril de 1996 las empresas nacionales subsidiarias de Aetna Services, Inc. (Aetna P&C) de seguros de responsabilidad civil, por alrededor de 4.200 millones de US\$. Esta adquisición estuvo financiada en parte por la emisión de TAP de acciones ordinarias que resultaron en una participación minoritaria para TAP de aproximadamente un 18% en ese momento (a finales del 98 un 16%). Los estados financieros consolidados incluyen los resultados de las operaciones de Aetna P&C desde la fecha de adquisición. TAP posee también The Travelers Indemnity Company y sus empresas subsidiarias (Travelers P&C), que son los vehículos más importantes mediante los que la Compañía realiza actividades de seguros de responsabilidad civil.

### **Adquisición de Universal Card Services**

El 2 de abril de 1998 Citibank adquirió Universal Card Services de AT&T por 3.500 millones de dólares en efectivo. Esta compra añadió 16.900 millones de US\$ en activos exigibles gestionados de clientes y 13.500 millones de cuentas de Tarjetas. En 1998, UCS contribuyó con 1.082 millones a la cifra de negocios, 693 millones a los gastos y 500 millones a costes de créditos, dando como resultado una pérdida neta de aproximadamente 72 millones. Estas cantidades incluían 320 millones de US\$ (antes de impuestos) de los costes de la prima de adquisición de UCS (incluidos los costes de financiación asociados con la prima de compra por adquisición). La adquisición de UCS trajo consigo un aumento del 40% en los deudores de crédito de tarjetas bancarias en Estados Unidos, e hizo que aumentase la cuota de mercado considerablemente.

Además Citicorp formalizó un contrato de 10 años de marca común y de marketing junto con AT&T.

### **Fusión con Salomon.**

El 28 de noviembre de 1997 una empresa subsidiaria de la Compañía recientemente creada y en propiedad absoluta se fusionó con Salomon Inc. (Salomon). Conforme a las condiciones de la Fusión con Salomon, se emitieron alrededor de 188,5 millones de acciones ordinarias de Citigroup para ser canjeadas por todas las acciones ordinarias en circulación de Salomon, en una proporción de 1,695 acciones ordinarias de Citigroup por cada acción ordinaria de Salomon. Las series de acciones preferentes de Salomon en circulación fueron canjeadas por una serie correspondiente de acciones preferentes de Citigroup, básicamente con las mismas condiciones, salvo las acciones preferentes de Citigroup emitidas conjuntamente con la Fusión con Salomon, que tienen ciertos derechos de voto. Posteriormente, Smith Barney Holdings Inc. (Smith Barney), subsidiaria en propiedad absoluta de Citigroup, fue fusionada con Salomon para crear la Salomon Smith Barney Holdings Inc. (Salomon Smith Barney). La Fusión con Salomon se justificó con el método de consolidación de fondos.

## **IV CAPITULO IV: ACTIVIDADES DEL EMISOR**

Este capítulo IV se refiere a Citigroup. Los datos que se presentan recogen los efectos de la fusión de Citicorp en una nueva subsidiaria de propiedad absoluta de Travelers Group Inc. (que tras la fusión cambió el nombre a Citigroup) y no son totalmente comparables con los que se presentaron a la C.N.M.V. en años anteriores.

### **IV.1 DESCRIPCION DE LAS ACTIVIDADES DE CITIGROUP.**

#### *IV.1.1 Descripción de las Principales Actividades y Negocios de Citigroup.*

Citigroup, con sus filiales y compañías subsidiarias, es una organización de servicios financieros globales. Citigroup, es una compañía holding del estado de Delaware (Estados Unidos), anteriormente conocida como Travelers Group Inc. El ocho de octubre de 1998, Citicorp se fusionó con y en una subsidiaria de propiedad absoluta de Travelers pasando a denominarse Citigroup.

Citigroup está regulada por la Ley de Compañías Bancarias de 1956 y está sujeta a examen por la Junta de Reserva Federal ("FRB"). Citibank es miembro del Sistema de Reserva Federal y está sujeta a la regulación y examen por la Oficina del Controlador de la Moneda ("OCC").

Las actividades de Citigroup se realizan a través de Global Consumer ("Consumidor mundial"), Global Corporate and Investment Bank ("Banco Mundial Comercial y de Inversión"), Asset Management ("Gestión de Activos") y de Investment Activities ("Actividades de Inversión"). Los negocios de Global Consumer operan una franquicia de servicios al consumidor, que combina actividades bancarias electrónicas y sucursales ("Citibanking"), tarjetas de crédito y cargo ("Cards"), y servicios de gestión de activos personalizados para clientes de alto valor neto (el "Private Bank"). Los negocios de Global Corporate and Investment Bank sirven a corporaciones, instituciones financieras, gobiernos, inversores y otros participantes en mercados desarrollados y emergentes en todo el mundo. El segmento de Asset Management ofrece un gran abanico de productos y servicios relacionados con la gestión de activos, incluidos fondos y sociedades de inversión colectiva. El segmento de Investment Activities engloba actividades de capital riesgo de la Compañía, las pérdidas y ganancias de inversión liquidadas relacionadas con determinadas inversiones empresariales y de seguros y los resultados de ciertas inversiones en países que refinanciaron la deuda conforme al Plan Brady de 1989 o a otros planes de similares características.

### **NEGOCIOS Y DISTRIBUCION GEOGRÁFICA DE BENEFICIOS (PÉRDIDAS) Y ACTIVOS MEDIOS**

Citigroup atribuye la renta total, los beneficios antes de impuestos, los beneficios (pérdidas) netos, y los activos totales medios a operaciones basadas en el domicilio del cliente. Las posesiones en Estados Unidos se incluyen en sus áreas geográficas respectivas.

A causa de la integración de actividades globales, no es posible realizar una separación exacta, y deben aceptarse varias suposiciones al llegar a asignaciones y ajustes utilizados al presentar estos datos.

Las asignaciones y ajustes principales son: (1) asignación de gastos incurridos por un área en nombre de otra, incluyendo costes administrativos, basándose en métodos destinados a reflejar los servicios suministrados; (2) asignación de gastos y beneficios fiscales; (3) asignación de la diferencia entre pérdidas de crédito netas actuales y la provisión para insolvencias; y (4) asignación de otras partidas corporativas, incluyendo costes de personal corporativos, y deuda a largo plazo y otros costes de financiación, basándose en el porcentaje de cada área de los activos medios totales.

La provisión agregada completa para insolvencias está disponible para absorber todas las insolvencias probables inherentes en la cartera. La cantidad de la provisión se fija sobre la base de la valoración de la Dirección de las pérdidas netas de crédito pasadas y previstas, de las condiciones comerciales y económicas, del carácter, calidad, y rentabilidad de las carteras y de otros indicadores pertinentes. La provisión para pérdidas por cuentas incobrables al inicio de 1998 era de 6.137 millones de dólares

frente a 5.743 millones de dólares en 1997 y 5.561 millones de dólares para 1996 (datos agregados tras la fusión de Travelers y Citicorp)

## ANÁLISIS POR AREAS DE NEGOCIO

La tabla siguiente muestra los beneficios netos durante los tres años anteriores al 31 de diciembre de 1998.

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Global Consumer			
Citibanking North America	\$ 113	\$ 71	\$(12)
Banca Hipotecaria	175	117	64
Tarjetas	737	523	713
Servicios Financieros a Clientes	264	213	199
Banca /Préstamos	1.289	924	964
Travelers Life & Annuity	496	424	360
Primerica Servicios Financieros	400	335	273
Líneas Personales	319	300	193
Seguros	1.215	1.059	826
Total Norteamérica	2.504	1.983	1.790
Europa, Oriente Medio & Africa	155	138	190
Asia Pacífico	410	428	496
Latinoamérica	163	273	281
Banco Privado Global	254	281	231
Total Internacional	982	1.120	1.198
e-Citi	(142)	(79)	(51)
Otros	(86)	24	46
Total Global Consumer	3.258	3.048	2.983
Global Corporate and Investment Bank			
Salomon Smith Barney	408	1.438	1.638
Mercados Emergentes	690	909	1.000
Banca Personalizada Global	220	559	510
Líneas de Seguros Comerciales	723	632	499
Total Global Corporate & Investment Bank	2.041	3.538	3.647
Gestión de Activos	273	243	208
Corporativo/Otros	(159)	(370)	(451)
Ingresos empresariales	5.413	6.459	6.387
Actividades de Inversión	929	1.292	594
Ingresos principales	6.342	7.751	6.981
Costes de Reestructuración y costes de fusión	(535)	(1.046)	—
Ganancias de venta de acciones por filial	—	—	363
Costes de adquisición	—	—	(346)
Pérdidas en organización de filial	—	—	(259)
Ingresos netos	\$5.807	\$6.705	\$6.739

Citigroup dio cuenta de unos ingresos principales para 1998 de 6.342 millones de US\$ (2,66 US\$ por acción ordinaria rebajada), con una reducción de 1.409 millones de US\$ o un 18% respecto a los 7.751 millones de US\$ (3,18 US\$ por acción rebajada) de 1997, en ambos casos sin incluir los efectos tras impuestos de reestructurar los costes (y en 1998 los costes de fusión) de 535 millones de US\$ en 1998 y de 1.046 millones de dólares en 1997. Los ingresos principales de Citigroup en 1997 aumentaron en 770 millones de US\$ o un 11% respecto a los 6.981 millones (2,81 US\$ por acción rebajada) de 1996, sin incluir el efecto tras impuestos de reestructurar los costes en 1997 y los 242 millones \$ de gastos netos respecto de las adquisiciones y organizaciones de 1996. Los ingresos netos en 1997 incluídas dichas cantidades se redujo en 34 millones o un 1% respecto a los 6.739 millones \$ (2,71\$ por acción rebajada) en 1996. Excluyendo los costes, la rentabilidad de los recursos propios fue de un 14,9% en 1998 comparado con el 20,2% un año antes.

Los ingresos principales en 1998 se vieron afectados de forma brusca por el revuelo económico mundial experimentado durante el año y se redujeron en un 42% en Global Corporate and Investment Bank para alcanzar los 2.041 millones \$, reflejando así los acontecimientos sucedidos en Rusia y en Asia; también se redujeron un 28% en Actividades de Inversión hasta alcanzar los 929 millones. Compensando en parte esta situación se produjo un incremento de un 7% en Global Consumer hasta alcanzar los 3.258 millones de US\$ complementado por un aumento del 12% en los ingresos principales de SSB Citi Asset Management Group (Gestión de Activos) que alcanzaron los 273 millones. El aumento en 1997 de los ingresos principales en 770 millones de US\$ comparado con 1996 reflejó principalmente un gran resultado de las Actividades de Inversión y del negocio de seguros de Global Consumer que subieron 698 millones y 233 millones respectivamente, en parte equilibrado con la disminución de 200 millones en Salomon Smith Barney.

Los ingresos principales de Global Consumer en 1998 estuvieron encabezados por los de los negocios de Banca/Préstamos y Seguros en Norteamérica, con un incremento del 40% hasta los 1.289 millones de dólares y un 15% hasta los 1.215 millones respectivamente. Los ingresos principales de Global Consumer se vieron mermados por el gasto en publicidad, por las iniciativas de marketing y desarrollo de la distribución y por el gasto en las mejoras tecnológicas de e-Citi. El descenso en Global Corporate and Investment Bank (Banco Mundial Comercial y de Inversión) reflejó una disminución de un 72% en Salomon Smith Barney hasta los 408 m. de US\$, de un 61% en Banca Personalizada Mundial hasta los 220 m. y de un 24% en Mercados Emergentes hasta los 690 millones, compensado en parte por el aumento en un 14% hasta los 723 millones en Líneas de Seguros Comerciales.

Los ingresos ajustados de 51.100 millones de US\$ en 1998 y 49.500 millones en 1997 fueron superiores en 1.600 millones o un 3% respecto a 1997 y en 4.400 millones o un 10% respecto a 1996. Los ingresos de Global Consumer en 1998 aumentaron 3.200 millones de US\$ o en un 14% hasta alcanzar los 25.900 millones de dólares, encabezado por Tarjetas, que experimentaron un incremento de 1.700 millones de US\$ o un 31%, incluido el impacto de 1.100 millones por la adquisición de Universal Card Services (UCS). También contribuyeron al crecimiento de Global Consumer el negocio de los Seguros que se incrementó en 858 millones de US\$ o un 11% y los Servicios Financieros al Cliente que subieron 271 millones o un 25%. Los ingresos de Global Consumer en 1997 aumentaron 1.800 millones de US\$ o un 9% hasta alcanzar los 22.700 millones, encabezados por un incremento de 1.100 millones o del 17% en los Seguros y de 657 millones o del 8% en Banca/Préstamos. Los ingresos de 21.700 millones de US\$ de Global Corporate and Investment Bank en 1998 se redujeron en 1.500 millones o en un 6% reflejando principalmente una disminución de 1.900 millones o de un 18% hasta los 8.300 millones de Salomon Smith Barney. Los Mercados Emergentes registraron un aumento de un 8% hasta los 3.400 millones de US\$, los Seguros de Líneas Comerciales se incrementaron un 3% hasta los 6.500 millones y la Banca Personalizada Global se mantuvo en los 3.500 millones. Los ingresos del Global Corporate and Investment Bank de 23.200 millones en 1997 tuvieron un incremento de 1.500 millones o de un 7% con aumentos de 879 millones o del 16% en Líneas Comerciales, de 319 millones o del 10% en Banca Personalizada Mundial y de 176 millones o del 6% en Mercados Emergentes. Los ingresos de Gestión de Activos experimentaron un crecimiento de 192 millones de US\$ o de un 18% en 1998 y de 172 millones o de un 20% en 1997 reflejaron el crecimiento estable de los activos gestionados. Los ingresos de Corporativo/Otros de 932 millones de US\$ y 838 millones en 1998 y 1997 respectivamente aumentaron en 94 millones en 1998 y disminuyeron en 64 millones en 1997 principalmente reflejando las actividades de tesorería. La disminución en 395 millones de US\$ en los ingresos de Actividades de Inversión en 1998 fue el resultado de ingresos inferiores de capital riesgo, mientras que el aumento en 978 millones de ingresos en 1997 reflejaban el aumento de las ventas de inversión y de activos netos y los ingresos de capital riesgo.

Los ingresos netos ajustados de interés (tipo impositivo equivalente) incluido el efecto de la titulación de tarjetas de crédito, de 22.600 millones de US\$ registraron un incremento de 2.400 millones, un 12%, respecto a 1997, reflejando las adquisiciones de UCS y de ciertas actividades comerciales con clientes en Latinoamérica, y un crecimiento del volumen de negocio en la mayoría del resto de mercados, que en parte se compensó por el efecto de conversión de divisas. Los ingresos netos ajustados de interés de 20.200 millones de US\$ en 1997 representaron un incremento de 1.100 millones, un 6%, respecto a 1996, reflejando el crecimiento del volumen de negocio en la mayoría de los mercados que se compensó en parte por el efecto de la conversión de divisas. Los ingresos por comisiones y tasas de 11.600 millones de US\$ se incrementaron en 653 millones, un 6%, encabezados por el aumento en Tarjetas. Las primas de seguros de 9.900 millones de US\$ en 1998 aumentaron en 855 m., un 10%, y en 1.362 millones, un 18%, en 1997 reflejando un crecimiento sólido en todos los sectores. La gestión de activos y las tasas de administración de 2.300 millones de US\$ subieron 577 millones, un 34%, en 1998 y 325 millones, un 23%, en 1997 debido a un crecimiento sostenido de los activos gestionados. Estos incrementos se compensaron en parte por una caída de 2.500 millones de

US\$ en los ingresos por transacciones principales quedándose en 1.800 millones en 1998 dato que refleja las difíciles condiciones comerciales en los mercados para el Global Corporate and Investment Bank durante la segunda mitad del año, y una caída de 297 millones en 1997.

Los gastos ajustados de explotación en 1998 de 27.800 millones de US\$, que no incluyen los costes de reestructuración, y en 1998 los costes de la fusión, aumentaron 2.300 millones, un 9%, respecto a 1997, y crecieron 1.900 millones, un 8%, respecto a 1996. Los gastos aumentaron para Global Consumer en un 16% en 1998 y en un 10% en 1997, datos que reflejan la adquisición de UCS (en 1998), la publicidad a nivel mundial, las iniciativas de marketing y de distribución, y los esfuerzos en el desarrollo de la banca electrónica. Los gastos del Global Corporate and Investment Bank se incrementaron un 2% en 1998 y un 8% en 1997, atribuibles principalmente al aumento del gasto en tecnología, a los aumentos en el volumen y a los costes asociados con la ejecución de planes para ganar cuota de mercado en determinados países de mercados emergentes.

Los costes de reestructuración y de fusión de 795 millones de US\$ en 1998 representaron 1.122 millones de gastos de amortización asociados con mejoras de negocio e iniciativas de integración que se habían de poner en práctica en un período de 12 a 18 meses y 65 millones de costes asociados con cerrar desde el punto de vista administrativo la fusión, en parte compensado por una reducción de 392 millones en los costes de reestructuración de 1997 debido a cambios en las estimaciones. Los gastos de reestructuración de 1.718 millones de US\$ en 1997 se componían de 880 millones relacionados con el coste de programas de gestión e iniciativas de atención al cliente en las actividades de Citicorp, y 838 millones de la fusión con Salomon Smith Barney.

Las provisiones ajustadas para costes de prestaciones, reclamaciones y créditos ascendieron a 13.300 millones de US\$ en 1998, comparados con los 11.500 mill. y los 10.300 mill. de 1997 y 1996, respectivamente. Las prestaciones y las reclamaciones de asegurados aumentaron un 8%, hasta alcanzar los 8.400 millones en 1998 y un 5%, hasta los 7.700 mill. en 1997. Las provisiones ajustadas para pérdidas por cuentas incobrables aumentaron un 28%, hasta los 4.900 mill. en 1998 y un 9%, hasta los 3.800 millones en 1997. Las pérdidas netas por cuentas incobrables gestionadas por Global Consumer en 1998 ascendieron a 4.400 mill. de US\$ y el coeficiente de pérdidas fue de un 2,7%, comparado con la cifra de 3.800 millones, un 2,61%, en 1997 y 3.400 millones, un 2,41%, en 1996. Los aumentos en las pérdidas netas por cuentas incobrables en 1998 reflejaron, principalmente, la adquisición de UCS. El coeficiente de morosidad de préstamos a clientes gestionado (90 días o más, tras el vencimiento) fue de 2,12%, dato que es inferior al 2,23% y al 2,54% a finales de 1997 y 1996, respectivamente.

Los costes netos por cuentas incobrables del Global Corporate and Investment Bank registraron un aumento hasta los 367 millones de US\$ de unos beneficios netos de 35 millones en 1997 y 12 millones en 1996, reflejando, sobre todo, el revuelo en Asia y Rusia. Los préstamos comerciales al contado y otras propiedades inmobiliarias (OPIP) que se poseían, por valor de 2.100 millones de US\$ a final de año, aumentaron respecto a los 1.800 millones de un año antes, reflejando, sobre, todo las condiciones económicas en Asia y se redujeron respecto a los 2.200 mill. de 1996.

La provisión para prestaciones, demandas y pérdidas por cuentas incobrables en el Estado Consolidado de Ingresos fue de 11.100 millones de US\$ en 1998, comparados con los 9.900 millones y los 9.600 millones de 1997 y 1996, respectivamente, reflejando los mencionados aumentos.

El capital total (Nivel 1 y Nivel 2) fue de 55.000 millones de US\$, un 11,43% de activos netos ajustados al riesgo y el Nivel 1 de capital fue de 41.800 millones, un 8,68%, a 31 de diciembre de 1998.

## GLOBAL CONSUMER

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos de interés	<b>\$23.743</b>	\$20.992	\$19.513
Efecto de titulación de tarjetas de crédito	<b>2.187</b>	1.713	1.392
Costes netos de financiación préstamos al Contado y OPIP	<b>(17)</b>	(2)	(10)
<b>Ingresos ajustados</b>	<b>25.913</b>	22.703	20.895
Gastos totales de explotación (1)	<b>12.423</b>	10.678	9.183
Costes de reestructuración	<b>(706)</b>	(580)	—
Prestaciones netas de OPIP (costes) (2)	<b>4</b>	4	(5)
<b>Gastos ajustados de explotación</b>	<b>11.721</b>	10.102	9.178
<b>Margen de explotación</b>	<b>14.192</b>	12.601	11.717
Provisiones para prestaciones, demandas y			
Pérdidas por cuentas incobrables (1) (3)	<b>6.968</b>	6.314	5.918
Efecto de titulación de tarjetas de crédito	<b>2.187</b>	1.713	1.392

Costes netos de financiación y costes netos de OPIP (prestaciones)	(21)	(6)	(5)
Provisiones ajustadas para prestaciones, demandas y costes de créditos	<b>9.134</b>	8.021	7.305
Ingresos comerciales antes de impuestos e intereses minoritarios	<b>5.058</b>	4.580	4.412
Impuestos sobre la renta	<b>1.731</b>	1.470	1.396
Intereses minoritarios, tras impuestos	<b>69</b>	62	33
Ingresos comerciales	<b>3.258</b>	3.048	2.983
Costes de reestructuración, tras impuestos	<b>446</b>	351	—
Prestaciones de adquisición, tras impuestos	—	—	26
<b>Ingresos netos</b>	<b>\$ 2.812</b>	\$ 2.697	\$ 3.009

(1) No incluye las prestaciones de adquisición de 1996.

(2) Incluye las cantidades de amortizaciones, ganancias y pérdidas de ventas y gastos directos de OPIP, para unas actividades de préstamo de propiedades inmobiliarias.

(3) Con una provisión en exceso de pérdidas netas por cuentas incobrables, para aumentar la reserva para dichas pérdidas en 129 millones de US\$, 128 millones y 242 millones en 1998, 1997 y 1996, respectivamente.

Global Consumer, que proporciona productos bancarios, de préstamo y de seguros personales, incluidas las tarjetas de crédito y de débito a clientes de todo el mundo, presentó unos ingresos comerciales de 3.258 millones de US\$ en 1998, un incremento de 210 millones, un 7%, respecto a 1997, reflejando un fuerte crecimiento en la actividad en toda Norteamérica. Los resultados de las actividades comerciales internacionales se redujeron en 1998, reflejando las condiciones económicas, incluida la debilidad de las divisas, en el área de Asia Pacífico y en Latinoamérica. Los ingresos netos de 2.812 millones de US\$ en 1998 y de 2.697 millones en 1997, incluyen los gastos de reestructuración de 706 millones (446 millones después de impuestos) respectivamente. Los ingresos comerciales en 1997 de 3.048 millones se incrementaron en 65 millones respecto a 1996.

## BANCA/PRESTAMOS

### Citibanking Norteamérica

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos interés	<b>\$1.989</b>	\$1.875	
Gastos ajustados de explotación (1)	<b>1.705</b>	1.611	1.507
Margen de explotación	<b>284</b>	264	112
Costes de créditos(2)	<b>111</b>	131	140
Ingresos comerciales (pérdidas) a. impu.	<b>173</b>	133	(28)
Impuestos sobre la renta (prestaciones)	<b>60</b>	62	(16)
Ingresos comerciales (pérdidas)	<b>113</b>	71	(12)
Costes de reestructuración, tras impuestos	<b>89</b>	124	—
<b>Ingresos netos (pérdidas)</b>	<b>\$ 24</b>	\$ (53)	\$ (12)
Activos medios	<b>\$ 12</b>	\$ 11	\$ 12
Rentabilidad de activos	<b>0,20%</b>	SR	SR
Sin incluir gastos de reestructuración			
Rentabilidad de activos	<b>0,94%</b>	0,65%	SR

(1) No incluye los gastos de reestructuración.

(2) Representa las provisiones para pérdidas por cuentas incobrables.

SR Sin Relevancia

Citibanking Norteamérica, que presta servicios bancarios a clientes a través de la red de sucursales de Citibank y de los sistemas de banca electrónica, presentó unos ingresos comerciales de 113 millones de US\$ en 1998, 42 millones más, un 59% que en 1997, poniendo de manifiesto unos ingresos superiores, unos datos mejores de costes por créditos y un tipo impositivo real más bajo. Los ingresos netos (pérdidas) de 24 millones de US\$ en 1998 y (53) millones en 1997 incluían los gastos fijos de reestructuración de 139 millones (89 millones después de impuestos) y 203 millones (124 millones después de impuestos). Los ingresos comerciales de 71 millones US\$ en 1997 supusieron un importante incremento en relación con 1996, año en que se registraron unas pérdidas de 12 millones, reflejando en parte unas cifras de negocio superiores.

Las cifras de negocio, el neto de los gastos en concepto de interés, fueron de 1.989 millones de US\$ en 1998, superiores a los 1.875 millones de 1997 y a los 1.619 millones de 1996, como reflejo

de un crecimiento de los depósitos de clientes y unas tasas y comisiones superiores por productos de inversión. El incremento de 1997 refleja también unos márgenes mayores y una apreciación de 64 millones en 1996 para recapitalizar el US Savings Association Insurance Fund (SAIF) (el "Fondo de Seguros de la Asociación de Ahorro de EE.UU."). Los depósitos medios de clientes fueron de 39.600 millones de US\$ en 1998, un incremento respecto a los 37.100 millones de 1997 y a los 34.900 de 1996.

Los gastos ajustados de explotación en 1998 aumentaron en 94 millones, un 6%, en relación con 1997 y en este año crecieron 104 millones, un 7%, como reflejo de un crecimiento del volumen de negocios.

Los costes crediticios mejoraron, alcanzando los 111 millones de US\$ en 1998, respecto de los 131 millones de 1997 y de los 140 millones de 1996. El coeficiente neto de pérdidas por cuentas incobrables fue de 1,49% en 1998, lo que supuso una reducción, respecto al de 1997, que fue de 1,61% y al de 1996 de 1,72%.

Los ingresos comerciales tanto, en 1998 como en 1997, se beneficiaron de una tasa impositiva real más baja. Las tasas impositivas efectivas sobre los ingresos comerciales (pérdida), antes de impuestos, fueron de un 35%, un 47% y un 57% en 1998, 1997 y 1996, respectivamente. Las fluctuaciones en las tasas impositivas reales sobre las rentas son el resultado de los cambios en la mezcla del tipo y la zona de los beneficios antes de impuestos.

#### MORTGAGE BANKING (BANCA HIPOTECARIA)

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos interés	<b>\$558</b>	\$519	\$458
Gastos ajustados de explotación (1)	<b>243</b>	234	219
Margen de explotación	<b>315</b>	285	239
Costes de créditos(2)	<b>20</b>	87	134
Ingresos comerciales antes de impuestos e intereses minoritarios	<b>295</b>	198	105
Impuestos sobre la renta	<b>115</b>	81	41
Intereses minoritarios	<b>5</b>	—	—
Ingresos comerciales	<b>175</b>	117	64
Costes de reestructuración, tras impuestos	<b>6</b>	12	—
Ingresos netos	<b>\$169</b>	\$105	\$ 64
Activos medios	<b>\$ 25</b>	\$ 24	\$ 22
Rentabilidad de activos	<b>0,68%</b>	0,44%	0,29%
Sin incluir gastos de reestructuración			
Rentabilidad de activos	<b>0,70%</b>	0,49%	0,29%

(1) No incluye los gastos de reestructuración.

(2) Representa las provisiones para pérdidas por cuentas incobrables.

La Banca Hipotecaria, que concede hipotecas y préstamos al estudio a clientes, en toda Norteamérica, presentó unos ingresos comerciales de 175 millones US\$ en 1998, un aumento de 58 millones US\$, un 50%, en relación con 1997, mostrando unos costes crediticios inferiores y una cifra de negocios superior, como resultado de unos volúmenes de negocio más grandes. Los ingresos netos de 169 millones US\$ en 1998 y de 105 millones US\$ en 1997 incluían los gastos de reestructuración de 9 millones (6 millones después de impuestos) y de 20 millones (12 millones después de impuestos), respectivamente. Los ingresos comerciales de 1997 ascendieron a 117 millones, una subida respecto a los 64 millones de 1996.

#### TARJETAS

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos interés	<b>\$4.921</b>	\$3.717	\$3.848
Efecto de la titulación de tarjetas de crédito	<b>2.187</b>	1.713	1.392
Cifra de negocios ajustada	<b>7.108</b>	5.430	5.240
Gastos de explotación ajustados(1)	<b>2.692</b>	1.832	1.737
Margen de explotación	<b>4.416</b>	3.598	3.503
Costes de créditos ajustados(2)	<b>3.253</b>	2.808	2.407
Ingresos comerciales, antes de impuestos	<b>1.163</b>	790	1.096
Impuestos sobre la renta	<b>426</b>	267	383

Ingresos comerciales	737	523	713
Costes de reestructuración, tras impuestos	39	36	—
Ingresos netos	\$ 698	\$ 487	\$ 713
Activos medios	\$ 28	\$ 25	\$ 21
Rentabilidad de activos	2,49%	1,95%	3,40%
Sin incluir gastos de reestructuración			
Rentabilidad de activos(3)	2,63%	2,09%	3,40%

(1) No incluye los gastos de reestructuración.

(2) Representa las provisiones para pérdidas por cuentas incobrables (según intervención).

(3) Ajustada para el efecto de la titulación de tarjetas de crédito, la rentabilidad de los activos gestionados para Tarjetas fue de un 1,13% en 1998, un 0,97% en 1997 y un 1,51% en 1996.

La unidad de Tarjetas, tarjetas bancarias de EE.UU. (incluido el Travelers Bank), Diners Club y tarjetas de marcas privadas, presentó unos ingresos comerciales de 737 millones de US\$, un incremento de 214 millones, un 41% respecto a 1997, reflejando mejoras importantes en el negocio de las tarjetas bancarias en EE.UU. Los ingresos netos de 698 millones de US\$ en 1998 y de 487 millones US\$ en 1997, incluidos los gastos de reestructuración de 58 millones (39 millones después de impuestos) y de 59 millones US\$ (36 millones después de impuestos) respectivamente. Los ingresos comerciales de 523 millones US\$ en 1997 supusieron una reducción respecto a los 713 millones US\$ de 1996, como reflejo de unos costes de créditos más elevados en las tarjetas bancarias en EE.UU.

Los gastos de explotación ajustados de 2.692 millones de US\$ supusieron un incremento de 860 millones, un 47%, como reflejo de la adquisición de UCS y los esfuerzos de marketing de objetivos en aumento en las tarjetas bancarias en EE.UU. Los gastos en 1997 aumentaron en 95 millones, un 5%, en relación con 1996, sobre todo en las tarjetas bancarias de EE.UU., reflejando los costes asociados con iniciativas de gestión del riesgo y los esfuerzos renovados de marketing.

Los costes ajustados de créditos en 1998 fueron de 3.253 millones de US\$, un aumento respecto a los 2.808 millones de 1997 y los 2.047 millones de 1996. Las pérdidas netas de créditos gestionados en las tarjetas bancarias de EE.UU. fueron de 3.123 millones, un 5,33%, de préstamos gestionados medios (sin incluir los 2.623 millones, un 5,53%, de préstamos gestionados medios de UCS), comparados con los 2.662 millones, un 5,74%, en 1997 y los 2.169 millones, un 4,95%, en 1996. La caída del coeficiente de pérdidas netas de créditos refleja las tendencias moderadas de quiebra extendidas en el sector y el efecto de las iniciativas de gestión del riesgo de créditos puestas en práctica.

Los costes ajustados de créditos incluyen una provisión en exceso de las pérdidas netas de créditos para aumentar la reserva para pérdidas por cuentas incobrables en 62 millones, 85 millones y 183 millones en 1998, 1997 y 1996, respectivamente. La caída en las provisiones adicionales refleja las mejoras de los créditos en la cartera de tarjetas de crédito en EE.UU.

#### SERVICIOS FINANCIEROS AL CLIENTE

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos interés	\$1.338	\$1.067	\$917
Gastos operativos ajustados(1)	504	422	316
Margen de explotación	834	645	601
Costes de créditos (2)	419	316	296
Ingresos comerciales, antes de impuestos	415	329	305
Impuestos sobre la renta	151	116	106
Ingresos comerciales	264	213	199
Costes de reestructuración, tras impuestos	1	—	—
Ingresos netos	\$ 263	\$ 213	\$199
Activos medios	\$ 12	\$ 9	\$ 8
Rentabilidad de activos	2,19%	2,37%	2,4%
Sin incluir gastos de reestructuración			
Rentabilidad de activos	2,20%	2,37%	2,4%

(1) No incluye los gastos de reestructuración.

(2) Representa las provisiones para pérdidas por cuentas incobrables.

Los Servicios Financieros a Clientes incluyen las operaciones de préstamo a clientes (incluidos los préstamos personales garantizados y no garantizados, los préstamos inmobiliarios garantizados y financiación de bienes de equipo a clientes) de la Compañía de Crédito Comercial. Asimismo se incluyen servicios de seguros de crédito facilitados por medio de filiales. Las operaciones de tarjetas de crédito de la Compañía de Crédito Comercial se incluyen en Tarjetas y, en consecuencia, toda la información se ha reformulado para reflejar este hecho.

Los ingresos comerciales ascendieron a 264 millones US\$ en 1998, comparados con los 213 mill. de 1997 y los 199 mill. de 1996. Aunque el margen total de intereses en 1998 aumentó, en relación con los ejercicios de 1997 y 1996, debido al aumento de la cartera, el margen promedio de interés neto se redujo en 10 puntos básicos en 1998, hasta llegar al 8,46% y se redujo 46 puntos básicos en 1997, hasta llegar al 8,56%, reflejando una caída en el rendimiento medio hasta un 14,88% en 1998 y un 15,24% en 1997. Estas reducciones se compensaron, en parte por una disminución de los costes de financiación a lo largo del período. La caída del rendimiento medio se ha producido como consecuencia de un cambio del conjunto de la cartera hacia un rendimiento inferior, unos préstamos inmobiliarios de superior calidad, especialmente de los primeros préstamos hipotecarios.

A 31 de diciembre de 1998, el negocio de servicios financieros a clientes tenía 980 sucursales, una de las redes nacionales de sucursales más grandes en el sector de financiación a clientes.

## SEGUROS

### *Travelers Life and Annuity (Seguros de Viaje, Vida y Rentas)*

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos interés	<b>\$3.006</b>	\$2.670	\$2.322
Prestaciones, demandas de asegurados	<b>1.871</b>	1.677	1.474
Gastos operativos ajustados (1)	<b>376</b>	348	297
Ingresos comerciales, antes de impuestos	<b>759</b>	645	551
Impuestos sobre la renta	<b>263</b>	221	191
Ingresos comerciales(2)	<b>496</b>	424	360
Costes de reestructuración, tras impuestos	<b>8</b>	—	—
<b>Ingresos netos</b>	<b>\$ 488</b>	\$ 424	\$ 360

(1) No incluye los gastos de reestructuración.

(2) No incluye las pérdidas/ganancias de inversión incluidas en el segmento de Actividades de Inversión.

La unidad de seguros Travelers Life and Annuity está compuesta por productos de seguros de rentas, de vida y de asistencia a largo plazo, comercializados por The Travelers Insurance Company (TIC) y por su subsidiaria, en propiedad absoluta, The Travelers Life and Annuity Company (TLAC), con el nombre comercial de Travelers.

Los ingresos comerciales fueron de 496 millones de US\$ en 1998, comparados con los 424 millones en 1997 y 360 millones en 1996. Los ingresos comerciales se vieron afectados por una liquidación favorable de las reservas en el grupo de seguros sanitarios y de vida. La mejora de un 18% en 1997 se produjo, principalmente, por unos importantes ingresos de inversión, así como por un crecimiento de dos dígitos en los saldos contables de los seguros individuales y de rentas colectivas y en las primas de seguros de asistencia a largo plazo.

*Primerica Servicios Financieros*

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos interés	<b>\$1.654</b>	\$1.522	\$1.415
Prestaciones, demandas de asegurados	<b>484</b>	497	528
Gastos operativos ajustados (1)	<b>546</b>	502	460
Ingresos comerciales, antes de impuestos	<b>624</b>	523	427
Impuestos sobre la renta	<b>224</b>	188	154
Ingresos comerciales(2)	<b>400</b>	335	273
Costes de reestructuración, tras impuestos	<b>2</b>	—	—
<b>Ingresos netos</b>	<b>\$ 398</b>	<b>\$ 335</b>	<b>\$ 273</b>

(1) No incluye los gastos de reestructuración.

(2) No incluye las pérdidas/ganancias de inversión incluidas en el segmento de Actividades de Inversión.

Los ingresos comerciales fueron de 400 millones de US\$ en 1998. La mejora de un 19% en 1998 refleja un éxito sostenido de la venta cruzada de una gama de productos, el crecimiento en los seguros de vida en vigor, una experiencia de mortalidad favorable y una gestión disciplinada del gasto. El aumento en un 23% en los resultados de 1997 refleja principalmente las fuertes ventas de fondos de inversión colectiva y seguros de rentas variables, un crecimiento constante de los seguros de vida existentes, así como una experiencia de mortalidad favorable y una gestión metódica del gasto.

El importe nominal total de seguros de vida temporales emitidos fue de 57.400 millones de US\$ en 1998, frente a los 52.600 millones de 1997 y a los 52.000 millones de 1996. El número de pólizas emitidas fue de 223.600 en 1998, frente a las 228.900 de 1997 y a las 247.600 de 1996. El valor nominal medio (en miles) por póliza emitida fue de 223 en 1998, frente a los 200 de 1997 y a los 185 de 1996. Los seguros de vida en vigor a final del año 1998 alcanzaron los 383.700 millones de US\$, superiores a los 369.900 millones al final de 1997 y los 359.900 millones al final de 1996 y siguieron reflejando la persistencia de buenas pólizas.

Durante los últimos años, Primerica se ha centrado en la expansión estratégica de su actividad más allá de los seguros de vida y ahora ofrece una mayor variedad de productos y servicios financieros, prestados por medio de su equipo de ventas.

**LÍNEAS PERSONALES**

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos interés	<b>\$3.666</b>	\$3.276	\$2.658
Gastos operativos (1)	<b>930</b>	884	665
Demandas y sus gastos ajustados(1)	<b>2.181</b>	1.853	1.660
Ingresos comerciales, antes de impuestos e intereses minoritarios	<b>555</b>	539	333
Impuestos sobre la renta	<b>172</b>	177	107
Intereses minoritarios	<b>64</b>	62	33
Ingresos comerciales(2)	<b>319</b>	300	193
Beneficios de adquisición, intereses netos, después de impuestos y minoritarios	<b>—</b>	—	26
<b>Ingresos netos</b>	<b>\$ 319</b>	<b>\$ 300</b>	<b>\$ 219</b>

(1) No incluye los gastos de reestructuración.

(2) No incluye pérdidas/ganancias de inversión en el segmento de Actividades de Inversión y ajustes relacionados con la adquisición.

En 1998, los ingresos comerciales fueron 319 millones de US\$ frente a los 300 millones de 1997 y los 193 millones de 1996. El incremento de 1998 se debió principalmente a unos ingresos netos

de inversión superiores y a un aumento de la producción, en parte contrarrestado por unas pérdidas superiores por catástrofes y un descenso en el desarrollo de reservas favorables de un año antes.

## INTERNATIONAL CONSUMER

### *Europa, Oriente Medio & Africa*

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos interés	<b>\$1.954</b>	\$1.864	\$1.989
Gastos ajustados de explotación (1)	<b>1.346</b>	1.323	1.368
Margen de explotación	<b>608</b>	541	621
Costes de créditos(2)	<b>292</b>	274	303
Ingresos comerciales, antes de impuestos	<b>316</b>	267	318
Impuestos sobre la renta	<b>161</b>	129	128
Ingresos comerciales	<b>155</b>	138	190
Costes de reestructuración, tras impuestos	<b>125</b>	65	—
Ingresos netos	<b>\$ 30</b>	\$ 73	\$ 190
Activos medios	<b>\$ 21</b>	\$ 21	\$ 24
Rentabilidad de activos	<b>0,14%</b>	0,35%	0,79%
Sin incluir gastos de reestructuración			
Rentabilidad de activos	<b>0,74%</b>	0,66%	0,79%

(1) No incluye los gastos de reestructuración.

(2) Representa las provisiones para pérdidas por cuentas incobrables.

La unidad de International Consumer en Europa, Oriente Medio & Africa (EOMA), que proporciona servicios bancarios y de préstamo en toda la región, presentó unos ingresos comerciales de 155 millones de US\$ en 1998, 17 millones más, un 12%, que en 1997. Los ingresos netos de 30 millones en 1998 y de 73 millones en 1997 incluían unos costes de reestructuración de 239 millones (125 millones después de impuestos) y de 112 millones (65 millones después de impuestos), respectivamente. En 1997, los ingresos comerciales de 138 millones supusieron un descenso respecto a los 190 millones de 1996, reflejando que el efecto de conversión de divisas y la ganancia de 1996 estaba asociada con la venta de la cartera de hipotecas de bienes de consumo en el Reino Unido.

En 1998, las cifras de negocio, el neto de los gastos de interés de 1.954 millones aumentaron en 90 millones, un 5%, respecto a 1997, lo cual reflejaba un crecimiento en todos los países, salvo en India y Pakistán, donde las cifras de negocio disminuyeron, debido a las condiciones económicas. En 1998, la conversión de divisas redujo el crecimiento de los ingresos en, aproximadamente, 3 puntos porcentuales. Las cifras de negocio en 1997 se redujeron en 125 millones, un 6%, respecto a 1996, como reflejo del efecto de la conversión de divisas que redujo el crecimiento de los ingresos en unos 11 puntos porcentuales y las ganancias de 1996 estaban asociadas con la venta de la cartera de hipotecas de bienes de consumo en el Reino Unido, compensado, en parte, por el crecimiento del volumen de negocios.

Los gastos operativos ajustados de 1.346 millones US\$ supusieron un aumento de 23 mill., un 2%, respecto a los de 1997. En 1997, los gastos disminuyeron 45 millones un 3%, respecto a los de 1996. La conversión de divisas redujo el crecimiento del gasto en unos 4 y 10 puntos porcentuales en 1998 y 1997. Sin incluir el efecto de conversión de divisas, los gastos en 1998 y 1997 reflejaron unos volúmenes de negocio más altos y unos costes asociados con los esfuerzos de expansión en Europa Central y Oriental y en Africa.

### *Asia Pacífico*

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos interés	<b>\$1.773</b>	\$1.799	\$1.838
Gastos ajustados de explotación (1)	<b>968</b>	1.024	977
Margen de explotación	<b>805</b>	775	861
Costes de créditos(2)	<b>251</b>	201	167
Ingresos comerciales, antes de impuestos	<b>554</b>	574	694

Impuestos sobre la renta	144	146	198
Ingresos comerciales	410	428	496
Costes de reestructuración, tras impuestos	64	60	—
Ingresos netos	\$ 346	\$ 368	\$ 496
Activos medios	\$ 28	\$ 28	\$ 25
Rentabilidad de activos	1,24%	1,31%	1,98%
Sin incluir gastos de reestructuración			
Rentabilidad de activos	1,46%	1,53%	1,98%

(1) No incluye los gastos de reestructuración.  
(2) Representa las provisiones para pérdidas por cuentas incobrables.

La unidad del área de Asia Pacífico (incluidos Japón y Australia), que proporciona servicios bancarios y de préstamo, también tarjetas de crédito y de débito, a clientes por toda la región, presentó unos ingresos comerciales de 410 millones de US\$ en 1998, una reducción frente a los 428 millones y a los 496 mill. de 1997 y 1996, respectivamente, como reflejo de las condiciones económicas de la zona, con unas divisas debilitadas. Las conversiones de divisas redujeron los ingresos comerciales en unos 127 millones en 1998 y en 34 mill. en 1997. El efecto de conversión de divisas se moderó en la segunda mitad de 1998. Los ingresos netos de 346 millones en 1998 y de 368 mill. en 1997 incluían gastos de reestructuración de 83 millones (64 mill. tras impuestos) y 97 mill. (60 mill. tras impuestos).

#### Latinoamérica

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos interés	\$1.562	\$1.446	\$1.304
Gastos ajustados de explotación (1)	1.071	923	790
Margen de explotación	491	523	514
Costes de créditos(2)	265	192	192
Ingresos comerciales antes de impuestos	226	331	322
Impuestos sobre la renta	63	58	41
Ingresos comerciales	163	273	281
Costes de reestructuración, tras impuestos	67	20	—
Ingresos netos	\$ 96	\$ 253	\$ 281
Activos medios	\$ 12	\$ 8	\$ 7
Rentabilidad de activos	0,80%	3,16%	4,01%
Sin incluir gastos de reestructuración			
Rentabilidad de activos	1,36%	3,41%	4,01%

(1) No incluye los gastos de reestructuración.  
(2) Representa las provisiones para pérdidas por cuentas incobrables.

La unidad de Latinoamérica, que proporciona servicios bancarios y de préstamo, incluidas tarjetas de crédito y de débito, a clientes de toda la zona, presentó unos ingresos comerciales de 163 millones de US\$ en 1998, una reducción frente a los 273 millones y a los 281 millones de 1997 y 1996, respectivamente, como reflejo, sobre todo, de unas ganancias más bajas en Credicard, una filial brasileña de Tarjetas. En 1998, los ingresos netos de 96 millones y los 253 millones de 1997, incluidos los costes de reestructuración de 88 millones (67 millones después de impuestos) y los 33 millones (20 millones después de impuestos), en ambos ejercicios.

#### GLOBAL PRIVATE BANK

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Cifra de negocios ajustada(1)	\$1.061	\$1.018	\$929
Gastos de explotación ajustados(2)	725	670	637
Margen de explotación	336	348	292
Beneficios ajustados de créditos(3)	(16)	(19)	(1)
Ingresos comerciales, antes de impuestos	352	367	293
Impuestos sobre la renta	98	86	62
Ingresos comerciales	254	281	231
Costes de reestructuración, tras impuestos	43	18	—
Ingresos netos	\$ 211	\$ 263	\$231

Activos medios	\$ 17	\$ 17	\$ 16
Rentabilidad de activos	1,24%	1,55%	1,44%
<b>Sin incluir gastos de reestructuración</b>			
Rentabilidad de activos	1,49%	1,65%	1,44%

(1) No incluye los costes netos de financiación de préstamos y OPIP al contado.

(2) No incluye los costes de reestructuración y los beneficios netos de OPIP (costes).

(3) Representa la provisión para pérdidas por cuentas incobrables, los costes netos de financiación los beneficios netos de OPIP (costes).

El Banco Privado Global, que proporciona servicios personalizados de gestión de patrimonios a clientes con altos patrimonios netos de todo el mundo, presentó unos ingresos comerciales en 1998 que ascendían a 254 millones de US\$, 27 millones menos, un 10%, que en 1997, principalmente como reflejo de unos beneficios inferiores en la zona de Asia Pacífico. Los ingresos netos de 211 millones de US\$ en 1998 y los 263 millones de 1997 incluían unos costes de reestructuración de 70 millones (43 millones después de impuestos) y de 28 millones (18 millones después de impuestos), respectivamente. En 1997, los ingresos comerciales de 281 millones suponían un incremento respecto a los 231 millones de 1996, reflejando un crecimiento de la cifra de negocio en todas las regiones, junto con unos beneficios de crédito más altos en los Estados Unidos.

En 1998, las cifras de negocios ajustadas fueron de 1.061 millones de US\$, lo cual representa una subida de 43 millones de US\$, un 4%, en relación con 1997, como reflejo de un fuerte crecimiento en las bolsas extranjeras de clientes y el crecimiento en otros ingresos por tasas. Las cifras de negocio para 1997 fueron de 1.018 millones, 89 millones más, un 10%, que en 1996, mostrando un crecimiento de las tasas de nuevos productos de inversión introducidos durante el ejercicio y un aumento en las bolsas extranjeras relacionadas con clientes.

Los gastos operativos ajustados de 725 millones en 1998 supusieron un aumento de 55 millones, un 8%, respecto a 1997, reflejando un aumento del equipo de ventas y unos costes de gestión de productos más altos. Los gastos de 670 millones en 1997 subieron en 33 millones, un 5%, respecto a 1996, como reflejo de un aumento de la plantilla, necesario para soportar unos volúmenes de negocio superiores, así como unos gastos superiores en iniciativas tecnológicas.

Los beneficios ajustados de créditos para 1998 fueron de 16 millones frente a 19 millones en 1997 y 1 millón en 1996. Los beneficios de créditos de 1998 reflejaban unos ingresos superiores en préstamos al contado y más recuperaciones en Europa y en los Estados Unidos, compensados por mayores deudas incobrables en Asia Pacífico y en Latinoamérica. Los beneficios de créditos de 1997 mejoraron en relación con 1996, puesto que la actividad en EE.UU. siguió beneficiándose de las recuperaciones, las ganancias en la venta de OPIP y los ingresos de préstamos al contado.

En 1998, los ingresos comerciales se resintieron también, debido a un tipo impositivo efectivo más alto. Los tipos impositivos efectivos para los beneficios comerciales antes de impuestos fueron de un 28%, un 23% y un 21% en 1998, 1997 y 1996, respectivamente. Las fluctuaciones en los tipos impositivos efectivos de rentas se debieron a cambios en el carácter y en la disparidad geográfica de los beneficios antes de impuestos.

#### e-CITI

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, neto de gastos de interés	\$ 147	\$ 112	\$ 88
Gastos de explotación ajustados(1)	379	239	163
Margen de explotación	(232)	127	(75)
Costes de créditos	3	4	5
Pérdidas comerciales, antes de impuestos	(235)	(131)	(80)
Beneficio de impuesto sobre la renta	(93)	(52)	(29)
Pérdidas comerciales	(142)	(79)	(51)
Costes de reestructuración, tras impuestos	2	16	—
Pérdidas netas	\$(144)	\$(95)	\$(51)

(1) No incluye los costes de reestructuración.

e-Citi, la empresa que gestiona la estrategia de la Compañía en Internet y su ejecución, incluida la creación y la realización de servicios financieros electrónicos e iniciativas de comercio electrónico, tales como Acceso Directo y otros productos bancarios de transacciones por Internet y

proporciona a clientes otros servicios de banca electrónica como, por ejemplo, los Servicios Globales de Tarjetas de Débito, presentó unas pérdidas comerciales de 142 millones de US\$ en 1998, frente a los 79 millones de 1997 y a los 61 millones de 1996. Las pérdidas netas de 144 millones en 1998 y de 95 millones en 1997 incluían los gastos de reestructuración de 3 millones (2 millones después de impuestos) y de 28 millones (16 millones después de impuestos), respectivamente.

Los ingresos, el neto de los gastos de interés, ascendieron a 147 millones en 1998, superiores a los 112 millones de 1997 y a los 88 millones de 1996, reflejando aumentos del volumen de negocios en ciertos servicios de banca electrónica.

Los gastos operativos ajustados de 379 millones supusieron un aumento respecto a los 239 millones y a los 163 millones de 1997 y 1996, respectivamente, como reflejo de los servicios financieros relacionados con Internet y las iniciativas de comercio electrónico y el gasto de inversión adicional en ciertos servicios de banca electrónica.

#### OTHER CONSUMER

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, neto de gastos de interés	\$ 97	\$105	\$118
Gastos de explotación	236	90	42
Ingresos comerciales (pérdidas) a. de imp.	(139)	15	76
Impuestos sobre la renta (beneficios)	(53)	(9)	30
Ingresos netos (pérdidas)	\$ (86)	\$ 24	\$ 46

Other Consumer, que incluye ciertas operaciones de tesorería y marketing global y otros programas, presentó unas pérdidas netas de 86 millones de US\$ en 1998, frente a los ingresos netos de 24 millones y 46 millones en 1997 y 1996, respectivamente, reflejando, sobre todo, un gasto superior en publicidad global, en marketing y en iniciativas de desarrollo de la distribución.

#### CORPORATE ITEMS (Partidas corporativas)

##### CORPORATIVO/OTROS

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos de interés	\$ 932	\$ 838	\$ 902
Gastos ajustados de explotación <sup>(1)</sup>	712	413	543
Provisiones para prestaciones, demandas y Pérdidas por cuentas incobrables	(2)	(6)	34
Ingresos comerciales, antes de impuestos	222	431	325
Impuestos sobre la renta	381	801	776
Pérdidas comerciales	(159)	(370)	(451)
Ganancia por venta de filial, después de imp.	-	-	31
Ganancia de venta de acciones por filial	-	-	363
Gastos de reestructuración y costes de fusión, después de impuestos	105	31	-
Pérdidas netas	\$(264)	\$(401)	\$( 57)

<sup>(1)</sup> No incluye los gastos de reestructuración y los costes de fusión.

Las partidas corporativas incluyen los resultados netos de tesorería, los ingresos derivados de cobrar a los segmentos bancarios los fondos empleados, sobre la base de un coste marginal de concepto de fondos, los gastos de personal corporativo y otros similares y la compensación creada por atribuir impuestos sobre la renta de negocios principales con un tipo impositivo local para negocios de Citicorp. Los tipos impositivos efectivos para estos negocios fueron de un 31%, un 26% y un 26% para 1998, 1997 y 1996, respectivamente, mientras que la tasa impositiva efectiva de Citicorp fue de un 37% para 1998 y 1997 y un 38% para 1996.

Las cifras de negocio en 1998 incluían los ingresos de la venta de una propiedad de desarrollo inmobiliario, mientras que en 1996 se incluían unos ingresos residuales de ciertos negocios abandonados.

Los gastos en 1998 incluían una contribución de 100 millones de dólares de valores de capital riesgo revalorizados a la Fundación de la Compañía, que tuvo un impacto mínimo en los beneficios de Citigroup, después de las desgravaciones fiscales y de las ganancias de inversión, así como aumentos

en ciertos gastos en tecnología y otros costes corporativos sin asignar. Asimismo, los gastos de 1998, 1997 y 1996 incluían 70 millones de dólares, 72 millones y 113 millones, respectivamente, asociados con las opciones sobre acciones basadas en la rentabilidad.

Las cantidades de 1998 incluían un coste de reestructuración de 69 millones (40 millones después de impuestos) para sanear e integrar funciones del personal corporativo, así como 65 millones (antes y después de impuestos) de gasto único asociado con fusionar organizaciones precedentes de Citigroup. Las cantidades de 1997 incluyen un gasto de reestructuración de 19 millones (11 millones después de impuestos), relacionado, principalmente, con la reorganización de varias funciones de apoyo corporativo de Citicorp. Asimismo, los impuestos sobre la renta de 1997 incluían un gasto de 20 millones relacionado con la compensación de atribuir los impuestos sobre la renta a los gastos de reestructuración de los negocios principales de Citicorp con un tipo impositivo local.

## **PROPIEDADES INMOBILIARIAS**

Las oficinas administrativas de la Compañía se encuentran en Citicorp Center, un edificio de 59 plantas, situado en el número 153 de East 53<sup>rd</sup> Street, del cual Citibank posee una tercera parte. La Compañía y algunas de sus filiales ocupan la totalidad de dicho espacio en propiedad. Las oficinas y otras propiedades utilizadas por las empresas subsidiarias están situadas por todo Estados Unidos y en varias ciudades del extranjero.

Las oficinas centrales de Citicorp y de Citibank se hallan en 399 Park Avenue, New York, New York, un edificio de 39 plantas, del cual Citibank posee dos terceras partes. La Compañía ocupa todo el espacio que tiene en propiedad en dicho edificio. Citibank posee, también, un edificio en Long Island City, New York y un edificio situado en 111 Wall Street de New York City, el cual está ocupado por la Compañía y algunas de sus filiales.

Las compañías de seguros de responsabilidad civil subsidiarias de la Compañía tienen en alquiler 199 oficinas exteriores por todo Estados Unidos. Las oficinas centrales de TIC, TLAC y TAP están localizadas en Hartford, Connecticut. Todo el espacio utilizado es propiedad de TIC. TAP alquila también a Aetna P&C espacio en CityPlace, situado en Hartford, Connecticut.

Las compañías de seguros de vida subsidiarias de la Compañía alquilan espacio de oficinas, en unos 20 lugares de Estados Unidos. TIC y/o The Travelers Insurance Group, Inc. alquilan otros dos edificios en Hartford, Connecticut, gran parte de los cuales se subarrienda a terceros. TIC posee también un edificio en Norcross, Georgia, que está ocupado por su departamento de sistemas de información.

Salomon Smith Barney posee dos edificios en New York City, un edificio de oficinas en Rutherford, New Jersey, un edificio de oficinas en Tampa, Florida y un edificio de oficinas en Londres, Inglaterra. La mayor parte del resto de oficinas de Salomon Smith Barney están situadas en edificios arrendados, cuyos contratos de arrendamiento expiran en diferentes fechas. Salomon Smith Barney arrienda dos edificios localizados en 388 y en 390 Greenwich Street en New York City, hasta el año 2003. Salomon Smith Barney tiene una opción de compra, respecto a estas propiedades. Salomon Smith Barney arrienda, también, espacio de oficinas en Seven World Trade Center en New York City.

Se tienen en propiedad otras oficinas y almacenes los cuales no son relevantes para la situación financiera o las operaciones de la Compañía.

La Compañía estima que sus propiedades son las adecuadas y convenientes para las actividades comerciales desarrolladas en la actualidad y que su conservación es la correcta.

### *IV.1.2 Posicionamiento Relativo del Grupo dentro del Sector Bancario*

#### **Competencia**

Citigroup, Citibank y sus subsidiarias y filiales están sujetas a una competencia intensa en todos los aspectos de sus negocios tanto frente a bancos como a instituciones no bancarias que suministran servicios financieros y, en algunas de sus actividades, frente a agencias gubernamentales.

La siguiente información relativa a los mayores bancos del mundo (por activos) ha sido recogida de la revista Forbes (26 de julio 1999).

Nombre	Activos	Ingreso	Beneficio neto	Capitalización bursátil
Citigroup	689	76	5.8	149
Bank of America	618	51	5.2	113
HSBC Group	484	43	4.3	94

Cifras en miles de millones de dólares

## IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

### RESUMEN DE INGRESOS

Citigroup Inc. y Subsidiarias

<i>En Millones de dólares</i>	1998	1997	1996
Total Ingresos	76.431	72.306	65.101
Gastos de intereses	27.495	24.524	21.336
<b>Beneficios totales, neto de gastos de intereses</b>	<b>48.936</b>	<b>47.782</b>	<b>43.765</b>
Provisiones para prestaciones, demandas y pérdidas por incobrables	11.116	9.911	9.566
Gastos de Explotación	28.551	27.121	23.475
<b>Beneficios antes de impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>9.269</b>	<b>10.750</b>	<b>11.087</b>
Provisión para impuestos sobre el beneficio	3.234	3.833	3.967
Intereses minoritarios netos de impuestos sobre el beneficio	228	212	47
<b>Beneficios de Operaciones Continuas</b>	<b>5.807</b>	<b>6.705</b>	<b>7.073</b>
Operaciones discontinuas netas de impuestos sobre el beneficio	0	0	0
<b>Beneficios Netos</b>	<b>5.807</b>	<b>6.705</b>	<b>7.073</b>

### IV.2.1 Rendimiento Medio de los Empleos.

#### Saldos y Tipos de Interés Medios, Base Impositiva Equivalente <sup>(1)(2)(3)</sup>

<i>En Millones de Dólares</i>	Volumen Medio			Ingresos de Intereses			Tipo medio		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996	1998	1997	1996
<b>Activos</b>									
Caja y equivalentes de caja									
En oficinas de EE.UU.	\$ 3.199	\$ 2.416	\$ 1.847	\$ 1	\$ -	\$ 1	0,03	-	0,05
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	1.087	1.114	1.568	21	16	19	1,93	1,44	1,21
<b>Total</b>	<b>4.286</b>	<b>3.530</b>	<b>3.415</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>0,51</b>	<b>0,45</b>	<b>0,59</b>
Depósitos a interés en bancos <sup>(4)</sup>	14.313	14.003	12.559	1.070	995	858	7,48	7,11	6,83
<b>Inversiones</b>									
En oficinas de EE.UU.									
Gravables	59.254	57.661	48.415	3.731	3.828	3.265	6,30	6,64	6,74
Exentas del impuesto sobre la renta	13.059	8.613	6.383	946	724	556	7,24	8,41	8,71
de EE.UU.									
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	24.628	20.729	15.189	2.441	1.661	1.342	9,91	8,01	8,84
<b>Total</b>	<b>96.941</b>	<b>87.003</b>	<b>69.987</b>	<b>7.118</b>	<b>6.213</b>	<b>5.163</b>	<b>7,34</b>	<b>7,14</b>	<b>7,38</b>
<b>Fondos federales vendidos y valores a préstamo o adquiridos con pactos de reventa</b>									
En oficinas de EE.UU.	78.096	76.034	68.171	6.087	5.326	4.257	7,79	7,00	6,24
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	57.122	51.074	37.825	2.511	2.527	2.094	4,40	4,95	5,54
<b>Total</b>	<b>135.218</b>	<b>127.108</b>	<b>105.996</b>	<b>8.598</b>	<b>7.853</b>	<b>6.351</b>	<b>6,36</b>	<b>6,18</b>	<b>5,99</b>
<b>Activos exigibles de corretaje</b>									
En oficinas de EE.UU.	14.307	7.643	7.341	1.087	857	645	7,60	11,21	8,79
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	8.742	5.934	4.668	200	73	37	2,29	1,23	0,79
<b>Total</b>	<b>23.049</b>	<b>13.577</b>	<b>12.009</b>	<b>1.287</b>	<b>930</b>	<b>682</b>	<b>5,58</b>	<b>6,85</b>	<b>5,68</b>
<b>Activos de cuenta de explotación <sup>(5)(6)</sup></b>									
En oficinas de EE.UU.	71.307	75.916	69.500	3.171	2.899	2.620	4,45	3,82	3,77
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	59.211	71.539	57.316	1.624	2.160	2.087	2,74	3,02	3,64
<b>Total</b>	<b>130.518</b>	<b>147.455</b>	<b>126.816</b>	<b>4.795</b>	<b>5.059</b>	<b>4.707</b>	<b>3,67</b>	<b>3,43</b>	<b>3,71</b>
<b>Préstamos (neto de rentas anticipadas) <sup>(7)</sup></b>									
<b>Préstamos personales</b>									
En oficinas de EE.UU.	71.068	65.652	61.913	7.820	7.250	6.937	11,00	11,04	11,20
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	51.664	51.274	51.282	6.384	6.308	6.489	12,36	12,30	12,65
<b>Total préstamos personales</b>	<b>122.732</b>	<b>116.926</b>	<b>113.195</b>	<b>14.204</b>	<b>13.558</b>	<b>13.426</b>	<b>11,57</b>	<b>11,60</b>	<b>11,86</b>

6

Préstamos comerciales									
En oficinas de EE.UU.									
Comerciales e industriales	11.215	10.171	8.697	915	876	807	8,16	8,61	9,28
Hipotecarios e inmobiliarios	6.017	6.386	8.268	616	678	748	10,24	10,62	9,05
Préstamos a instituciones financieras	324	499	481	27	40	36	8,33	8,02	7,48
Financiación de arrendamientos	2.958	3.048	3.219	189	205	211	6,39	6,73	6,55
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	64.639	50.791	43.387	6.981	5.411	4.867	10,80	10,65	11,22
Total préstamos comerciales	85.153	70.895	64.052	8.728	7.210	6.669	10,25	10,17	10,41
Total préstamos	207.885	187.821	177.247	22.932	20.768	20.09	11,03	11,06	11,34
						5			
Otros activos que devengan intereses	6.577	4.338	1.393	747	511	117	11,36	11,78	8,40
Total activos que devengan intereses	618.787	584.835	509.422	\$46.569	\$42.345	\$37.9	7,53	7,24	7,46
						93			
Activos que no devengan intereses <sup>(5)</sup>	111.755	93.485	82.368						
Total activos	\$730.54	\$678.32	\$591.79						
	2	0	0						

- (1) El ajuste impositivo de equivalencia se basa en el tipo impositivo reglamentario federal para EE.UU. del 35%.
- (2) Los tipos de interés y las cantidades incluyen los efectos de las actividades de gestión del riesgo, asociados con las categorías respectivas de activo y pasivo.
- (3) Para ciertas cantidades relativas a Travelers, las medias mensuales o trimestrales se han utilizado cuando las medias diarias no están disponibles.
- (4) Los tipos medios reflejan los tipos de interés locales, corrientes, con los efectos inflacionistas y la corrección monetaria en ciertos países.
- (5) Los valores justos en libros de contratos de derivados y de cambio de divisas se registran en los activos que no devengan intereses y en otros pasivos que no producen intereses.
- (6) El gasto de interés en los pasivos de la cuenta de explotación de Salomon Smith Barney queda registrado como una reducción de los ingresos de intereses.
- (7) Incluye préstamos al contado.

#### IV.2.2 Análisis de Variaciones en intereses y rendimientos asimilados

##### Análisis de los Cambios en los Ingresos Netos de Intereses

En Millones de Dólares <sup>(1)</sup>	1998 frente a 1997			1997 frente a 1996		
	Aumento (disminución)			Aumento (disminución)		
	debido a cambios en:			debido a cambios en:		
	Volumen	Tipo	Cambio	Volumen	Tipo	Cambio
	medio	medio	neto <sup>(2)</sup>	medio	medio	neto <sup>(2)</sup>
Caja y equivalentes de caja	\$ -	\$ 6	\$ 6	\$ (6)	\$ 2	\$ (4)
Depósitos con interés en bancos <sup>(3)</sup>	22	53	75	102	35	137
Inversiones						
En oficinas de EE.UU.	400	(275)	125	789	(58)	731
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	345	435	780	453	(134)	319
Total	745	160	905	1.242	(192)	1.050
Fondos federales vendidos y valores a préstamo o adquiridos con pactos de reventa						
En oficinas de EE.UU.	148	613	761	520	549	1.069
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	282	(298)	(16)	674	(241)	433
Total	430	315	745	1.194	308	1.502
Activos exigibles de corretaje						
En oficinas de EE.UU.	571	(341)	230	27	185	212
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	45	82	127	12	24	36
Total	616	(259)	357	39	209	248
Activos de la cuenta de explotación <sup>(4)</sup>						
En oficinas de EE.UU.	(184)	456	272	245	34	279
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	(350)	(186)	(536)	464	(391)	73
Total	(534)	270	(264)	709	(357)	352
Préstamos-personales						
En oficinas de EE.UU.	596	(26)	570	414	(101)	313
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	48	28	76	(1)	(180)	(181)
Total	644	2	646	413	(281)	132
Préstamos-comerciales						
En oficinas de EE.UU.	36	(88)	(52)	(50)	47	(3)
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	1.495	75	1.570	799	(255)	544
Total	1.531	(13)	1.518	749	(208)	541
Total préstamos	2.175	(11)	2.164	1.162	(489)	673
Otros activos que devengan intereses	255	(19)	236	332	62	394
Total ingresos de intereses	3.709	515	4.224	4.774	(422)	4.352

- (1) El ajuste impositivo de equivalencia se basa en el tipo impositivo, reglamentario, federal para EE.UU del 35%.
- (2) La variación tipo/volumen se asigna teniendo en cuenta la relación porcentual de los cambios en el volumen y en el tipo con el "cambio neto" total.

(3) Los cambios en los tipos medios reflejan los cambios en los tipos de interés locales, corrientes, con los efectos inflacionistas y la corrección monetaria en ciertos países.

(4) El gasto de interés en los pasivos de la cuenta de explotación de Salomon Smith Barney queda registrado como una reducción de los ingresos de intereses.

### IV.2.3 Coste Medio de los Recursos

#### Saldos y Tipos de Interés Medios, Base Impositiva Equivalente <sup>(1)(2)(3)</sup>

En Millones de Dólares	Volumen Medio			Ingresos de Intereses			Tipo Medio		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996	1998	1997	1996
Pasivos									
Depósitos									
En oficinas de EE.UU.									
Imposiciones <sup>(7)</sup>	\$ 31.179	\$ 27.149	\$ 25.927	\$ 919	\$ 811	\$ 756	2,95	2,99	2,92
Otras imposiciones a plazo	10.997	12.302	12.556	498	610	782	4,53	4,96	6,23
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	149.982	128.546	116.565	10.229	8.192	7.436	6,82	6,37	6,38
Total	192.158	167.997	155.048	11.646	9.613	8.974	6,06	5,72	5,79
Fondos federales adquiridos y valores prestados o vendidos con pactos de recompra									
En oficinas de EE.UU.	83.094	85.817	77.026	6.612	6.251	4.897	7,96	7,28	6,36
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	51.649	55.321	38.524	2.860	2.969	2.420	5,54	5,37	6,28
Total	134.743	141.138	115.550	9.472	9.220	7.317	7,03	6,53	6,33
Activos exigibles de corretaje									
En oficinas de EE.UU.	11.555	6.103	5.962	264	155	69	2,28	2,54	1,16
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	13.454	5.394	4.847	24	57	55	0,18	1,06	1,13
Total	25.009	11.497	10.809	288	212	124	1,15	1,84	1,15
Activos de cuenta de explotación <sup>(5)(6)</sup>									
En oficinas de EE.UU.	34.037	44.881	42.107	165	147	157	0,48	0,33	0,37
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	40.178	42.882	33.584	112	178	175	0,28	0,42	0,52
Total	74.215	87.763	75.691	277	325	332	0,37	0,37	0,44
Banca de inversión y empréstitos de corretaje									
En oficinas de EE.UU.	13.554	8.259	5.869	587	543	382	4,33	6,57	6,51
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	1.773	3.369	3.482	151	104	56	8,52	3,09	1,61
Total	15.327	11.628	9.351	738	647	438	4,82	5,56	4,68
Empréstitos a corto plazo									
En oficinas de EE.UU.	9.641	7.663	6.267	669	578	525	6,94	7,54	8,38
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	5.948	5.101	3.672	951	713	628	15,99	13,98	17,10
Total	15.589	12.764	9.939	1.620	1.291	1.153	10,39	10,11	11,60
Deuda a largo plazo									
En oficinas de EE.UU.	44.440	41.394	38.154	2.812	2.568	2.447	6,33	6,20	6,41
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(4)</sup>	3.528	4.448	4.356	347	412	426	9,84	9,26	9,78
Total	47.968	45.842	42.510	3.159	2.980	2.873	6,59	6,50	6,76
Otros pasivos que no producen intereses	-	-	1.234	-	-	54	-	-	4,38
Títulos rescatables obligatoriamente de fideicomisos subsidiarios	3.687	2.958	937	295	236	71	8,00	7,98	7,58
Depósito a la vista en oficinas de EE.UU.	10.747	11.166	12.368						
Otros pasivos que no producen intereses <sup>(5)</sup>	168.088	145.185	121.407						
Acciones preferentes rescatables	246	403	543						
Total capital social	42.765	39.979	36.403						
Total pasivos y capital social	\$730.542	\$678.320	\$591.790	\$27.495	\$24.524	\$21.336			

(1) El ajuste impositivo de equivalencia se basa en el tipo impositivo reglamentario federal para EE.UU del 35%.

(2) Los tipos de interés y las cantidades incluyen los efectos de las actividades de gestión del riesgo asociados con las categorías respectivas de activo y pasivo.

(3) Para ciertas cantidades relativas a Travelers, las medias mensuales o trimestrales se han utilizado cuando las medias diarias no están disponibles.

(4) Los tipos medios reflejan los tipos de interés locales, corrientes, con los efectos inflacionistas y la corrección monetaria en ciertos países.

(5) Los valores justos en libros de contratos de derivados y de cambio de divisas se registran en los activos que no devengan intereses y en otros pasivos que no producen intereses.

(6) El gasto de interés en los pasivos de la cuenta de explotación de Salomon Smith Barney queda registrado como una reducción de los ingresos de intereses.

(7) Las imposiciones consisten en cuentas de dinero, asegurado al tipo de mercado. Cuentas NOW y otras imposiciones.

#### IV.2.4 Análisis de variaciones en intereses y rendimientos asimilados

##### Base equivalente imponible

	1998 frente a 1997			1997 frente a 1996		
	Aumento (disminución) debido a cambios en:			Aumento (disminución) debido a cambios en:		
	Volumen	Tipo	Cambio	Volumen	Tipo	Cambio
<i>En Millones de Dólares<sup>(1)</sup></i>	medio	medio	neto <sup>(2)</sup>	en medio	medio	neto <sup>(2)</sup>
Depósitos						
En oficinas de EE.UU.	95	(99)	(4)	38	(155)	(117)
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	1.433	604	2.037	763	(7)	756
Total	1.528	505	2.033	801	(162)	639
Fondos federales adquiridos y valores prestados o vendidos con pactos de recompra						
En oficinas de EE.UU.	(203)	564	361	595	759	1.354
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	(201)	92	(109)	940	(391)	549
Total	(404)	656	252	1.535	368	1.903
Efectos a pagar por corretaje						
En oficinas de EE.UU.	126	(17)	109	2	84	86
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	40	(73)	(33)	6	(4)	2
Total	166	(90)	76	8	80	88
Pasivos de la cuenta de explotación <sup>(4)</sup>						
En oficinas de EE.UU.	(41)	59	18	10	(20)	(10)
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	(11)	(55)	(66)	42	(39)	3
Total	(52)	4	(48)	52	(59)	(7)
Banca de inversión y empréstitos de corretaje						
En oficinas de EE.UU.	271	(227)	44	157	4	161
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	(68)	115	47	(2)	50	48
Total	203	(112)	91	155	54	209
Empréstitos a corto plazo						
En oficinas de EE.UU.	140	(49)	91	109	(56)	53
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	127	111	238	214	(129)	85
Total	267	62	329	323	(185)	138
Deuda a largo plazo						
En oficinas de EE.UU.	192	52	244	203	(82)	121
En oficinas fuera de EE.UU. <sup>(3)</sup>	(89)	24	(65)	9	(23)	(14)
Total	103	76	179	212	(105)	107
Otros pasivos que producen intereses	-	-	-	(27)	(27)	(54)
Títulos rescatables obligatoriamente de fideicomisos subsidiarios	58	1	59	161	4	165
Total gastos de intereses	1.869	1.102	2.971	3.220	(32)	3.188
Ingresos netos de intereses	\$1.840	\$ (587)	\$1.253	\$1.554	\$(390)	\$1.164

(1) El ajuste impositivo de equivalencia se basa en el tipo impositivo, reglamentario, federal para EE.UU. del 35%.

(2) La variación tipo/volumen se asigna teniendo en cuenta la relación porcentual de los cambios en el volumen y en el tipo con el "cambio neto" total.

(3) Los cambios en los tipos medios reflejan los cambios en los tipos de interés locales, corrientes, con los efectos inflacionistas y la corrección monetaria en ciertos países.

(4) El gasto de interés en los pasivos de la cuenta de explotación de Salomon Smith Barney queda registrado como una reducción de los ingresos de intereses.

INGRESOS NETOS DE INTERESES COMO PORCENTAJE DE LOS ACTIVOS MEDIOS QUE DEVENGAN INTERESES

En Millones de Dólares	Volumen Medio			Ingresos de Intereses			Tipo Medio %		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996	1998	1997	1996
<b>En oficinas de EE.UU.</b> <sup>(1)</sup>	\$337.168	\$318.353	\$285.690	\$11.730	\$10.675	\$ 9.654	3,48	3,35	3,3
<b>En oficinas fuera de EE.UU.</b> <sup>(1)</sup>	281.619	266.482	223.732	7.344	7.146	7.003	2,61	2,68	3,1
Total activos	\$618.787	\$584.835	\$509.422	\$19.074	\$17.821	\$16.657	3,08	3,05	3,2

(1) Incluye asignaciones para costes de capital y de financiación, basadas en la localización del activo.

El margen financiero de 19.074 millones de dólares aumento un 7.03% respecto a 1997, debido a un aumento en los activos de intereses cobrados. El aumento del margen financiero estuvo encabezado por el crecimiento de préstamos en Global Consumer y el efecto de una disminución en tipos sobre pasivos con interés en los mercados desarrollados.

#### IV.2.5 Comisiones y otros beneficios

##### BENEFICIOS POR OPERACIONES COMERCIALES

Los ingresos de las actividades principales, consistentes en las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas de las actividades de tesorería, fueron los siguientes, para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre:

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
<b>Salomon Smith Barney</b>			
Ingresos fijos <sup>(1)</sup>	\$ (869)	\$ 1.882	\$2.049
Acciones ordinarias <sup>(2)</sup>	536	397	576
Activos reales <sup>(3)</sup>	205	218	393
Otros	15	7	9
	(113)	2.504	3.027
<b>Citicorp</b>			
Divisas <sup>(4)</sup>	1.409	1.063	765
Derivados <sup>(5)</sup>	658	354	485
Ingresos fijos <sup>(6)</sup>	(162)	102	12
Otros	(12)	208	239
	1.893	1.727	1.501
<b>Total ingresos de actividades principales</b>	<b>\$1.780</b>	<b>\$4.231</b>	<b>\$4.528</b>

(1) Incluye los ingresos de títulos públicos y obligaciones de sociedades, títulos municipales, acciones preferentes, títulos hipotecarios y otras obligaciones. Asimismo, incluye operaciones con divisas al contado y a plazo (*spot* y *forward*) y opciones sobre divisas negociadas en la bolsa o en mercados secundarios, opciones sobre valores de ingresos fijos, *swaps* (permutas financieras) de tipos de interés, *swaps* de divisas, opciones sobre *swaps*, opciones *cap* y *floor*, futuros financieros y opciones de mercados secundarios y contratos a plazo con valores de ingresos fijos.

(2) Incluye ingresos de acciones ordinarias y de opciones preferentes convertibles, obligaciones de sociedades convertibles, pagarés ligados a valores inmobiliarios y opciones y warrants sobre acciones negociadas en la bolsa o en mercados secundarios.

(3) Incluye los ingresos de los resultados de Phibro Inc. (Phibro), que comercia con petróleo, productos derivados del petróleo, gas natural, energía eléctrica, metales y mercadería agrícola e instrumentos derivados. Durante 1998, Phibro continuó con sus esfuerzos por redimensionar para reducir considerablemente el alcance de algunas de sus actividades.

(4) Incluye los ingresos de contratos al contado, a plazo y de opciones sobre divisas.

(5) Incluye los ingresos de los *swaps*, opciones y futuros financieros sobre tipos de interés y sobre divisas y los contratos de participación y de materias primas.

(6) Incluye los ingresos procedentes de obligaciones públicas y de sociedades, activos hipotecarios y de otros instrumentos de deuda.

## ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Ingresos totales, netos de gastos de interés	<b>\$1.298</b>	\$1.693	\$715
Gastos de explotación	<b>47</b>	38	36
Beneficios de créditos	<b>(10)</b>	(64)	(80)
Ingresos a de imp. e intereses minoritarios	<b>1.261</b>	1.719	759
Impuestos sobre la renta	<b>316</b>	409	166
Intereses minoritarios	<b>16</b>	18	(1)
<b>Ingresos netos</b>	<b>\$ 929</b>	\$1.292	\$594

La unidad de Actividades de Inversión engloba las actividades de capital riesgo de Citigroup, las ganancias realizadas de inversión (pérdidas) relacionadas con ciertas inversiones corporativas y de seguros y los resultados de determinadas inversiones en países que refinancian su deuda conforme al Plan Brady de 1989 o conforme a otros planes similares.

Los ingresos en 1998 de 1.298 millones de dólares descendieron en 395 millones, un 23% respecto a 1997, reflejando, principalmente, un descenso de 262 millones en los ingresos de capital riesgo hasta los 487 millones. Los ingresos netos de interés se redujeron en 110 millones respecto a 1997 como reflejo de un nivel inferior de activos con dividendos de intereses. Las ganancias realizadas de las ventas de inversiones de 778 millones de dólares se redujeron en 45 millones, mientras que las ganancias netas de activos de 28 millones aumentaron en 29 millones. Las cifras de negocio de 1997 de 1.693 millones de dólares aumentaron en 978 millones respecto a 1996, reflejando, sobre todo, una mejora de 653 millones en las ganancias realizadas de ventas de inversiones hasta los 823 millones, un aumento de 299 millones en los resultados de capital riesgo, hasta alcanzar los 749 millones y una mejora en 60 millones en las ganancias netas de activos. Las ganancias netas de activos en 1998, 1997 y 1996 incluyen las ganancias netas (amortizaciones) de 29 millones, (39) millones y (100) millones, relacionadas con inversiones en Latinoamérica.

Los beneficios de créditos totalizaron 10 millones de dólares, 64 millones y 80 millones en 1998, 1997 y 1996, respectivamente. Los beneficios de créditos en 1997 incluían 50 millones del contrato de refinanciación suscrito con Perú, mientras que los de 1996 incluían 75 millones de contratos de refinanciación suscritos con Panamá, Eslovenia y Croacia.

Los tipos impositivos efectivos sobre la renta en 1998, 1997 y 1996 fueron de un 25%, un 24% y un 22%, respectivamente. Las fluctuaciones de los tipos impositivos efectivos sobre la renta son el resultado de cambios en el carácter y en la dispersión geográfica de los beneficios antes de impuestos.

Los niveles de ingresos de capital riesgo, las ganancias realizadas de las ventas de inversiones y las ganancias netas de activos pueden fluctuar en el futuro, a consecuencia de factores específicos del mercado y de los activos.

## OPERACIONES DISCONTINUAS

Las operaciones discontinuas son negocios que se cierran de forma puntual y que no pertenecen a la actividad normal de la entidad.

1996

En Millones de Dólares	Pérdidas Netas
Operaciones	\$ (75)
Pérdidas de traspasos	(259)
<b>Total operaciones discontinuas</b>	<b>\$(334)</b>

Se clasificó dentro de operaciones discontinuas.

Las pérdidas por traspasos de la Compañía en 1996, de 259 millones, representan la pérdida de 290 millones después de impuestos por la venta de Basis a Valero, compensada, en parte, por unas ganancias de 31 millones después de impuestos procedentes de un pago imprevisto recibido de United HealthCare Corporation, relacionado con la venta, en 1995, de The MetraHealth Companies, Inc.

En marzo de 1997, la Compañía formalizó una carta de intenciones no vinculante, para vender las acciones en circulación de Basis Petroleum, Inc. (Basis), empresa subsidiaria en propiedad absoluta, que posee y opera

refinerías petrolíferas en la zona de Gulf Coast en EE.UU., a Valero Energy Corporation (Valero). Esta transacción dió lugar al reconocimiento en 1996 en los Estados Financieros Consolidados de una pérdida antes de impuestos de unos 505 millones de dólares (290 después de impuestos). La venta se completó el 1 de mayo de 1997. Los beneficios de la venta incluyeron 365 millones de dólares en efectivo, las acciones ordinarias de Valero con un valor de mercado de 120 millones de dólares y unos pagos de participación basados en una producción hipotética fija y la diferencia, si la hubiera, entre un *cracks spread* (diferencial de primera) medio de mercado, según se define y un *craks spread* base, según se define, a lo largo de los diez años siguientes. El total de los pagos de participación está limitado a un máximo de 200 millones de dólares, con un máximo de 35 millones por año. Durante 1998, la Compañía recibió 11 millones de dólares en pagos de participación de Valero. Además, debido al acuerdo de fusión de Valero con PG&E Corporation (PG&E), las acciones ordinarias de Valero se canjearon por acciones de PG&E, más una acción de la compañía resultante (New Valero), representando los activos del negocio de refinación de Valero. En el tercer trimestre de 1997, la Compañía liquidó su participación de acciones ordinarias de PG&E y New Valero. En julio de 1997, la Compañía pagó a Valero 3 millones de dólares, en relación con la fijación final del capital circulante. La pérdida estimada incluye costes de despidos y pérdidas de explotación anticipadas que se sufrirán antes de completar la venta y refleja otras estimaciones del valor en el momento del cierre. Los ingresos de Basis para el año terminado el 31 de diciembre de 1996 fueron intangibles.

#### IV.2.6 Gastos de Explotación

##### **Gastos ajustados de explotación.**

Los gastos ajustados de explotación en 1998 fueron 27.800 millones de US\$ (no incluyen los costes de reestructuración, ni los costes de la fusión); aumentaron 2.300 millones, un 9%, respecto a 1997, y crecieron 1.900 millones, un 8%, respecto a 1996. Los gastos aumentaron para Global Consumer en un 16% en 1998 y en un 10% en 1997, datos que reflejan la adquisición de UCS (en 1998), la publicidad a nivel mundial, las iniciativas de marketing y de distribución, y los esfuerzos en el desarrollo de la banca electrónica. Los gastos del Global Corporate and Investment Bank se incrementaron un 2% en 1998 y un 8% en 1997, atribuibles principalmente al aumento del gasto en tecnología, a los aumentos en el volumen y a los costes asociados con la ejecución de planes para ganar cuota de mercado en determinados países de mercados emergentes.

##### Costes de reestructuración y de fusión.

En 1998 los costes de reestructuración y de fusión ascendieron a 795 millones de US\$; representaron 1.122 millones de gastos de amortización asociados, con mejoras de negocio e iniciativas de integración que se habían de poner en práctica en un período de 12 a 18 meses, y 65 millones de costes asociados con cerrar la fusión administrativamente (costes de transacción única legales, reglamentarios, contables y otros de la misma índole), en parte compensado por una reducción de 392 millones en los costes de reestructuración de 1997 debido a cambios en las estimaciones (la partida más importante es una reducción de 324 millones de dólares del adeudo de Salomon Smith Barney por el arrendamiento del Seven World Trade Center con unas condiciones más favorables a las previstas inicialmente).

La puesta en práctica de las iniciativas de reestructuración provocará que algunos activos de edificios y equipamiento se hagan innecesarios. Conforme a las directrices actuales del SEC, la vida amortizable restante de estos activos se ha acortado y los costes de depreciación acelerada de 262 millones de dólares (aparte de la depreciación normal prevista de estos activos), se reconocerán en períodos posteriores.

De los gastos de 1.122 millones de dólares, 712 millones del negocio del Global Consumer corresponden a la consolidación de centros de inspección regionales y de otras funciones a nivel mundial, a la reducción de estratos de gestión, a la reestructuración del equipo de ventas e integración de grupos de gestión de marketing y a varias operaciones no estratégicas en curso; 324 millones de dólares del negocio del Global Corporate and Investment Bank corresponden a la racionalización de operaciones en países con operaciones múltiples, a la consolidación de localizaciones de Citibank y de Salomon Smith Barney, a la integración de plataformas comerciales y a negocios no estratégicos en curso; 17 millones de dólares del negocio de Gestión de Activos corresponden a la eliminación de excedente de plantilla (unos 11.900 puestos) y los restantes 69 millones de dólares corresponden a la simplificación e integración de las atribuciones del personal de la Corporación y otras atribuciones del personal. Unos 507 millones de dólares, del gasto de 1.122 millones, corresponden a operaciones en los Estados Unidos. Dado que el gasto se registró casi a final de año, no hubo una utilización excesiva durante 1998.

En 1997, Citigroup registró unos gastos de reestructuración de 1.718 millones de dólares, consistentes en un coste de reestructuración de 880 millones de dólares, por programas de gestión del coste e

iniciativas de servicios a clientes para mejorar la eficacia operativa y la productividad de los negocios de Citicorp, y un coste de 838 millones de dólares, por la fusión con Salomon Smith Barney. El coste correspondiente a Citicorp incluía 487 millones de dólares para indemnizaciones por despidos (unos 9.000 puestos de trabajo), 245 millones de dólares relacionados con las amortizaciones de equipamiento y edificios, y 148 millones de expiración de arrendamiento y de otros costes de amortización. El coste correspondiente a Salomon Smith Barney incluía 161 millones de dólares para indemnizaciones por despidos (1.900 puestos de trabajo), 663 millones de costes asociados con el abandono proyectado de ciertas instalaciones, edificios y otros activos, principalmente los relacionados con el arrendamiento del centro Seven World Trade Center, y 14 millones de otros costes, relacionados directamente con la fusión de Salomon Smith Barney.

#### IV.2.7 Provisiones y reservas

##### RESERVA PARA PÉRDIDAS POR CUENTAS INCOBRABLES

Se añaden sumas a la reserva, por medio de la provisión para pérdidas por cuentas incobrables. Las pérdidas por cuentas incobrables se deducen de la reserva y los rescates posteriores se añaden. Los valores recibidos, a cambio de reclamaciones de préstamos en reestructuraciones de deuda, se registran al principio al valor justo, con las pérdidas o ganancias reflejadas como rescates o amortizaciones en la reserva y, posteriormente, se justifican como títulos dispuestos a la venta.

La cantidad de la provisión se fija sobre la base de la valoración de la Dirección de las pérdidas netas de crédito pasadas y previstas, de las condiciones comerciales y económicas, del carácter, calidad y rentabilidad de las carteras y de otros indicadores pertinentes. Esta evaluación engloba todas las actividades que implican la ampliación del crédito y también incluye una valoración de la capacidad de los prestatarios, que tienen obligaciones en divisas, de obtener las divisas extranjeras necesarias para realizar el servicio sistemático de la deuda. Los riesgos de balances mayores no homogéneos que representan riesgos de créditos individuales importantes, se evalúan teniendo en cuenta el carácter del prestatario, la situación financiera global, los recursos y el historial de pago; las perspectivas de apoyo por parte de avalistas responsables financieramente y, si fuera conveniente, el valor realizable de cualquier garantía. El deterioro de los créditos de balances mayores no homogéneos se mide, comparando el valor neto en libros del crédito con el valor actual de los flujos de caja futuros, previstos, descontados al tipo efectivo del crédito, el valor de mercado secundario del crédito o el valor justo de la garantía para los créditos condicionados a una garantía. Se establece una reserva de valuación, si es necesario, dentro de la parte de la reserva deducida para créditos. La evaluación de créditos de balances más pequeños, homogéneos, como créditos de hipotecas personales, a plazos, renovables y otros préstamos personales, se evalúan en conjunto, en cuanto al deterioro, teniendo en cuenta la experiencia pasada de pérdidas, ajustada a los cambios de tendencias y condiciones, incluida la morosidad y la no acumulación de intereses; las tendencias en el volumen y en las condiciones de los préstamos; los efectos de los cambios en las políticas y procedimientos de préstamo; las tendencias y condiciones económicas nacionales y locales, y las concentraciones de crédito. Considerando estos análisis, la reserva resultante se considera adecuada para absorber las pérdidas por cuentas incobrables inherentes a la cartera.

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
<i>Reserva para pérdidas por cuentas incobrables al inicio del año</i>	<b>\$6.137</b>	\$5.743	\$5.561
<i>Adiciones</i>			
<i>Provisión para pérdidas de incobrables</i>	<b>2.751</b>	2.197	2.200
<i>Deducciones</i>			
<i>Pérdidas de créditos personales<sup>(1)</sup></i>	<b>2.735</b>	2.604	2.438
<i>Recuperaciones de créditos personales<sup>(1)</sup></i>	<b>(497)</b>	(507)	(473)
<i>Pérdidas netas de créditos personales<sup>(1)</sup></i>	<b>2.238</b>	2.097	1.965
Pérdidas de préstamos comerciales	<b>576</b>	191	259
Recuperaciones de préstamos comerciales	<b>(170)</b>	(219)	(266)
<i>Pérdidas netas de créds. comer. (recuperaciones)</i>	<b>406</b>	(28)	(7)
<i>Otros – neto<sup>(2)</sup></i>	<b>373</b>	266	(60)
<b>Reserva para pérdidas de incobrables fin de año</b>	<b>\$6.617</b>	\$6.137	\$5.743

(1) Desde 1997, refleja la clasificación de los activos exigibles de tarjetas de crédito que se tiene la intención de poner a la venta como préstamos a la venta (incluidos en otros activos), con las pérdidas netas por cuentas incobrables cargadas a otros ingresos.

(2) Incluye, principalmente, las transferencias netas de (y a) las reservas para actividades de titulización y los efectos de conversión de divisas. En 1998, refleja la adición de 320 millones de dólares de reservas para pérdidas por cuentas incobrables, relacionadas con la adquisición de la cartera de Universal Card. En 1997, se repusieron 373 millones de dólares a la reserva para pérdidas por cuentas incobrables que se habían atribuido previamente a las transacciones de titulización de tarjetas de crédito, para las que el riesgo a las pérdidas por cuentas incobrables está limitado contractualmente a los flujos de capital de los activos exigibles de titulización, 50 millones de dólares atribuibles a cartas de declaración de garantía y a garantías fueron reclasificados a otros pasivos y 50 millones de dólares atribuibles a contratos de derivados y de divisas fueron reclasificados como una deducción de los activos de cuentas de explotación.

### IV.3 GESTIÓN DEL BALANCE

#### IV.3.1 Inversión Crediticia

En Millones de Dólares, al final del año	1998	1997	1996
<i>Préstamos comerciales</i>			
<i>En oficinas de EE.UU.</i>			
<i>Hipotecarios e inmobiliarios (1)(2)</i>	\$ 29.962	\$ 28.084	\$ 27.173
<i>A plazos, crédito rotativo y otros</i>	47.869	42.415	41.489
<i>Financiación de arrendamientos</i>	-	-	-
	<b>77.831</b>	<b>70.499</b>	<b>68.662</b>
<i>En oficinas fuera de EE.UU.</i>			
<i>Hipotecarios e inmobiliarios (1)(3)</i>	19.456	17.685	18.379
<i>A plazos, crédito rotativo y otros</i>	36.048	32.179	33.905
<i>Financiación de arrendamientos</i>	484	544	754
	<b>55.988</b>	<b>50.408</b>	<b>53.038</b>
	<b>133.819</b>	<b>120.907</b>	<b>121.700</b>
<i>Ingresos por adelantado</i>	(1.564)	(1.417)	(1.532)
<i>Préstamos personales-neto</i>	<b>132.255</b>	<b>119.490</b>	<b>120.168</b>
<i>Préstamos comerciales</i>			
<i>En oficinas de EE.UU.</i>			
<i>Comerciales e industriales (4)</i>	12.279	10.841	8.458
<i>Hipotecarios e inmobiliarios (1)</i>	5.344	5.960	6.789
<i>Préstamos a instituciones</i>			
<i>Financieras</i>	173	371	1.035
<i>Financiación de arrendamientos</i>	2.951	3.087	3.017
	<b>20.747</b>	<b>20.259</b>	<b>19.299</b>
<i>En oficinas fuera de EE.UU.</i>			
<i>Comerciales e industriales (4)</i>	55.828	47.417	36.901
<i>Hipotecarios e inmobiliarios (1)</i>	1.792	1.651	1.815
<i>Préstamos a instituciones</i>			
<i>Financieras</i>	8.008	6.480	4.837
<i>Gobiernos y organismos oficiales</i>	2.132	2.376	2.252
<i>Financiación de arrendamientos</i>	1.386	1.092	1.294
	<b>69.146</b>	<b>59.016</b>	<b>47.099</b>
	<b>89.893</b>	<b>79.275</b>	<b>66.398</b>
<i>Ingresos por adelantado</i>	(190)	(159)	(110)
<i>Préstamos comerciales-neto</i>	<b>89.703</b>	<b>79.116</b>	<b>66.288</b>
<i>Total préstamos-neto de ingresos por adelantado</i>	<b>221.958</b>	<b>198.606</b>	<b>186.456</b>
<i>Reserva para pérdidas por cuentas incobrables</i>	(6.617)	(6.137)	(5.743)
<i>Total préstamos-neto de ingresos por adelantado y reserva para pérdidas por cuentas incobrables</i>	<b>\$215.341</b>	<b>\$192.469</b>	<b>\$180.713</b>

(1) Préstamos garantizados principalmente con propiedades inmobiliarias.

(2) Incluye 3.300 millones de dólares en 1998 y 3.400 millones en 1997 de préstamos comerciales inmobiliarios relacionados con actividades de banca de ámbito local y de banca privada.

(3) Incluye 2.400 millones de dólares en 1998 y 2.300 millones en 1997 de préstamos garantizados con propiedades comerciales inmobiliarias.

(4) Incluye préstamos no clasificados por separado.

La tabla siguiente contiene información sobre préstamos no respaldados por activos equivalentes. Los préstamos no respaldados son aquellos que la Compañía considera poco probable que pueda cobrar las cantidades vencidas, conforme a las condiciones contractuales del préstamo, excluyendo los préstamos homogéneos de saldos más pequeños que se evalúan de forma conjunta en cuanto a su falta de respaldo y que se trasladan al contado:

En Millones de Dólares, a final de año	1998	1997
<i>Préstamos comerciales no respaldados</i>	<b>\$1.536</b>	\$ 971
<i>Otros préstamos comerciales no respaldados<sup>(1)</sup></i>	<b>218</b>	241
<b>Total préstamos no respaldados<sup>(2)</sup></b>	<b>\$1.754</b>	<b>\$1.212</b>
<i>Préstamos no respaldados con reservas de tasación</i>	\$ 257	\$ 98
<i>Total reservas de tasación<sup>(3)</sup></i>	<b>24</b>	16
<i>Durante el año<sup>(4)</sup>:</i>		
<i>Saldo medio de préstamos no respaldados (PNR)</i>	<b>\$1.498</b>	\$1.188
<i>Ingresos por intereses reconocidos de PNR</i>	<b>68</b>	62

(1) Préstamos comerciales inmobiliarios, principalmente relacionados con actividades de banca de ámbito local y de banca privada.

(2) Al final de 1998, aproximadamente un 31% de estos préstamos se valoraron en cuanto a su falta de respaldo, usando el valor justo de la garantía y el 69% restante se valoró usando el valor corriente de los flujos de caja futuros previstos, descontados al tipo de interés efectivo, comparado con, aproximadamente un 39% y un 61%, respectivamente, al final de 1997.

(3) Incluidas en la reserva para pérdidas por cuentas incobrables.

(4) Para el ejercicio anual, terminado el 31 de diciembre de 1996, el saldo medio de los préstamos no respaldados fue de 1,7 billones de dólares y los ingresos por intereses reconocidos de préstamos no respaldados fueron de 116 millones de dólares.

## DETALLES DE LA EXPERIENCIA DE PÉRDIDA DE CRÉDITO

### Información Detallada de la Experiencia en Pérdidas de Créditos

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
<b>Reserva para pérdidas de créditos</b>			
<i>al inicio del año</i>	<b>\$6.137</b>	\$5.743	\$5.561
<i>Provisión para pérdidas de créditos</i>	<b>2.751</b>	2.197	2.200
<b>Pérdidas brutas de créditos</b>			
<b>Personales<sup>(1)</sup></b>			
<i>En oficinas de EE.UU.</i>	<b>1.726</b>	1.736	1.562
<i>En oficinas fuera de EE.UU.</i>	<b>1.009</b>	868	876
<b>Comerciales</b>			
<i>Hipotecarios e inmobiliarios</i>			
<i>En oficinas de EE.UU.</i>	<b>13</b>	21	27
<i>En oficinas fuera de EE.UU.</i>	<b>58</b>	47	32
<i>A gobiernos y organismos oficiales fuera de EE.UU.</i>	<b>3</b>	-	-
<i>Prést. a instituciones financieras en oficinas fuera de EE.UU.</i>	<b>97</b>	7	12
<i>Comerciales e industriales</i>			
<i>En oficinas de EE.UU.</i>	<b>62</b>	7	29
<i>En oficinas fuera de EE.UU.</i>	<b>343</b>	109	159
	<b>3.311</b>	2.795	2.697
<b>Recuperaciones de créditos</b>			
<b>Personales<sup>(1)</sup></b>			
<i>En oficinas de EE.UU.</i>	<b>235</b>	273	257
<i>En oficinas fuera de EE.UU.</i>	<b>262</b>	234	216
<b>Comerciales</b>			
<i>Hipotecarios e inmobiliarios</i>			
<i>En oficinas de EE.UU.</i>	<b>83</b>	47	88
<i>En oficinas fuera de EE.UU.</i>	<b>10</b>	7	8
<i>A gobiernos y organismos oficiales fuera de EE.UU.</i>	<b>10</b>	36	81
<i>Prést. a instituciones financieras en oficinas fuera de EE.UU.</i>	<b>16</b>	17	1
<i>Comerciales e industriales</i>			
<i>En oficinas de EE.UU.</i>	<b>21</b>	58	44
<i>En oficinas fuera de EE.UU.</i>	<b>30</b>	54	44

	<b>667</b>	726	739
<b>Pérdidas netas de créditos</b>			
En oficinas de EE.UU.	<b>1.462</b>	1.386	1.229
En oficinas fuera de EE.UU.	<b>1.182</b>	683	729
	<b>2.644</b>	2.069	1.958
Otros - neto <sup>(2)</sup>	<b>373</b>	266	(60)
<b>Reservas para pérdidas de créditos al final del año</b>	<b>\$6.617</b>	\$6.137	\$5.743
Pérdidas netas de créditos personales	<b>\$2.238</b>	\$2.097	\$1.965
Como porcentaje de préstamos personales medios	<b>1,82</b>	1,79	1,74
Pérdidas netas de créditos comerciales (recuperaciones)	<b>\$ 406</b>	\$ (28)	\$ (7)
Como porcentaje de préstamos comerciales medios	<b>0,48</b>	SR	SR

(1) Las pérdidas y recuperaciones de créditos personales corresponden, sobre todo, a créditos rotatorios y a préstamos a plazos.

(2) Incluye, fundamentalmente, las transferencias netas de las reservas (y a las reservas) para los efectos de las actividades de titulización y de conversión de divisas. En 1998, refleja la suma de 320 millones de dólares de reservas para pérdidas por cuentas incobrables, correspondientes a la adquisición de la cartera de Universal Card. En 1997, se repusieron 373 millones de dólares en la reserva para pérdidas de créditos que anteriormente se habían atribuido a transacciones de titulización de tarjetas de crédito, en las que el riesgo de pérdidas de créditos está limitado por contrato a los activos de caja de los activos exigibles titulizados, 50 millones de dólares atribuibles a cartas de declaración de garantía se reclasificaron como otros pasivos y 50 millones de dólares atribuibles a contratos de derivados y de cambio de divisas se reclasificaron como una deducción de los activos de la cuenta de explotación.

SR Sin Relevancia.

## OBLIGACIONES DE PRÉSTAMOS

En Millones de Dólares, al final del año	<b>1998</b>	1997
<i>Obligaciones comerciales no usadas para hacer o comprar</i>		
<i>Préstamos, adquirir activos exigibles de terceras partes y dar</i>		
<i>Emisiones de pagarés o garantías de crédito autorrenovables</i>	<b>\$132.600</b>	\$107.000
<i>Obligaciones renovables no usadas de tarjetas de crédito y de consumo</i>	<b>\$227.800</b>	\$135.600

El aumento, durante 1998, de las obligaciones renovables no usadas de tarjetas de crédito y de consumo, estuvo motivado, principalmente, por la adquisición de UCS.

La mayoría de las obligaciones no usadas están condicionadas a que los clientes mantengan unos niveles de crédito específicos. Por lo general, las obligaciones comerciales tienen unos tipos de interés flotantes y unas fechas fijas de expiración y puede que exijan el pago de comisiones. Dichas comisiones (neto de ciertos costes directos) se difieren y, una vez ejercitada la obligación, se amortizan durante la vigencia del préstamo o, si se considera que el ejercicio queda muy lejos, durante el periodo de la obligación. La tabla no incluye letras de crédito comerciales emitidas a nombre de clientes y garantizadas por el transporte de mercancías subyacente, que totalizaron 5.300 millones de dólares, al 31 de diciembre de 1998 y 5.800 millones, al 31 de diciembre de 1997.

## PRÉSTAMOS VENDIDOS CON REFORZAMIENTO DE LAS GARANTÍAS DE LOS CRÉDITOS

Cantidades			
En Millones de Dólares, al final del año	<b>1998</b>	1997	Tipo de Mejora del crédito
<i>Hipotecas de viviendas y otros préstamos</i>			
<i>Vendidos con derecho a reclamación<sup>(1)</sup></i>	<b>\$ 6.100</b>	\$ 8.100	<i>Obligación con recurso</i> \$2.400 en '98 y 4.700 en '97
<i>Contratos de ventas/prestación GNMA</i>	<b>1.000</b>	1.000	<i>Obligación con recurso</i> <i>secundario</i>
<i>Activos exigibles de tarjetas de créd. titulizadas</i>	<b>44.300</b>	26.800	<i>Básicam ingre. netos en la</i> <i>vigencia de la transacción</i>

(1) Las hipotecas de viviendas representan un 57% de las cantidades, en 1998 y un 92%, en 1997.

- (2) Contratos de ventas/prestaciones de la Asociación Pública Nacional de Hipotecas, que cubren hipotecas titulizadas de viviendas.

Citigroup y sus empresas subsidiarias están obligadas a realizar varios reforzamientos de las garantías de los créditos, relacionados con ciertas ventas de préstamos o ventas de participaciones en consolidaciones de préstamos, resumidos arriba.

Los ingresos netos de activos exigibles de tarjetas de crédito titulizadas se realizan durante la vigencia de cada transacción de venta. Los ingresos netos se basan en la suma de los gastos financieros y de las comisiones recibidas de titulares de tarjetas de crédito e ingresos de intercambio, obtenidos de transacciones de titulares de tarjetas, menos la suma de los rendimientos pagados a los inversores, las pérdidas por cuentas incobrables, los costes de las transacciones y una comisión contractual de servicio, la cual queda retenida por algunas empresas subsidiarias de Citigroup, como prestatarias de los servicios. Como aparece especificado en algunos contratos de venta, los ingresos netos recibidos cada mes se depositan en una cuenta, hasta una cantidad máxima predeterminada y está disponible durante el resto de tiempo de vigencia de la transacción, para hacer pagos de rendimientos, comisiones y costes de transacciones, en el caso de que los flujos netos de caja de los activos exigibles no sean suficientes. Cuando la cuenta alcance el importe predeterminado, los ingresos netos se pasan directamente a la empresa subsidiaria de Citigroup que vendió los activos exigibles. Los importes de estas cuentas se incluyen en otros activos y fueron de 30 millones de dólares, al 31 de diciembre de 1998 y de 20 millones, al 31 de diciembre de 1997. Los ingresos netos de los activos exigibles de tarjetas de crédito titulizadas, incluidos en otros ingresos, fueron de 1.300 millones de dólares, 559 millones y 907 millones, para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, respectivamente.

## GARANTÍAS FINANCIERAS

En varias transacciones, se utilizan garantías financieras para aumentar la solvencia de los clientes de Citigroup. Representan garantías irrevocables de que Citigroup realizará el pago, en el caso de que el cliente no pudiera cumplir sus obligaciones con respecto a terceras partes.

Citigroup emite cartas financieras de declaración de garantía, que son obligaciones de pagar a terceros beneficiarios, cuando a un cliente le es imposible reembolsar un préstamo o un instrumento de deuda sin amortizar, tales como garantizar los pagos de una reaseguradora extranjera a una entidad aseguradora estadounidense, actuar de sustituto para una cuenta de garantía bloqueada, proporcionar un mecanismo de pago para las obligaciones de los clientes a terceras partes y asegurar el pago de las obligaciones financieras específicas de un cliente. Las comisiones se contabilizan proporcionalmente durante la vigencia de la carta de declaración de garantía. La tabla siguiente resume las cartas financieras de declaración de garantía emitidas por Citicorp. La tabla no incluye las indemnizaciones del préstamo de títulos por períodos de tiempo entregadas a los clientes, que están completamente titulizadas y totalizaron 11.100 millones de dólares al 31 de diciembre de 1998 y 9.800 millones, al 31 de diciembre de 1997 y las cartas de declaración de garantía basadas en la rentabilidad.

En Millones de Dólares, al final del año	1998		1997	
	Expiran en el año	Expiran después de 1 año	Cantidad total sin amortizar	Cantidad total sin amortizar
<i>Seguros, aval</i>	<b>\$2.000</b>	<b>\$4.700</b>	\$ 6.700	\$ 7.400
<i>Opciones, títulos adquiridos y plica</i>	<b>700</b>	<b>100</b>	800	1.000
<i>Pago limpio</i>	<b>1.900</b>	<b>400</b>	2.300	1.500
Títulos respaldados estatales, regionales y locales	<b>300</b>	<b>200</b>	500	700
Otras deudas relacionadas	<b>4.600</b>	<b>1.900</b>	6.500	6.200
<b>Total <sup>(1)</sup></b>	<b>\$9.500</b>	<b>\$7.300</b>	\$16.800	\$16.800

- (1) El total es neto de las garantías en efectivo de 2.000 millones en 1998 y 1.500 millones en 1997. Las garantías que no son en efectivo cubrieron un 27% del total en 1998 y un 26%, en 1997.

Adicionalmente, TAP suscribió seguros que garantizaban los títulos de otros emisores, principalmente emisores corporativos y bancarios de obligaciones abonables con ingresos fiscales. La cantidad bruta global de las garantías e intereses del principal para dichos títulos fue de 5.100 millones de dólares y de 5.600 millones, al 31 de diciembre de 1998 y de 1997, respectivamente. En estas cantidades se incluyen garantías financieras que representan la participación de TAP en la garantía de obligaciones de empréstitos municipales de la *Municipal Bond Insurance Association* ("Asociación de Seguros de Empréstitos Municipales"), por valor de 4.800 millones de dólares y 5.300 millones, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente. Las obligaciones se clasifican como de la Clase A o superior y la participación de TAP se ha reasegurado. Al 31 de diciembre de 1998, los vencimientos previstos para estas garantías, neto de la participación de TAP en los fondos de garantía de bonos,

fueron de 8 millones de dólares, 9 millones, 6 millones y 188 millones para 1999, el 2000, el 2001, el 2002 y el 2003 y en adelante, respectivamente.

#### IV.3.2 Cartera de valores

El coste y el valor justo amortizado de las inversiones en valores con vencimientos fijos y en renta variable, a 31 de diciembre, fue el siguiente:

En Millones de Dólares, a final de año	1998				1997			
	Coste Amortizado	Ganancias Brutas sin Realizar	Pérdidas Brutas sin Realizar	Valor Justo	Coste Amortizado	Ganancias Brutas sin Realizar	Pérdidas Brutas sin Realizar	Valor Justo
Valores con vencimientos fijos mantenidos hasta su vencimiento, sobre todo, titulaciones hipotecarias	\$ 30	\$ 6	\$ -	\$ 36	\$ 41	\$ 9	\$ -	\$ 50
Valores con vencimientos fijos a la venta								
Titulaciones hipotecarias, sobre todo, obligaciones de								
Organismos Federales de EE.UU.	\$12.646	\$ 350	\$ 14	\$12.982	\$ 9.795	\$ 310	\$ 6	\$10.099
Organismo del Tesoro y Federal de EE.UU.	5.250	455	4	5.701	6.816	312	-	7.128
Estatales y municipales	13.714	799	227	14.286	10.351	583	117	10.817
Gobiernos extranjeros	26.444	424	600	26.268	19.381	883	268	19.996
Sociedades de EE.UU.	23.424	1.213	302	24.335	23.306	958	127	24.137
Otros empréstitos	6.642	248	248	6.812	5.625	168	91	5.702
	\$88.120	\$3.489	\$1.225	\$90.384	\$75.274	\$3.214	\$609	\$77.879
Renta variable <sup>(1)</sup>	\$ 4.060	\$ 310	\$ 167	\$ 4.203	\$ 3.661	\$ 363	\$ 96	\$ 3.928
Los valores con vencimiento fijo a la venta incluyen:								
Bonos Brady del gobierno de Brasil	\$ 660	\$ 26	\$ -	\$ 686	\$ 1.436	\$ 612	\$ -	\$ 2.048
Bonos Brady del gobierno de Venezuela	478	-	174	304	535	-	55	480

(1) Incluye renta variable no negociable, trasladada al precio de coste, que se registra en las columnas de coste amortizado y de valor justo.

La tabla que se adjunta muestra los componentes de los intereses y los dividendos sobre las inversiones, sobre las pérdidas y ganancias de las ventas de inversiones y sobre las ganancias netas de las inversiones que poseen las empresas subsidiarias de capital-riesgo:

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
Intereses gravables	\$6.000	\$5.486	\$4.595
Intereses exentos del impuesto sobre la renta federal de EE.UU.	636	496	377
Dividendos	159	144	121
Ganancias brutas realizadas de inversiones	\$1.507	\$1.414	\$ 771
Pérdidas brutas realizadas de inversiones	667	419	495
Ganancias netas de capital riesgo realizadas y no realizadas que incluyan:	\$ 487	\$ 749	\$ 450
Ganancias brutas sin realizar	709	612	416
Pérdidas brutas sin realizar	412	82	150

La tabla siguiente presenta el coste amortizado, el valor justo y el rendimiento medio de costes fijos amortizados de valores con vencimientos fijos, según las fechas contractuales de vencimiento, a partir del 31 de diciembre de 1998:

En Millones de Dólares	Coste Amortizado	Valor Justo	Rendimiento
<b>Tesoro de EE.UU. y Agencia Federal<sup>(1)</sup></b>			
Vencimiento de 1 año	\$ 1.045	\$ 1.045	4,95%
Más de 1 año, pero en un plazo de 5 años	934	956	5,69
Más de 5 años, pero en un plazo de 10 años	2.241	2.459	6,76
Más de 10 años <sup>(2)</sup>	11.017	11.516	6,95
<b>Total</b>	<b>\$15.237</b>	<b>\$15.976</b>	<b>6,71</b>
<b>Estatales y municipales</b>			
Vencimiento de 1 año	\$ 105	\$ 106	5,29%
Más de 1 año, pero en un plazo de 5 años	436	429	5,69
Más de 5 años, pero en un plazo de 10 años	2.649	2.733	5,28
Más de 10 años <sup>(2)</sup>	10.524	11.018	5,59
<b>Total</b>	<b>\$13.714</b>	<b>\$14.286</b>	<b>5,53</b>
<b>Resto<sup>(3)</sup></b>			
Vencimiento de 1 año	\$13.041	\$13.021	8,22%
Más de 1 año, pero en un plazo de 5 años	20.814	21.178	6,74
Más de 5 años, pero en un plazo de 10 años	13.211	13.428	12,30
Más de 10 años <sup>(2)</sup>	12.133	12.531	9,36
<b>Total</b>	<b>\$59.199</b>	<b>60.158</b>	<b>8,84</b>

(1) Incluye titulaciones hipotecarias de organismos federales de EE.UU.

(2) Las inversiones que no tienen establecido vencimiento se incluyen como valores con vencimiento contractual de más de 10 años. Los vencimientos reales pueden variar, debido a derechos por amortización anticipada o pago anticipado.

(3) Incluye valores de gobiernos extranjeros, de sociedades de EE.UU., titulaciones hipotecarias emitidas por sociedades de EE.UU. y otros empréstitos. Los rendimientos reflejan el impacto de los tipos de interés nacionales que se registran en países fuera de EE.UU.

## ACTIVOS Y PASIVOS DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

El activo y el pasivo de la cuenta de explotación era el siguiente, al 31 de diciembre:

En Millones de Dólares	1998	1997
<b>Activo de la Cuenta de Explotación</b>		
Valores del Tesoro de EE.UU. y de Agencia Federal	\$ 24.729	\$ 56.007
Valores del estado y municipales	3.165	3.255
Valores de gobiernos extranjeros	21.240	50.924
Empréstitos de sociedades y otros empréstitos	12.595	16.637
Contratos de derivados y otras obligaciones contractuales <sup>(1)</sup>	37.431	34.585
Acciones ordinarias	7.291	9.236
Créditos hipotecarios y valores con garantía hipotecaria	6.082	3.160
Activos reales	245	1.274
Otros	7.067	5.010
	<b>\$119.845</b>	<b>\$180.088</b>
<b>Pasivo de la Cuenta de Explotación</b>		
Valores vendidos, aún no adquiridos	\$ 53.228	\$ 90.247
Derivados y otras obligaciones contractuales	41.356	36.905
	<b>\$ 94.584</b>	<b>\$127.152</b>

(1) Neto de contrato de liquidación por saldos netos y titulación.

El valor justo medio de derivados y otras obligaciones contractuales, en el activo de la cuenta de explotación, durante 1998 y 1997, fue de 39.600 millones de dólares y de 28.800 millones, respectivamente. El valor justo medio de las obligaciones contractuales en el pasivo de la cuenta de explotación, durante 1998 y 1997, fue de 39.400 millones de dólares y de 32.600 millones, respectivamente.

Los ingresos diferidos de derivados y de otras obligaciones contractuales, atribuibles a los costes continuos, alcanzaron los 472 millones de dólares y los 391 millones, al 31 de diciembre de 1998 y de 1997, respectivamente, lo cual se registró en otros pasivos.

### IV.3.3 Recursos ajenos

#### EMPRÉSTITOS DE BANCA DE INVERSIONES Y DE CORRETAJE

Los empréstitos de la banca de inversiones y del corretaje y la media ponderada correspondiente de tipos de interés, al 31 de diciembre, son los siguientes:

En Millones de Dólares	1998		1997	
	Saldo	Tipo de interés	Saldo	Tipo de interés
<i>Empréstitos de bancos</i>	\$ 556	5,1%	\$ 2.415	5,9%
<i>Papel comercial</i>	10.493	5,3%	7.110	5,8%
<i>Otros</i>	2.991		1.939	
	\$14.040		\$11.464	

Los empréstitos de la banca de inversiones y del corretaje son, de por sí, a corto plazo e incluyen papel comercial, empréstitos de bancos y otros empréstitos, empleados para financiar las operaciones de Salomon Smith Barney, incluido el proceso de liquidación de valores. Los empréstitos de bancos pendientes incluyen, tanto préstamos denominados en dólares, como los denominados en otras monedas. Los préstamos en monedas diferentes al dólar se denominan en divisas múltiples, incluido el yen japonés y la libra esterlina del Reino Unido. Todo el papel comercial en circulación, al 31 de diciembre de 1998, estaba denominado en dólares USA.

#### EMPRÉSTITOS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre, los empréstitos a corto plazo consistían en papel comercial y otros empréstitos a corto plazo, con los siguientes tipos de interés medio ponderados:

En Millones de Dólares	1998		1997	
	Pendientes	Tipo de interés	Pendientes	Tipo de interés
<i>Papel comercial</i>				
<i>Citigroup</i>	991	5,40%		
<i>Commercial Credit Company</i>	2.908	5,35%	3.871	5,83%
<i>Citicorp</i>	132	5,53%	1.941	5,46%
<i>Travelers Property Casualty Corp.</i>	-	-	108	6,11%
	4.031		5.920	
<i>Otros empréstitos a corto plazo</i>	12.081	12,14%	8.108	9,04%
	16.112		14.028	

#### DEUDA A LARGO PLAZO

A 31 de diciembre, la deuda a largo plazo era la siguiente:

En Millones de Dólares	Cupón medio ponderado	Vencimientos	1998	1997
<b>Citigroup Inc.</b>				
<i>Obligaciones Prioritarias<sup>(1)</sup></i>	6,97%	1999-2028	\$ 2.412	\$1.662
<i>Otros<sup>(2)</sup></i>			10	33
<b>Salomon Smith Barney Holdings Inc.</b>				
<i>Obligaciones Prioritarias</i>	6,25%	1999-2023	19.092	19.064
<i>Citicorp</i>				
<i>Obligaciones Prioritarias</i>	7,20%	1999-2012	11.265	11.372
<i>Obligaciones Subordinadas</i>	7,18%	1999-2035	8.359	7.663
<b>Commercial Credit Company</b>				
<i>Obligaciones Prioritarias</i>	6,99%	1999-2025	6.250	6.300
<b>Travelers Property Casualty Corp.</b>				
<i>Obligaciones Prioritarias</i>	6,83%	1999-2026	1.250	1.250

Otros <sup>(3)</sup>	-	(1)
<b>The Travelers Insurance Group Inc.</b>		
Otros <sup>(4)</sup>	33	44
<b>Total</b>		
Obligaciones Prioritarias	40.269	39.648
Obligaciones Subordinadas	8.359	7.663
Otros	43	76
	\$48.671	\$47.387

- (1) Incluye 250 millones de dólares de obligaciones que vencen en el 2098.  
(2) Primas sin amortizar de 10 millones de dólares en 1998 y de 15 millones en 1997 y una garantía de obligación ESOP de 18 millones de dólares en 1997.  
(3) Descuento sin amortizar.  
(4) Principalmente, un 12% de obligaciones GNMA/FNMA con garantía.

Salomon Smith Barney y Citicorp emiten obligaciones tanto a tipo fijo como variable, denominadas en dólares y en moneda extranjera. Para convertir en forma efectiva su deuda a tipo fijo en deuda a tipo variable, ambas compañías utilizan contratos de derivados, principalmente swaps de tipos de interés. El vencimiento de los derivados se corresponde en general con el de la deuda que se protege. A 31 de diciembre de 1998, Salomon Smith Barney había formalizado swaps sobre tipos de interés para convertir \$11.500 millones de sus \$13.600 millones de su deuda a tipo fijo en obligaciones a tipo variable. El tipo de interés fijo contractual medio ponderado de la deuda a tipo fijo permutada frente al tipo de interés variable contractual medio ponderado de la deuda a tipo variable (coste de endeudamiento real de Salomon Smith Barney) fue de un 6.6% y un 5.5% a 31 de diciembre de 1998. A 31 de diciembre de 1998 Citicorp había convertido, mediante el uso de contratos de derivados \$10.000 millones de sus \$11.700 millones de su deuda a tipo fijo en obligaciones a tipo variable. Adicionalmente, Citicorp utiliza otros contratos de derivados para gestionar el impacto del cambio de divisas de ciertas emisiones de deuda. Al final de 1998, el tipo de interés medio ponderado global para la deuda a largo plazo de Citicorp era de un 7.2% con arreglo a contratos, y de un 6.5% después de incluir el efecto de los contratos de derivados.

#### PASIVOS DE DEPÓSITOS MEDIOS EN OFICINAS FUERA DE EE.UU.

En Millones de Dólares, al final del año	1998		1997		1996	
	Saldo Medio	Tipo de interés medio (1)	Saldo medio	Tipo de interés medio	Saldo medio	Tipo de interés medio
Bancos <sup>(2)</sup>	\$ 18.559	8,46%	\$ 15.326	7,33%	\$ 10.528	8,44%
Otros depósitos a la vista	33.466	3,49	31.833	2,99	28.801	3,27
Otros depósitos a plazo e imposiciones <sup>(2)</sup>	107.999	6,94	90.610	6,75	85.176	6,58
<b>Total</b>	<b>\$160.024</b>	<b>6,39</b>	<b>\$137.769</b>	<b>5,95</b>	<b>\$124.505</b>	<b>5,97</b>

(1) Los tipos de interés y las cantidades incluyen los efectos de las actividades de gestión del riesgo y también reflejan el impacto de los tipos de interés locales corrientes en ciertos países.

(2) Consiste, principalmente, en los certificados de depósitos a plazo y otros depósitos a plazo con nominales de \$100.000 o más.

#### PERFIL DEL VENCIMIENTO DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO EN OFICINAS DE EE.UU.

En Millones de Dólares (\$100.000 o más), al final del año 1998	Menos de 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 12 meses
Certificados de depósito	\$2.854	\$361	\$584	\$255
Otros depósitos a plazo	573	106	92	117

#### IV.3.4 Recursos propios legales

Citigroup y Citicorp están sujetas a las directrices sobre capital-riesgo y sobre apalancamiento financiero, publicadas por la Junta Rectora del Sistema de la Reserva Federal y sus instituciones subsidiarias de EE.UU. con depósitos asegurados, incluido Citibank, N.A., están sujetas a unas directrices similares publicadas por las

principales instituciones supervisoras correspondientes. Estas directrices se emplean para evaluar la suficiencia de capital e incluyen los mínimos exigidos que se muestran más adelante.

Para estar “bien capitalizado”, conforme a las definiciones del organismo regulador del banco federal, una institución depositaria debe tener un coeficiente de Nivel 1 de, al menos, un 6%, un coeficiente combinado de los Niveles 1 y 2 de, al menos, un 10% y un coeficiente de apalancamiento de, al menos, un 5% y no estar sujeta a ninguna directiva, orden o contrato escrito que la obligue a cumplir y a mantener unos niveles de capital específicos. Los organismos reguladores están obligados por ley a tomar medidas concretas inmediatas, respecto a las instituciones que no cumplen con los niveles mínimos de capital. Desde el 31 de diciembre de 1998 y de 1997, todas las instituciones subsidiarias con depósitos asegurados de Citigroup en EE.UU. estaban “bien capitalizadas”. Al 31 de diciembre de 1998, el capital reglamentario establecido en las directrices publicadas por las instituciones supervisoras de las entidades financieras del banco federal de EE.UU. es el siguiente:

En Millones de Dólares	Requisito mínimo	Citigroup			Citicorp	Citibank, N.A.
Capital Nivel 1		\$41.777	\$23.084	\$19.291		
Capital total <sup>(1)</sup>		55.008	33.858	28.783		
Coefficiente de capital Nivel 1	4,00%	8,68%	8,44%	8,41%		
Coefficiente total de capital <sup>(1)</sup>	8,00%	11,43%	12,38%	12,55%		
Coefficiente de apalancamiento <sup>(2)</sup>	3,00+	6,03%	6,68%	6,32%		

(1) El capital total incluye el Nivel 1 y el Nivel 2.

(2) El capital del Nivel 1 dividido por los activos medios ajustados.

## ANÁLISIS DEL CAPITAL

### Coefficientes de Citigroup

Al final del ejercicio	1998	1997
Capital de Nivel 1	8,68%	8,37%
Capital total (Nivel 1 y Nivel 2)	11,43	11,07
Deudas-capital propio <sup>(1)</sup>	6,03	5,64
Capital social	6,04	5,52

(1) El capital del Nivel 1 dividido por los activos medios ajustados. Se trata del coeficiente de apalancamiento.

Citigroup mantuvo una posición fuerte de capital durante 1998. El capital total (Nivel 1 y Nivel 2) ascendió a 55.000 millones de dólares a 31, de diciembre de 1998, representando un 11,43% de los activos netos ajustados a riesgos. Esta cifra hay que compararla con los 52.300 millones, un 11,07%, a 31 de diciembre de 1997. El capital del Nivel 1 de 41.800 millones de dólares, a 31 de diciembre de 1998, representaba un 8,68% de activos netos ajustados a riesgos, frente a los 39.500 millones, un 8,37%, a 31 de diciembre de 1997. La relación entre endeudamiento y medios propios fue de un 6,03%, a 31 de diciembre de 1998, frente a 5,64%, a 31 de diciembre de 1997.

### Componentes del Capital Sujetos a Directrices Reglamentarias

En Millones de Dólares, al final del ejercicio	1998	1997
Capital del Nivel 1		
Acciones ordinarias	\$ 40.395	\$ 38.498
Acciones preferentes perpetuas	2313	3353
Títulos amortizables obligatoriamente de fideicomisos subsidiarios	4.320	2.995
Interés minoritario <sup>(1)</sup>	1.602	1.395
Menos: Ganancias netas no realizadas de títulos disponibles para la venta <sup>(2)</sup>	(1.359)	(1.692)
Activos intangibles:		
Fondo de comercio	(3.764)	(3.697)
Otros activos inmateriales	(1.620)	(1.202)

50% de inversión en ciertas filiales <sup>(3)</sup>	(110)	(129)
Total del capital del Nivel 1	\$ 41.777	\$ 39.521
Capital del Nivel 2		
Reserva para pérdidas por cuentas incobrables <sup>(4)</sup>	\$ 6.024	\$ 5.910
Deuda calificada <sup>(5)</sup>	7.296	6.977
Ganancias sin realizar de acciones ordinarias negociables <sup>(2)</sup>	21	-
50% de inversión en ciertas filiales <sup>(3)</sup>	(110)	(129)
Total del capital del Nivel 2	13.231	12.758
Total del capital (Nivel 1 y Nivel 2)	\$ 55.008	\$ 52.279
Activos netos ajustados a riesgos <sup>(6)</sup>	\$481.208	\$472.095

- (1) Relacionados principalmente con Travelers Property Casualty Corp.
- (2) El capital del Nivel 1 no incluye las ganancias y pérdidas sin realizar de empréstitos a la venta conforme a las directrices reglamentarias de capital-riesgo. Durante 1998, las agencias reguladoras del banco federal modificaron las directrices sobre capital-riesgo para permitir que las entidades incluyesen en el capital del Nivel 2 hasta un 45% de las plusvalías netas sin realizar antes de impuestos sobre acciones ordinarias a la venta con valores justos determinados fácilmente.
- (3) Representa inversiones en ciertas actividades de seguros en el extranjero y en filiales bancarias y financieras sin consolidar.
- (4) Se puede incluir hasta un 1,25% de los activos ajustados a riesgos. Cualquier exceso de reserva se deduce de los activos ajustados a riesgos.
- (5) Incluye la deuda calificada principal y subordinada en una cantidad que no supere en un 50% el capital del Nivel 1 y los efectos del capital subordinado sujetos a ciertas limitaciones.
- (6) Incluye cantidades equivalentes de crédito de riesgo ponderado, el neto de contratos bilaterales aplicables de liquidación por saldos netos, de 37.300 millones de dólares para tipos de interés, contratos de derivados de productos y de capital y contratos de divisas a 31 de diciembre de 1998, frente a los 35.200 millones a 31 de diciembre de 1997. Los activos netos ajustados a riesgos incluyen también el efecto de otros riesgos fuera del balance general como los compromisos de préstamos sin utilizar y letras de crédito, y reflejan las deducciones para activos intangibles y cualquier exceso de reservas para pérdidas por cuentas incobrables.

El capital social aumentó en 1.900 millones de dólares netos durante el ejercicio, hasta alcanzar los 40.400 millones, a 31 de diciembre de 1998, representando un 6,04% de los activos, frente a 38.500 millones, un 5,52%, a finales de 1997. El aumento de las acciones ordinarias y de los dividendos no distribuidos durante el año reflejó fundamentalmente unos ingresos netos de 5.800 millones de dólares y de 1.300 millones asociados con la emisión de acciones, conforme a planes de prestaciones sociales, con la conversión de acciones preferentes rescatables y el ejercicio de *warrants* (bonos de suscripción), compensado, en parte, por acciones en cartera adquiridas por valor de 3.100 millones de dólares y por dividendos declarados de acciones preferentes y ordinarias por valor de 1.800 millones. El aumento del coeficiente de acciones ordinarias y dividendos no distribuidos en el ejercicio reflejó las partidas anteriores y también el descenso de los activos totales.

Durante 1998, la amortización de acciones preferentes incluyó un 7,5% de Acciones Preferentes no Acumulativas de la Serie 17 por valor de 350 millones de dólares, un 8% de Acciones Preferentes no Acumulativas de la Serie 16 por valor de 325 millones, Acciones Preferentes de Tipo de Interés Variable de las Series Segunda y Tercera por valor de 303 millones y Acciones Preferentes Acumulativas de Tipos Graduados de la Serie 8ª, por valor de 62 millones. En febrero de 1999, Citigroup rescató las Acciones Preferentes de la Serie J, por valor de 200 millones.

Los 4.320 millones de dólares de títulos reembolsables de forma obligatoria de fideicomisos subsidiarios (títulos en fideicomiso) en circulación, a 31 de diciembre de 1998, se clasificaron como capital del Nivel 1. La cantidad de títulos en circulación al final del ejercicio incluye 1.700 millones de dólares en títulos suscritos por la sociedad matriz y 2.620 millones de dólares en títulos suscritos por sociedades subsidiarias. El aumento de títulos en fideicomiso y en circulación, durante 1998, en 1.325 millones de dólares, incluye 700 millones en títulos suscritos de Citigroup (sociedad matriz), 400 millones de dólares en títulos suscritos de Salomon Smith Barney Holdings Inc. y 225 millones de títulos suscritos de Citicorp.

Con efectividad desde el 1 de enero de 1998, Citigroup adoptó la modificación realizada por los organismos reguladores de banca de EE.UU. de las directrices de capital-riesgo para incluir el riesgo del mercado a la hora de medir los activos netos ajustados a riesgos. Los activos de riesgo equivalente del mercado, incluidos en los activos netos ajustados a riesgos, equivalieron a 51.500 millones de dólares, a 31 de diciembre de 1998.

Las instituciones depositarias subsidiarias de Citigroup están sujetas a las directrices sobre capital riesgo publicadas por los organismos reguladores principales correspondientes del banco federal, las cuales son, en general, similares a las de la Comisión de Gobierno de la Reserva Federal. A 31 de diciembre de 1998, todas las instituciones depositarias subsidiarias de Citigroup estaban "bien capitalizadas", conforme a las definiciones de los organismos reguladores del banco federal.

Ocasionalmente, la Comisión de Gobierno de la Reserva Federal y el FFIEC proponen modificaciones, y hacen públicas interpretaciones, de las directrices de capital-riesgo y de las normas de notificación. De ser llevadas a la práctica en el futuro, dichas propuestas o interpretaciones podrían afectar a los coeficientes de capital notificados y los activos netos ajustados a riesgos.

## Citicorp

La gestión de la liquidez en Citicorp es responsabilidad de el Tesorero Corporativo. El Directivo Corporativo Nacional y el Tesorero Corporativo se aseguran de que todas las obligaciones de financiación se cumplan en cada país a su vencimiento. El Tesorero Nacional es nombrado por el Comité de Política de Riesgo del Mercado, con las recomendaciones de la dirección en línea y de los Tesoreros Regionales.

El foro nacional para cuestiones de liquidez es el *Asset /Liability Management Committee* (ALCO) (Comité de Gestión de Activos/Liquidez), que integra a los directivos de más antigüedad dentro de cada país. Este Comité revisa las necesidades de financiación presentes y futuras para todos los negocios y entidades jurídicas dentro del país y también la situación de capital y del balance general. Todos los negocios dentro del país están representados en el comité, siendo el Tesorero Nacional el punto focal.

Cada Tesorero Nacional debe preparar, al menos anualmente, un plan de liquidez que es aprobado por el Directivo Corporativo Nacional, por el Tesorero Regional y por el Comité de Política de Riesgo del Mercado. Las características de la liquidez se controlan de forma continua y se notifican mensualmente. Los límites se establecen según la medida de riesgo de liquidez que los negocios pueden correr en un determinado país. El nivel del límite depende de la profundidad o liquidez del mercado, de la experiencia de la dirección local, la estabilidad de los pasivos y la liquidez de los activos.

Por lo general, los Tesoreros Regionales tienen la responsabilidad de controlar el riesgo de liquidez en una serie de países dentro de una zona geográfica definida. Asimismo, están disponibles para que se les realicen consultas y para dar aprobaciones especiales, en particular en situaciones de volatilidad o en situaciones inusuales del mercado.

Los activos y pasivos de Citicorp están diversificados por muchas monedas, zonas geográficas y negocios. Se presta especial atención a los negocios que por motivos fiscales, de riesgo-país o reglamentarios no pueden financiarse libremente y fácilmente en los mercados internacionales.

Se utiliza una gran variedad de fuentes de financiación, de divisas y de vencimientos para obtener un acceso amplio a la base de inversores. Los depósitos de Citicorp, que representan un 66% y un 64% de la financiación total, a 31 de diciembre de 1998 y de 1997, respectivamente, están muy diversificados por segmentos geográficos y de clientes.

El capital social, que aumentó en 1.500 millones de dólares durante el ejercicio, hasta alcanzar los 22.600 mill., a finales de 1998, sigue siendo un componente importante de la estructura global de financiación. Asimismo, la deuda a largo plazo es emitida por Citicorp y sus filiales. La deuda total a largo plazo de Citicorp pendiente de pago, al final de 1998, fue de 19.600 millones de dólares, frente a los 19.000 mill. de finales de 1997. Los programas de titulación de activos siguen siendo una fuente importante de liquidez. Los préstamos titulizados durante 1998 incluían 17.500 millones de dólares de tarjetas de crédito de EE.UU., 9.100 mill. de hipotecas personales de EE.UU. y 300 mill. de hipotecas personales no estadounidenses. Al irse amortizando las transacciones de titulación de tarjetas de crédito, se registran nuevos activos exigibles en el balance general de Citicorp y hay más disponibilidad de titulación de activos. En 1998, la amortización prevista de ciertas transacciones de titulación de tarjetas de crédito hizo que hubiese disponibles 7.800 millones de dólares de nuevos activos exigibles. Asimismo, está previsto que durante 1999 se amorticen 3.800 millones en transacciones de titulación de tarjetas de crédito.

Citicorp es una entidad jurídica separada y diferente de Citibank, N.A. y de sus otras empresas subsidiarias y filiales. Existen ciertas limitaciones legales sobre la cantidad de crédito que las filiales bancarias de Citicorp pueden conceder a Citicorp, sobre los dividendos que le pueden pagar o sobre su concesión de financiación a Citicorp. La aprobación, por parte de la Oficina del *Comptroller of the Currency* (Inspector de la Moneda), es necesaria si los dividendos totales declarados por un banco nacional en cualquier año natural superan a los beneficios netos (según se definen) para ese ejercicio, junto con los beneficios netos retenidos para los dos años anteriores. Además, los dividendos para dicho banco puede que no se paguen si son superiores a los beneficios no distribuidos del banco. Las filiales bancarias registradas legalmente están sujetas a las limitaciones sobre los dividendos impuestas por la legislación estatal aplicable.

En 1999, las filiales bancarias nacionales y estatales de Citicorp registradas legalmente pueden declarar dividendos a sus respectivas sociedades matrices, sin aprobación reglamentaria, de unos 3.000 mill., ajustados por el efecto de sus ingresos netos (pérdida) para 1999, hasta la fecha de declaración de dichos dividendos. Al decidir si pagar dividendos, y en qué medida, cada filial bancaria debe considerar el efecto de los pagos de dividendos en las necesidades de capital-riesgo y la relación entre endeudamiento y medios propios, así como las declaraciones

de política de los organismos reguladores federales que indican que las organizaciones bancarias en general deberían pagar dividendos de los beneficios corrientes de explotación. Siendo consecuente con estas consideraciones, Citicorp estima que sus filiales bancarias pueden distribuir dividendos a Citicorp de unos 2.500 mill., de los 3.000 mill. disponibles, ajustados por el efecto de sus ingresos netos (pérdida) hasta la fecha de declaración de los dividendos.

Citicorp recibe también dividendos de sus filiales no bancarias. Por lo general, estas filiales no están sujetas a restricciones reglamentarias a la hora de pagar dividendos, salvo que se exija la aprobación de la *Office of Thrift Supervision* (OTS) (“Oficina de Inspección de Ahorros”), si los dividendos totales declarados por una asociación de ahorros cualquier año natural superan las cantidades especificadas por el reglamento de dicho organismo.

Citicorp está sujeta a las directrices sobre capital riesgo y apalancamiento financiero de la Comisión de Gobernadores de la Reserva Federal.

### **Coefficientes de Citicorp**

Al final del ejercicio	1998	1997
Capital de Nivel 1	8,44%	8,27%
Capital total (Nivel 1 y Nivel 2)	12,38	12,25
Deudas-capital propio <sup>(1)</sup>	6,68	6,95
Capital social	6,57	6,15

(1) El capital del Nivel 1 dividido por los activos medios ajustados.

Citicorp mantuvo una posición fuerte de capital durante 1998. El capital total (Nivel 1 y Nivel 2) ascendió a 33.900 mill., a 31 de diciembre de 1998, representando un 12,38% de los activos netos ajustados a riesgos. Esta cifra hay que compararla con los 31.000 mill., un 12,25%, a 31 de diciembre de 1997. El capital del Nivel 1, de 23.100 mill., a finales de 1998, representaba un 8,44% de activos netos ajustados a riesgos, frente a los 20.900 mill., un 8,27%, a finales de 1997. El coeficiente de capital del Nivel, 1 a finales de 1998, superaba la banda objetivo de Citicorp, de entre 8,00% y 8,30%.

## **IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO GLOBAL**

### **Política general de gestión de riesgo de Citigroup.**

La gestión del riesgo es crucial para el negocio de Citigroup. El riesgo procede de actividades de préstamo, suscripción, explotación, seguros y otras que se realizan de forma rutinaria en nombre clientes de todo el mundo. El Comité de Ventanas al Riesgo (Windows on Risk Committee) es el foro corporativo más antiguo para revisar las prácticas de riesgo de la corporación. El Comité está presidido por el Vicepresidente responsable de la gestión del riesgo y está integrado por los Presidentes de Citigroup y otros directivos de mucha antigüedad de la Compañía.

El proceso tiene tres elementos fundamentales: una valoración del entorno global externo, recurriendo a nuestro propio conocimiento y, a menudo, solicitando la intervención de expertos en determinados asuntos; una valoración de los riesgos de la Compañía respecto de ventanas de riesgo diferentes, en concreto buscando posibles grandes riesgos materiales para Citigroup, y las decisiones y seguimientos concretos que se realizan para ajustar el riesgo corporativo a los riesgos identificados.

La *revisión del entorno externo* incluye las perspectivas para las grandes economías nacionales y regionales, para los mercados importantes de consumo y las industrias globales, posibles acontecimientos económicos y políticos a corto plazo y las implicaciones de posibles evoluciones desfavorables en lo que respecta a negocios concretos.

La *revisión del resumen del riesgo* cubre 18 ventanas, conforme a estas explicaciones:

- Estimaciones de riesgos de crédito, incluidas las tendencias de la solvencia crediticia de los clientes junto con un cotejo de riesgo-rendimiento;
- Concentraciones del sector, a nivel global y regional;
- Límites asignados a concentraciones personalizadas y programas de clientes;
- Concentraciones de productos en cuentas por cobrar gestionadas de clientes, por producto y por región;
- Límites y riesgos globales inmobiliarios, incluidas las carteras comerciales y de clientes;
- Riesgo-país, incluyendo el riesgo político y fronterizo;
- Riesgo de partes contractuales, evaluando el riesgo antes de liquidación de bolsas extranjeras, productos derivados e intercambios de valores;

- Dependencia, conexión y evaluación de riesgos de productos concretos del sector y del consumidor a factores externos del entorno;
- Distribución y suscripción del riesgo, captando el riesgo que se deriva al comprometerse Citigroup a adquirir un instrumento de un emisor para su posterior venta;
- Valoración Corporativa del Control y del Riesgo, evaluando y calibrando los defectos de nuestros procesos comerciales,
- Riesgo de precios, evaluando los riesgos de los beneficios que se derivan de los niveles fluctuantes y de la volatilidad inherente de los tipos de interés, de los tipos de cambio de divisas y de los precios de valores y productos;
- Riesgo de liquidez que evalúa los riesgos de financiación;
- Riesgo de productos, estimando los riesgos de la rentabilidad derivados de los niveles cambiantes y de la volatilidad de los precios de productos;
- Seguros de Vida, que evalúa los riesgos derivados de la suscripción, venta y reaseguro de pólizas de seguros de vida;
- Seguros de Responsabilidad Civil, que estima los riesgos que se derivan de la suscripción, venta y reaseguro de pólizas de seguros comerciales, personales y de fianzas de cumplimiento de contratos;
- Riesgo de inversión de acciones y deuda subordinada, controlado respecto a límites de cartera;
- Jurídico, evaluando cuestiones la vulnerabilidad y las implicaciones comerciales de cuestiones jurídicas;
- Tecnología, valorando la vulnerabilidad al entorno electrónico.

La revisión permite a Citigroup tener una visión del entorno en el que opera y del riesgo inherente a su actividad comercial. Sobre la base de esta revisión, el Comité de Ventanas al Riesgo formula recomendaciones y asigna responsabilidades para tomar las medidas recomendadas.

**Beneficios a Riesgo, a Doce Meses, de Citicorp  
(impacto en los beneficios, antes de impuestos)**

En Millones de Dólares, al 31 de diciembre	Dólar USA			Otras divisas		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996
Asumiendo una doble desviación típica del tipo						
Aumento	\$(148)	\$(180)	\$(165)	\$(93)	\$(25)	\$(22)
Disminución	156	211	191	93	25	17

Los beneficios antes de impuestos de Citicorp en sus actividades comerciales en los próximos 12 meses se reducirían por un aumento de los tipos de interés y se beneficiarían de una reducción de los mismos.

**Beneficios a Riesgo, a Doce Meses, de Citicorp  
(excluyendo el efecto de los derivados)**

En Millones de Dólares, al 31 de diciembre	Dólar USA			Otras divisas		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996
Asumiendo una doble desviación típica del tipo de cambio						
Aumento	\$10	\$64	\$80	\$(94)	\$(26)	\$(22)
Disminución	(3)	(44)	(70)	94	27	17

Durante 1998, los Beneficios a Riesgo en dólares USA de Citicorp, para los 12 meses siguientes, asumiendo un aumento de los tipos de una doble desviación típica, habría tenido un impacto potencial negativo que oscilaría entre unos 65 millones de dólares y 173 millones, en total, a finales de cada mes, frente a la oscilación entre 142 millones y 209 millones, durante 1997 y una oscilación entre 116 millones y 204 millones, durante 1996. Los Beneficios a Riesgo en dólares USA, relativamente más bajos, obtenidos en 1998, se debieron a una reducción del nivel de swaps fijos recibidos, compensado, ligeramente, por la adquisición de UCS. Un aumento de una doble desviación típica en los tipos de interés de otras divisas diferentes al dólar, para los siguientes doce meses, habría tenido un impacto potencial negativo que oscilaría entre unos 53 millones de dólares y 98 millones, en total, al final de cada mes, durante 1998, comparado con una oscilación de entre 15 millones y 33 millones, durante 1997 y una oscilación de entre 17 millones y 28 millones, durante 1996. La experiencia superior de Beneficios a Riesgo en otras divisas diferentes al dólar, en 1998, reflejó, principalmente, la volatilidad más alta del tipo de interés apreciada en toda la zona de Asia Pacífico.

La tabla anterior muestra, también, que el perfil del riesgo de Citicorp, en un plazo de uno a dos años, fue parecido, direccionalmente, pero tiende a invertirse, en general, en períodos posteriores. Esto refleja el hecho de que la mayoría de los instrumentos de derivados utilizados para modificar características de retasación, según se explica anteriormente, vencerán en tres años.

### Beneficios a Riesgo de Citicorp (impacto sobre los beneficios, antes de impuestos)

En Millones de Dólares, al 31 de diciembre de 1998	Asumiendo un cambio del tipo del US\$ de		Asumiendo un cambio del tipo del US\$ de <sup>(1)</sup>	
	Dos desviaciones típicas		Dos desviaciones típicas <sup>(2)</sup>	
	Aumento	Reducción	Aumento	Reducción
De un día a tres meses	\$ (85)	\$ 87	\$ (23)	\$ 23
De cuatro a seis meses	(34)	38	(30)	30
De siete meses a doce meses	(29)	31	(40)	40
Total, de un día, a doce meses	(148)	156	(93)	93
Año dos	(28)	22	(51)	51
Año tres	12	(22)	17	(16)
Año cuatro	54	(64)	22	(21)
Año cinco	119	(152)	24	(23)
Efecto de descuento	(29)	39	(26)	26
Total	\$ (20)	\$ (21)	\$(107)	\$110

<sup>(1)</sup> Principalmente, resultados de Beneficios a Riesgo en baht tailandés, en dólar de Singapur y en dólar de Hong Kong.

<sup>(2)</sup> El total asume un incremento o reducción de una doble desviación típica para cada divisa, sin tener en cuenta ninguna covarianza entre divisas.

### VENCIMIENTOS DE PRÉSTAMOS Y SENSIBILIDAD A CAMBIOS DE TIPOS DE INTERÉS

En Millones de Dólares, al final del año	Exigible en 1 año	Más de 1 pero en menos 5 años	Más de 5 años	Total
Vencimientos de la cartera bruta de préstamos comerciales				
En oficinas de EE.UU.				
Préstamos comerciales e industriales	\$ 4.258	\$ 5.754	\$2.267	\$12.279
Hipotecarios e inmobiliarios	972	1.741	2.631	5.344
Préstamos a instituciones financieras	67	87	19	173
Financiación de arrendamientos	880	1.129	942	2.951
En oficinas fuera de EE.UU.	51.701	13.486	3.959	69.146
Total cartera préstamos comerciales	\$57.878	\$22.197	\$9.818	\$89.893
Sensibilidad de prést. que vencen en 1 año a cambios en tipos de interés <sup>(1)</sup>				
Préstamos a tipos de interés prefijados		\$ 5.703	\$4.423	
Préstamos a tipos de interés flotantes o ajustables		16.494	5.395	
Total		\$22.197	\$9.818	

(1) Dependiendo de las condiciones del contrato. Las características de refijación de precios pueden ser modificadas realmente de vez en cuando, usando contratos de derivados. Véase la nota 23 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados.

#### IV.4.1 Riesgo crediticio

### Cantidades Impagadas de Créditos Personales, Pérdidas Netas por Cuentas Incobrables y Coeficientes

	Créditos Totales		Vencidos y no pagados, En 90 días o más <sup>(1)</sup>		Créditos Medios		Pérdidas netas, por cuentas incobrables	
En Millones de Dólares, salvo las cantidades de préstamos, en Billones	1998	1998	1997	1996	1998	1998	1997	1996
Citibanking North America	\$ 8,4	\$ 87	\$ 142	\$ 231	\$ 8,3	\$ 124	\$ 135	\$ 147
Coeficiente		1,04%	1,61%	2,50%		1,49%	1,61%	1,72%
Banca Hipotecaria	25,6	625	715	903	24,0	75	115	133

Coefficiente		2,44%	3,13%	4,32%		0,31%	0,51%	0,64%
US Bankcards (Tarjetas Bancarias EE.UU.) <sup>(2)</sup>	69,1	1.001	868	897	58,6	3.123	2.662	2.169
Coefficiente		1,45%	1,77%	1,89%		5,33%	5,74%	4,95%
Otras Tarjetas	2,3	46	37	35	2,3	68	61	55
Coefficiente		1,96%	1,72%	1,76%		2,91%	2,86%	2,86%
Servicios de Financiación Personalizada	11,9	172	133	94	10,6	291	233	209
Coefficiente		1,44%	1,36%	1,33%		2,74%	2,82%	3,14%
Europa, Oriente Medio & Africa	17,1	937	905	959	15,8	270	267	291
Coefficiente		5,49%	6,00%	5,91%		1,71%	1,77%	1,68%
Asia Pacífico	21,8	498	259	256	20,2	227	171	159
Coefficiente		2,28%	1,34%	1,23%		1,12%	0,82%	0,81%
Latinoamérica	8,0	288	173	124	7,8	239	175	185
Coefficiente		3,60%	2,34%	2,05%		3,07%	2,66%	3,44%
Banco Privado Global	17,0	193	110	193	15,9	5	(13)	4
Coefficiente		1,14%	0,72%	1,26%		0,03%	SR	0,02%
e-Citi	0,4	2	1	1	0,3	3	4	5
Coefficiente		0,35%	0,60%	0,56%		1,15%	1,93%	2,95%
Total gestionado	181,6	3.849	3.343	3.693	163,8	4.425	3.810	3.357
Coefficiente		2,12%	2,23%	2,54%		2,70%	2,61%	2,41%
Activo exigible de tarjetas de crédito tituladas	(44,3)	(658)	(481)	(501)	(36,5)	(2.053)	(1.587)	(1.392)
Créditos mantenidos a la venta <sup>(3)</sup>	(5,0)	(38)	(35)	—	(4,6)	(134)	(126)	—
Total créditos	\$132,3	\$3.153	\$2.827	\$3.192	\$122,7	\$2.238	\$2.097	\$1.965
Coefficiente		2,38%	2,36%	2,66%		1,82%	1,79%	1,74%

<sup>(1)</sup> Los coeficientes de los créditos vencidos y no pagados en 90 días o más se calculan sobre la base de los préstamos al final del período y de los préstamos medios, respectivamente; en ambos casos, el neto de los ingresos no devengados

<sup>(2)</sup> Incluye U.S. Bankcards y Travelers Bank. Los coeficientes de créditos vencidos y no pagados en 90 días o más y las pérdidas netas por cuentas incobrables gestionadas por U.S. Bankcards se redujeron en 10 y 20 puntos básicos, respectivamente, en 1998, debido a la adquisición de la cartera de Universal Card.

<sup>(3)</sup> Desde 1997, Citigroup clasifica las tarjetas de crédito y los créditos hipotecarios destinados a la venta como créditos que se mantienen para la venta (incluidos en otros activos) que se justifican al precio mínimo o valor de mercado con las pérdidas por cuentas incobrables convertidas en otros ingresos.

SR Sin relevancia.

#### IV.4.2 Riesgo de contraparte

##### Contratos de Derivados y de Divisas

En Billones de Dólares, al final del año	Principal Teórico		Riesgo Bancario del Balance General <sup>(1)</sup>	
	1998	1997	1998	1997
<i>Productos de tipo de interés</i>				
Contratos de futuros	\$ 998,1	\$1.080,2	\$	\$
Contratos a plazo	698,8	626,1	0,9	0,4
Contratos de swaps	3.181,4	1.972,1	22,9	15,3
Opciones	674,2	636,4	2,0	1,2
<i>Productos de divisas</i>				
Contratos de futuros	5,1	0,9	-	-
Contratos a plazo	1.644,0	1.432,5	26,0	29,8
Swaps de divisas variable-variable	132,4	60,3	3,8	3,3
Opciones	440,6	426,5	5,2	4,3
Productos de divisas	163,5	127,0	7,2	4,0
Productos de materias primas	20,0	32,5	1,0	1,2
Productos de derivados de crédito	28,7	6,9	0,2	-
			89,2	59,5
Efectos de acuerdos marco de liquidación en Citicorp <sup>(2)</sup>			(29,1)	(24,1)

Efectos de titulación <sup>(3)</sup>	(2,7)	(0,8)
	\$ 37,4	\$ 34,6

- (1) No existe riesgo de crédito del balance general para los contratos de futuros, porque se liquidan diariamente en efectivo, ni tampoco para las opciones escritas, porque representan obligaciones (y no activos) de Citicorp.
- (2) Los acuerdos marco de liquidación mitigan el riesgo de crédito, permitiendo la compensación de cantidades pagaderas de partes contratantes individuales y pagaderas a las mismas, en el caso de incumplimiento de la parte contratante. El efecto de los acuerdos marco de liquidación, en Salomon Smith Barney, queda reflejado en las partidas de línea individual para cada producto que aparece en la tabla anterior.
- (3) Citibank ha titulado y vendido los activos netos exigibles y los riesgos de crédito asociados, correspondientes a ciertos contratos de derivados y de divisas por medio de *Markets Assets Trust* ("Fondo de Activos de Mercados").

Citigroup formaliza futuros, contratos a plazo, opciones y *swaps* de derivados y de divisas que permiten a los clientes transferir, modificar o reducir los riesgos de tipo de interés, de divisas y otros riesgos del mercado y también negocia estos productos por cuenta propia. Asimismo, Citigroup utiliza instrumentos de derivados y otros instrumentos, sobre todo productos de tipos de interés, como usuario final, en relación con sus actividades de gestión del riesgo. Los derivados se utilizan para gestionar el riesgo del tipo de interés, relacionado con grupos específicos de activos y pasivos inscritos en el balance, incluidas inversiones, préstamos comerciales y personales, pasivos de depósitos, deuda a largo plazo y otros activos y pasivos sensibles al tipo de interés, así como titulaciones y amortizaciones de tarjetas de crédito y ventas. Además, los contratos de divisas se emplean para cubrir obligaciones denominadas en monedas diferentes al dólar USA, riesgos netos de capital y transacciones en divisas. Mediante el uso eficaz de los derivados, Citigroup ha podido modificar la volatilidad de sus ingresos procedentes de posiciones de activos y pasivos. Los instrumentos de derivados con características de apalancamiento no se utilizan en relación con las actividades de gestión del riesgo. La tabla anterior presenta los principales teóricos de los contratos de derivados y de divisas en curso, al 31 de diciembre de 1998 y de 1997, junto con los riesgos de crédito correspondientes del balance general. La tabla incluye todos los contratos con terceras partes, incluidas las posiciones comerciales y de usuario final.

Los contratos de futuros y a plazo son compromisos de comprar o vender en una fecha futura un instrumento financiero, materias primas o divisas, a un precio contratado y se pueden liquidar en efectivo o mediante entrega. Los contratos de *swap* son compromisos de liquidación en efectivo en una fecha o fechas futuras, que pueden ir desde unos pocos días hasta un número de años, basados en diferenciales entre unos índices financieros específicos, según se aplican a un principal teórico. Los contratos de opciones dan al comprador, pagando una comisión, el derecho, que no la obligación, a comprar o vender, dentro de un plazo de tiempo limitado, un instrumento financiero o divisa a un precio contratado que puede liquidarse también en efectivo, basado en los diferenciales entre índices específicos.

Citigroup vende también varios instrumentos financieros que no se han adquirido (ventas al descubierto). Con el fin de vender títulos al descubierto, los títulos se toman a préstamo o se reciben en garantía, junto con contratos de financiación a corto plazo y, en una fecha posterior, deben ser entregados (es decir, sustituidos) por instrumentos financieros o productos iguales o prácticamente iguales a las partes de las que se tomaron prestados inicialmente.

Los derivados y las ventas al descubierto pueden exponer a Citigroup al riesgo del mercado o al riesgo de crédito en cantidades que superan a las registradas en el balance general. El riesgo del mercado en un producto derivado de venta al descubierto o de divisas, es el riesgo creado por posibles fluctuaciones en los tipos de interés, en los tipos de cambio de divisas y en otros valores y está en función del tipo de producto, del volumen de las transacciones, del tenor y las condiciones del contrato y de la volatilidad subyacente. El riesgo de crédito es el riesgo a sufrir pérdidas, en caso de incumplimiento de la otra parte implicada en una transacción y en caso de que el valor de la garantía que se tiene, si la hubiera, no fuera adecuado para cubrir dichas pérdidas. El reconocimiento en los beneficios de las ganancias no realizadas de estas transacciones, está sujeto a la valoración por parte de la Dirección, en cuanto a su cobrabilidad. El riesgo de liquidez es el riesgo potencial que surge cuando el tamaño de la posición de derivado puede ser imposible de ajustar prontamente a un precio razonable, en momentos en que la volatilidad es alta y hay tensión financiera.

El riesgo de crédito del balance general representa el gasto corriente de sustituir los contratos y es igual a la cantidad de las ganancias no realizadas de Citigroup. Una parte importante del riesgo

total del balance general consistía en el riesgo que entrañan algunas partes contractuales, consideradas por Citigroup como aptas para invertir y tenía un vencimiento de tres años. El riesgo de crédito del balance general que suponen los contratos de derivados de divisas, para los que se ha suspendido el reconocimiento de ganancias de revaluación, ascendió a 14 millones de dólares y a 59 millones, al 31 de diciembre de 1998 y de 1997. Para el trienio que finalizó el 31 de diciembre de 1998, no había pérdidas importantes de crédito por contratos de derivados de cambio de divisas. Durante 1998 y 1997, las pérdidas de crédito relacionadas con los contratos de derivados de cambio de divisas totalizaron 154 millones de dólares y 35 millones, respectivamente. En 1998, las recuperaciones fueron de 16 millones de dólares.

#### Tipos de Interés de Derivados de Usuario Final y Contratos de Cambio de Divisas

<i>En Billones de Dólares</i>	Principal Teórico		Porcentaje de Cantidades de 1998 Vencederas					
	31 de dic. de 1998	31 de dic. de 1997	En 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Después de 5 años
Productos de tipo de interés								
Contratos de futuros	\$ 28,6	\$ 29,3	78%	16%	3%	2%	1%	-%
Contratos a plazo	6,5	6,9	100	-	-	-	-	-
Acuerdo de intercambio bancario	113,7	122,8	35	12	12	9	12	20
Contratos de opciones	9,9	20,1	47	21	9	5	3	15
Productos de cambio de divisas								
Contratos de futuros y a plazo	68,2	67,2	95	3	1	1	-	-
<i>Swaps</i> de divisas	4,8	4,8	5	14	9	18	41	13

#### *Swaps* de Tipo de Interés de Usuario Final y Opciones de Compra a Precio Prefijado a partir del 31 de diciembre de 1998

<i>En Billones de dólares, al final del año</i>	Contratos que quedan en curso - Principal Teórico					
	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Percibir <i>swaps</i> fijos	\$78,5	\$63,0	\$51,2	39,1	\$29,7	\$16,8
Tipo de interés medio ponderado	6,4%	6,4%	6,5%	6,5%	6,4%	6,7%
Pagar <i>swaps</i> fijos	20,4	9,8	8,4	7,2	6,6	5,5
Tipo de interés medio ponderado	6,0%	6,3%	6,3%	6,4%	6,4%	6,4%
<i>Swaps</i> de bases "variable-variable"	14,8	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2
<i>Caps</i> (techo de opción) adquiridos (incluidos <i>collars</i> -"suelo-techo")	4,0	1,7	-	-	-	-
Tipo medio ponderado fijo <i>cap</i> (techo) adquirido	6,8%	7,0%	-%	-%	-%	-%
<i>Floors</i> (tope mínimo) adquiridos	2,9	0,7	0,7	0,1	0,1	0,1
Tipo medio ponderado <i>floor</i> adquirido	4,9%	5,1%	5,1%	5,8%	5,8%	5,8%
<i>Floors</i> escritos correspondientes a <i>caps</i> adquiridos ( <i>collars</i> )	0,5	0,5	0,1	-	-	-
Tipo medio ponderado <i>floor</i> escrito	6,5%	6,5%	6,5%	-%	-%	-%
<i>Caps</i> escritos correspondientes a otros <i>caps</i> adquiridos <sup>(1)</sup>	2,5	2,4	2,4	2,2	1,7	1,4
Tipo medio ponderado fijo <i>cap</i> escrito	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	10,6%	10,7%
Tipos LIBOR a plazo ( <i>forward</i> ) a tres meses <sup>(2)</sup>	5,1%	5,3%	5,3%	5,4%	5,5%	5,7%

(1) Incluye opciones escritas, correspondientes a opciones adquiridas introducidas en otros instrumentos financieros.

(2) Representa la curva de rendimiento a plazo implícita para el LIBOR a tres meses, a partir del 31 de diciembre de 1998, presentado a modo de referencia.

Las tablas anteriores proporcionan información sobre los principales teóricos y los vencimientos de derivados de usuario final (no negociables), junto con información adicional sobre *swaps* de tipos de interés de usuario final y posiciones de opciones de compra a precio prefijado al final de 1998, incluyendo como referencia los tipos a plazo LIBOR a tres meses. Con las tablas se pretende proporcionar una visión global de estos componentes de la cartera de usuario final, pero deberían considerarse sólo dentro del contexto de los activos y pasivos correspondientes de Citigroup. Los vencimientos de contratos están ligados a la estrategia de gestión del riesgo subyacente.

La mayoría de las posiciones de derivados empleadas en las actividades de gestión de activos y pasivos de Citigroup, se establecen mediante transacciones entre compañías con unidades de intermediarios financieros de Citigroup, gestionadas de forma independiente, con el intermediario actuando de canal con el mercado.

La utilización por parte de Citigroup de estos instrumentos se modifica, en ocasiones, como respuesta a las condiciones cambiantes del mercado, así como a los cambios en las características y en la mezcla de los activos y pasivos correspondientes. En este sentido, durante 1998, los futuros, *swaps* y opciones sobre tipo de interés con un principal teórico de 23.300 millones de dólares se cerraron, lo cual originó una ganancia neta diferida de unos 302 millones de dólares. Las ganancias netas, totales, diferidas y sin amortizar, incluidas las obtenidas de cierres de

posiciones del año anterior, fueron de, aproximadamente, 245 millones de dólares, al 31 de diciembre de 1998, que se amortizarán en beneficios durante la vigencia restante de los contratos originales (alrededor de un 46% en 1999, un 36% en el 2000 y un 18% en años posteriores), en conformidad con la estrategia de gestión del riesgo.

#### VALOR JUSTO ESTIMADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En Millones de Dólares, al final del año	1998			1997
	Valor Neto en Libros	Valor justo Estimado	Valor Justo Estimado que supera (menos que) al Valor Neto en Libros	Valor Justo Estimado que supera (menos que) al Valor Neto en Libros
<i>Activo</i>	\$630.100	\$637.700	\$ 7.600	\$ 6.800
<i>Pasivo</i>	559.400	560.800	(1.400)	(300)
<i>Contratos de derivados y de cambio de divisas de usuario final</i>	600	2.700	2.100	1.100
Titulaciones de tarjetas de crédito	-	(600)	(600)	(300)
Subtotal			7.700	7.300
Depósitos sin vencimiento fijo <sup>(1)</sup>			2.800	3.300
<b>Total</b>			<b>\$10.500</b>	<b>\$10.600</b>

(1) Representa el exceso de valor justo estimado, relacionado con el período de tiempo previsto hasta que se agoten los depósitos existentes, sin vencimiento fijo en el balance general al final del año, sin asumir correcciones de balances, basado en la diferencia estimada entre el coste de los fondos en estos depósitos y el coste de los fondos de fuentes alternativas. Durante 1998, la reducción se debió, principalmente, a unos márgenes inferiores entre el coste de los fondos en los depósitos y el coste de los fondos de fuentes alternativas. Conforme a los requisitos aplicables, el exceso de los valores justos de estos depósitos se excluyen de las cantidades incluidas en el título de Pasivos en la tabla anterior, ni tampoco se incluye en la tabla siguiente, en la que el valor justo estimado que se muestra es igual al valor neto en libros.

Los instrumentos financieros de Citigroup, definidos de acuerdo con los requisitos aplicables, incluyen activos y pasivos financieros registrados en el balance general e instrumentos fuera del balance, tales como contratos de derivados y de cambios de divisas y titulaciones de tarjetas de crédito. Con el fin de reflejar mejor los valores de Citigroup, sujetos al riesgo de mercado y para ilustrar las interrelaciones que caracterizan a las estrategias de gestión del riesgo, la tabla anterior proporciona, también, información sobre el valor justo estimado para el período de tiempo previsto, hasta que se agoten los depósitos existentes sin vencimiento fijo.

En conjunto, los valores justos estimados fueron superiores a los valores netos en libros en, aproximadamente, 10.500 millones de dólares, al 31 de diciembre de 1998. Los valores justos varían en cada ejercicio, dependiendo de los cambios producidos en una serie de factores como, los tipos de interés, la calidad del crédito y las percepciones del mercado sobre el valor y en la medida en que se acaban los activos y pasivos existentes y se introducen nuevas partidas. Los cambios, respecto al año anterior, se deben, principalmente, al valor más alto de los contratos de derivados y de los préstamos, debido a un entorno de tipos de interés más bajos en los EE.UU. y en ciertos mercados fuera de EE.UU., compensado, todo ello, por los descensos de los valores justos correspondientes a depósitos, a depósitos sin vencimiento fijo, a deuda a largo plazo y a titulaciones de tarjetas de crédito, como resultado de la misma tendencia de los tipos de interés.

La tabla siguiente muestra información adicional. De acuerdo con los requisitos aplicables, las exigencias de información pública no incluyen a los arrendamientos financieros, a las inversiones de filiales y a las obligaciones de pensiones y prestaciones sociales y las cantidades de los fondos de titulares de contratos no incluyen ciertos contratos de seguros. Asimismo, con arreglo a los requisitos aplicables, la divulgación de información tampoco incluye el efecto de los impuestos, no refleja ninguna prima o descuento que podría resultar de ofrecer a la venta en una sola vez la cartera completa de un determinado instrumento, así como otros gastos que se ocasionarían en una transacción de mercado. Adicionalmente, la tabla excluye los valores de los activos y pasivos no financieros y una amplia gama de franquicias, banca personalizada y activos intangibles, que son una parte integrante de la posición financiera de Citigroup y de sus activos netos.

La información representa las mejores estimaciones posibles de la Dirección, basadas en una serie de metodologías y supuestos. El valor neto en libros de los instrumentos financieros a corto plazo y de los activos exigibles y de los saldos a pagar, derivados del curso normal de la actividad, se aproxima al valor justo, debido al corto período de tiempo entre su introducción y su realización prevista. Los precios cotizados de mercado se emplean para la mayoría de las inversiones, para los préstamos en los casos en los que estén disponibles y para los contratos de derivados negociables y de usuario final y de cambio de divisas, así como para pasivos, tales como deuda a largo plazo, con precios cotizados. Para los préstamos basados en la rentabilidad, si no hay disponibles precios cotizados de mercado, los flujos de caja contractuales se descuentan a tipos cotizados en mercados secundarios o a tipos estimados de mercado, si los hubiera disponibles. De lo contrario, se utilizan las ventas de carteras de préstamos equiparables o los tipos de creación del mercado corriente para los préstamos con condiciones y con características de riesgo similares. Para los préstamos que presentan dudas, en cuanto a su cobrabilidad, los flujos de caja previstos se descuentan usando un tipo apropiado, considerando el momento de cobro y una prima para la inseguridad de los flujos de caja. Se tiene en cuenta, también, el valor de la garantía. Para los pasivos, como la deuda a largo plazo sin precios cotizados de mercado, los tipos de interés de los empréstitos en el mercado se utilizan para descontar los flujos de caja contractuales.

Los valores justos de las titulaciones de tarjetas de crédito reflejan los diferentes componentes de estas transacciones, pero se derivan, principalmente, de los tipos fijos a pagar a los titulares de certificados. Con arreglo a los requisitos de obligada aplicación, el valor justo estimado de los depósitos sin vencimientos fijos, que aparece en la tabla siguiente, excluye los valores de la prima disponibles en el mercado para dichos depósitos y el valor estimado se muestra en la tabla como equivalente al valor neto en libros.

En Billones de Dólares, al final del año	1998		1997	
	Valor Neto en Libros	Valor justo Estimado	Valor Neto En libros	Valor justo Estimado
<b>Activo e instrumentos relacionados</b>				
Inversiones	\$103,7	\$103,7	\$ 91,6	\$ 91,6
Fondos federales vendidos y títulos a préstamo o adquiridos con pactos de reventa	94,8	94,8	120,0	120,0
Activo de cuenta de explotación	119,8	119,8	180,1	180,1
Préstamos (1)	210,5	218,2	187,9	194,6
Derivados relacionados	0,2	0,6	0,3	0,5
Otros activos financieros(2)	101,3	101,2	84,3	84,4
Titulaciones de tarjetas de crédito	-	(0,6)	-	(0,3)
Derivados relacionados	0,1	0,5	0,5	0,5
<b>Pasivo e instrumentos relacionados</b>				
Depósitos	228,6	229,0	199,1	198,9
Derivados relacionados	(0,3)	(0,6)	(0,4)	(0,7)
Fondos federales comprados y valores prestados o vendidos con pactos de recompra	81,0	81,0	132,1	132,1
Pasivo de la cuenta de explotación	94,6	94,6	127,2	127,2
Fondos de titular de contrato				
Con vencimientos definidos	3,3	3,3	2,3	2,3
Sin vencimientos definidos	10,4	10,2	9,7	9,5
Deuda a largo plazo	48,7	50,1	47,4	48,3
Derivados relacionados	(0,1)	(1,1)	(0,2)	(0,9)
Otros pasivos financieros <sup>(3)</sup>	92,8	92,6	73,9	73,7
Derivados relacionados	0,1	0,1	-	0,1

(1) El valor neto en libros de los préstamos es neto de la reserva para pérdidas por cuentas incobrables y también excluye 4,8 billones de dólares y 4,7 billones de activos exigibles de financiación de arrendamientos en 1998 y en 1997, respectivamente.

(2) Incluye caja y equivalentes de caja, depósitos a interés en bancos, activos exigibles de corretaje, activos exigibles de reaseguros y cuentas separadas y variables, para las que el valor neto en libros

es una estimación razonable del valor justo y el valor neto en libros y el valor justo estimado de instrumentos financieros incluidos en otros activos en el balance general.

- (3) Incluye los activos exigibles de corretaje, las cuentas separadas y variables, los empréstitos de la banca de inversión y del corretaje y los empréstitos a corto plazo, para los cuales el valor neto en libros es una estimación razonable del valor justo y el valor neto en libros y el valor justo estimado de los instrumentos financieros incluidos en otros pasivos en el balance general.

Los valores justos estimados de préstamos reflejan los cambios producidos en la consideración del crédito desde que se hicieron los préstamos, los cambios en los tipos de interés, en lo que respecta a préstamos a tipo fijo y los valores de las primas en origen de ciertos préstamos. Los valores justos estimados de los préstamos de Citigroup, en total, fueron superiores a los valores netos en libros (reducidos por la reserva para pérdidas por cuentas incobrables), en 7.700 millones de dólares, al final de 1998, frente a los 6.700 millones, al final de 1997, suponiendo una mejora de 1.000 millones. Dentro de este total, los valores justos estimados fueron superiores a los valores netos en libros para los préstamos personalizados neto de la reserva, en 4.900 millones de dólares, lo que supone una mejora de 1.200 millones con respecto a finales de 1997 y para los préstamos comerciales, neto de la reserva, en 2.800 millones de dólares, lo cual supuso un descenso de 200 millones de dólares, con respecto a finales de 1997.

La mejora de los valores netos estimados que superan a los valores netos en libros de los préstamos personales, refleja, principalmente, la adquisición de la cartera de UCS y unos tipos de interés más bajos en EE.UU. y en ciertos países de la zona de Asia Pacífico, compensado, ligeramente, por un descenso en la valoración de los activos de préstamos en Latinoamérica. Los valores justos estimados que superan a los valores netos en libros de los préstamos comerciales, descendieron ligeramente, en relación con el final de 1997, debido a una caída en la valoración de los activos de los préstamos en Latinoamérica.

El valor justo estimado de las titulaciones de tarjetas de crédito fue de 600 millones de dólares, inferior a su valor neto en libros, al 31 de diciembre de 1998, cifra que es 300 millones inferior a la del 31 de diciembre de 1997, cuando el valor neto en libros superó también al valor justo estimado en 300 millones. Este descenso se debe a los efectos de una tendencia de tipos de interés más bajos en los certificados de inversores a tipo fijo.

El descenso en el valor justo estimado de depósitos que producen intereses y en la deuda a largo plazo, refleja unos tipos de interés de mercado más bajos, desde que se tomaron los depósitos o desde que se emitió la deuda.

Para todos los contratos de derivados y de cambio de divisas, que aparecen en las tablas anteriores, la diferencia total entre el valor justo y los valores en libros, al 31 de diciembre de 1998 y de 1997, fue de 2.500 millones de dólares y de 1.900 millones, respectivamente, para los contratos cuyo valor justo superó al valor en libros y de 400 millones de dólares y de 800 millones, al 31 de diciembre de 1998 y de 1997, respectivamente, para los contratos cuyo valor en libros superó al valor justo.

#### IV.4.3 Riesgo de precio

En Millones de Dólares, Al final del ejercicio	1998				1997						
	Demandas Transfronterizas a Terceras Partes				Demandas Comerciales y a Corto Plazo <sup>(1)</sup>		Inversiones y Financiación de Franquicias Locales	Créditos Totales Pendientes en el Extranjero	Compromisos <sup>(2)</sup>	Créditos Totales Pendientes en el Extranjero	Compromisos <sup>(2)</sup>
	Bancos	Pública	Privada	Total	SSB	Citicorp					
Alemania	\$4.800	\$10.100	\$2.200	\$17.100	\$12.000	\$4.700	\$300	\$17.400 <sup>(3)</sup>	\$1.400	\$ 15.100 <sup>(3)</sup>	\$1.700
Reino Unido	2.800	100	5.000	7.900	1.400	3.500	-	7.900 <sup>(3)</sup>	8.900	6.500 <sup>(4)</sup>	7.800
Italia	1.200	6.300	600	8.100	5.900	2.100	600	8.700 <sup>(3)</sup>	300	15.900 <sup>(3)</sup>	500
Francia	2.700	3.100	2.600	8.400	4.000	4.000	300	8.700 <sup>(3)</sup>	1.100	9.500 <sup>(3)</sup>	600
Japón	1.300	9.800	1.800	12.900	11.000	1.400	-	12.900 <sup>(3)</sup>	100	12.700 <sup>(3)</sup>	1.100
México	100	4.000	1.200	5.300	2.100	1.300	600	5.900 <sup>(4)</sup>	200	6.400 <sup>(4)</sup>	600
Brasil	400	1.400	1.700	3.500	800	1.300	1.000	4.500	100	7.300 <sup>(3)</sup>	100
España	500	1.100	600	2.200	1.600	500	1.600	3.800	400	6.000 <sup>(4)</sup>	400
Suecia	1000	1.600	1.000	3.600	2.100	1.100	100	3.700	900	5.900 <sup>(4)</sup>	700

(1) Dentro de las demandas totales transfronterizas a terceras partes, SSB se refiere a Salomon Smith Barney

(2) Los compromisos (no incluidos en créditos pendientes de pago en el extranjero) engloban letras de crédito transfronterizas vinculantes legalmente y otros compromisos y contingencias según las define el FFIEC.

(3) Los créditos totales pendientes de pago en el extranjero fueron un 1,0% superiores a los activos totales de Citigroup al final del ejercicio correspondiente.

(4) (Los créditos totales pendientes de pago en el extranjero supusieron entre un 0,75% y un 1,0% de los activos totales de Citigroup al final del ejercicio correspondiente.

Las reclamaciones comerciales y a corto plazo (incluidas en las reclamaciones totales transfronterizas a terceras partes) engloban deuda y renta variable en la cuenta de explotación, contratos de reventa, activos exigibles de financiación comercial, ganancias netas de revaluación sobre contratos de divisas y de derivados y otras reclamaciones con un vencimiento inferior a un año. Conforme a los contratos de reventa, la parte contratante tiene la obligación legal de reembolso; no obstante, a efectos de la tabla anterior los contratos de reventa se registran teniendo en cuenta el domicilio del emisor de los títulos que se mantienen como garantía prendaria, como lo exigen las directrices del FFIEC. Una parte considerable de los contratos de reventa se realizan con partes contractuales de primera categoría calificadas como aptas para invertir con ellas en países del G-7 (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, el Reino Unido y los Estados Unidos).

#### ***IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES***

Ocasionalmente, Citigroup y sus empresas subsidiarias han sido declaradas partes demandadas en varias cuestiones, propias de las actividades empresariales que realizan. Entre estos asuntos, están un gran número de procesos civiles, procedimientos arbitrales y otras cuestiones en las que las subsidiarias creadoras de mercado de la Compañía han sido nombradas, en el curso normal de sus actividades de sociedad y agente de valores, en calidad de suscriptoras de valores, de banco inversor o de otra forma. También se incluyen numerosas cuestiones en las que las compañías de seguros subsidiarias de la Compañía son nombradas como resultado del curso normal de sus negocios. En opinión de la Dirección de la Compañía, no se prevé que ninguna de estas demandas tenga un efecto negativo importante en la situación financiera consolidada de la Compañía y de sus filiales.

#### ***IV.6 INFORMACIONES LABORALES***

##### ***IV.6.1 Prestaciones a empleados***

A 31 de Diciembre de 1998, Citicorp junto con sus subsidiarias, tenía aproximadamente 103.000 empleados (59.800 de ellos fuera de los Estados Unidos). Citigroup, en la misma fecha, contaba con aproximadamente, 170.000 empleados.

##### **PLANES DE INCENTIVOS**

La Compañía ha adoptado una serie de planes de compensación, con el fin de atraer, retener y motivar a los directores y a los empleados, para compensarles por su contribución al crecimiento y en los beneficios de la Compañía y para alentar la adquisición de acciones para empleados. A 31 de diciembre de 1998, había disponibles 166.005.302 acciones para su cesión, conforme a los planes de Citigroup de opción de compra de acciones y los planes de acciones para empleados.

##### **Planes de Opción de Compra de Acciones**

La Compañía tiene una serie de planes de opción de compra de acciones que estipulan la cesión de opciones de compra de acciones a directores y al personal. Las opciones se ceden al valor justo de mercado de las acciones ordinarias de Citigroup, en el momento de la cesión, para un período de diez años. Por lo general, las opciones de compra otorgadas, conforme a planes anteriores de Travelers y las opciones de compra otorgadas desde la fecha de la fusión, se conceden para un período de cinco años y se pueden ejercer sólo si el tenedor de la opción de compra está empleado por la Compañía. Generalmente, un 50% de las opciones de compra otorgadas conforme a planes previos de Citicorp, antes de 1995, se pueden ejercer una vez transcurrido el primer año y un 50% desde el segundo año transcurrido tras la fecha de la cesión y, por lo general, un 50% de las opciones otorgadas conforme a planes anteriores de Citicorp, en el periodo desde 1995, hasta la fecha de la fusión, se pueden ejercer una vez transcurridos tres años y un 50%, desde el cuarto año, transcurrido tras la fecha de la cesión. Algunos de estos planes permiten también al empleado que ejerce una opción de compra que se le concedan nuevas opciones (opciones de reinversión), en una cantidad igual al número de acciones ordinarias usadas para liquidar el precio de ejercicio y los impuestos retenidos, a pagar cuando se ejercita la opción. Las opciones de reinversión se otorgan para el período que resta de la opción inicial correspondiente y se transfieren en un plazo de seis meses.

Con el fin de fomentar aún más la posesión de acciones para empleados, durante 1997 se introdujo el programa de opciones de compra de acciones, denominado WealthBuilder. De acuerdo con este programa, a los empleados de Travelers que reunían ciertos requisitos les fueron concedidas

opciones de compra de acciones. Estas opciones se conceden para un período de cinco años y carecen de la posibilidad de reinversión.

Las opciones otorgadas en 1995 y 1996 incluían opciones de compra de acciones a cinco años, dependiendo de la rentabilidad, cedidas a determinados miembros del personal de Citicorp. Las opciones de comprabasadas en la rentabilidad cedidas en 1995 y 1996 tuvieron unos precios que oscilaban al igual que los precios de opciones equivalentes de Citigroup entre los 25,95 dólares y los 28,05 dólares, igual que los precios de mercado de Citicorp en las fechas respectivas de cesión, y expiran en el 2000 y en el 2001. La mitad se concedieron en 1996 cuando el precio de las acciones de Citicorp alcanzó el mismo precio que las acciones de Citigroup de 40 dólares por acción, y el resto se concedió en 1997 cuando dicho precio alcanzó los 46 dólares por acción.

Durante 1998, 6.340.000 opciones de compra de acciones supeditadas a la rentabilidad fueron cedidas a un grupo de empleados clave de Citicorp a un precio de ejercicio equivalente al de Citigroup de 48,25 dólares. Las opciones supeditadas a la rentabilidad se transferirán cuando el precio de las acciones ordinarias de Citigroup alcance los 80 dólares por acción, siempre que el precio permanezca igual o sea superior a 80 dólares durante diez de treinta días laborales consecutivos. Las opciones supeditadas a la rentabilidad expiran en enero del 2003.

En la tabla siguiente se resume las concesiones y el gasto relacionado con las opciones supeditadas a la rentabilidad (todas las opciones son opciones equivalentes de Citigroup).

	1998	1997	1996
<i>Opciones concedidas durante el año</i>	-	5.984.375 <sup>(1)</sup>	6.068.750 <sup>(1)</sup>
<i>Gasto después de impuestos reconocido</i>			
<i>Para todas las cesiones (en millones de dólares)</i>	\$43	\$45	\$70
<i>Opciones no concedidas al final del año</i>	6.050.000 <sup>(2)</sup>	-	6.059.375 <sup>(1)</sup>

(1) Se relaciona con las cesiones de 1995 y 1996.

(2) Se relaciona con las cesiones de 1998.

El coste de las opciones supeditadas a la rentabilidad se mide como la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado exigido para la concesión, y este gasto se reconoce en el periodo transcurrido hasta las fechas estimadas de concesión y por completo para las opciones concedidas, mediante su cargo a gastos con un aumento de compensación en el capital social.

Todos los gastos relacionados con las cesiones concedidas se han registrado.

La información relativa a las opciones de compra de acciones cedidas conforme a los planes de opciones de compra de acciones de Citigroup es la siguiente:

	1998		1997	
	Acciones	Precio de ejercicio medio ponderado	Acciones	Precio de ejercicio medio ponderado
En circulación al inicio del año	135.209.280	\$27,97	144.844.309	\$17,38
Cedidas al inicio	97.520.913	48,90	34.986.547	43,92
Cedidas en reinversión	20.048.464	62,04	33.958.262	41,11
Prescritas	(8.655.070)	35,75	(3.312.603)	27,48
Ejercidas	(39.427.536)	30,30	(75.267.235)	20,97
En circulación, al final del año	204.696.051	40,46	135.209.280	27,97
Con posibilidad de ser ejercidas al final del año	48.557.341		44.631.411	

### Los Planes de Acciones Restringidas

La Compañía, a través de su Plan de Acumulación de Capital y de otros programas de acciones restringidas, emite acciones ordinarias de Citigroup con la forma de acciones restringidas para los directores y el personal que participa en dichos planes. Por lo general, las acciones restringidas se ceden tras un período de tres años. Salvo en limitadas circunstancias, durante este período las acciones no pueden ser vendidas o transferidas por el partícipe, a quien se le exige que preste servicios en ese período restringido. Los partícipes pueden elegir entre recibir parte de sus cesiones en acciones restringidas y parte en opciones de compra de acciones. Los gastos de compensación no cubiertos, asociados con las concesiones de acciones restringidas, representan el valor de mercado de las acciones

ordinarias de Citigroup en la fecha de la concesión y se registran como gastos a ingresos de forma proporcional en los períodos de cesión.

La información relativa a las concesiones de acciones restringidas es la siguiente:

	1998	1997	1996
<i>Acciones concedidas</i>	10.444.673	14.342.269	17.483.573
<i>Valor justo, medio, ponderado, de mercado por acción</i>	\$50.12	\$34,79	\$20,31
<i>Coste de compensación después de impuestos Cargado a beneficios (en millones de dólares)</i>	\$243	\$186	\$129

Determinados empleados de Salomon Smith Barney recibirán Concesiones de Acciones Diferidas (CAD). Una concesión de este tipo es una promesa sin depósito de fondos para entregar acciones al final del período diferido de tres años. Está compuesta de una adjudicación básica, que representa una parte de la concesión de incentivo del año previo, correspondiente al partícipe transferida inmediatamente tras su concesión y de una adjudicación de prima adicional de un 33% de la adjudicación básica, de la cual se transfiere un tercio al año en un período de tres años. Toda la adjudicación se pierde si el partícipe abandona Salomon Smith Barney para unirse a la competencia, en un plazo de tres años tras la fecha de adjudicación. Los partícipes pueden elegir recibir una parte de su adjudicación en opciones de compra de acciones ordinarias. La parte básica de la adjudicación se carga en el año de bonificación en el que se obtuvo. Los gastos asociados con la adjudicación de la prima adicional del 33% se amortizan en el período correspondiente de transferencia. Los gastos, después de impuestos, de unos 150 millones de dólares, se contabilizaron durante 1998 para las adjudicaciones de ese mismo año que se concedieron en enero de 1999.

#### **Plan de Participación en el Capital Social (PPCS)**

Con anterioridad a 1998, los empleados de Salomon Smith Barney que cumplían ciertos requisitos recibieron una parte de su compensación en forma de acciones ordinarias, conforme al PPCS. De acuerdo con las condiciones del PPCS, el pago de las acciones es diferido durante tres años y la Compañía aporta un 25% adicional de la compensación diferida a la cuenta del partícipe. La adjudicación se pierde si el partícipe abandona Salomon Smith Barney y se une a la competencia en un plazo de tres años tras la fecha de la adjudicación. Si un partícipe abandona, salvo por causa de muerte, discapacidad, retiro o debido a una reestructuración, durante los tres años siguientes a la adjudicación, la aportación adicional del 25% se pierde.

La información sobre las adjudicaciones del PPCS es como sigue:

	1997	1996
<i>Acciones adjudicadas</i>	5.416.476	6.097.798
<i>Valor justo de mercado por acción</i>	\$35,26	\$26,55
<i>Coste de compensación después de impuestos deducido de beneficios (en millones de dólares)</i>	\$120	\$90

#### **Plan de Incentivos al Ahorro**

De acuerdo con el Plan de Incentivos al Ahorro, ciertos empleados que reúnen unos requisitos reciben adjudicaciones equivalentes a un 3% de su sueldo cubierto. El personal de Citicorp tiene la opción de recibir su adjudicación en efectivo o difiriéndola en su totalidad o en parte en varios fondos de inversión. La Compañía otorga una adjudicación adicional igual a la cantidad que el empleado decida diferir. Las acciones ordinarias de Citigroup que se entregan, con arreglo al Plan de Incentivos al Ahorro, pueden proceder de acciones autorizadas pero no emitidas, acciones en cartera o pueden comprarse en el mercado abierto. Los gastos después de impuestos asociados con el plan ascendieron a 68 millones de dólares en 1998, a 63 millones en 1997 y a 59 millones en 1996.

#### **Plan de Adquisición de Acciones**

La oferta de 1997, con arreglo al Plan de Adquisición de Acciones, permite al personal de Citicorp que reúna ciertos requisitos formalizar contratos de suscripción fija para adquirir acciones al precio de mercado en la fecha de los contratos. Dichas acciones se pueden adquirir, en algunas ocasiones, hasta la fecha de expiración. Las acciones ordinarias de Citigroup entregadas conforme al Plan de

Adquisición de Acciones pueden proceder de las acciones autorizadas pero no emitidas, de acciones en cartera o pueden adquirirse en el mercado abierto.

A continuación se muestra la actividad de las acciones, conforme a la oferta a precio fijo de 1997 para la compra de acciones al precio equivalente de Citigroup de 45,30 dólares por acción. La oferta de 1997 expirará el 30 de junio de 1999.

	1998	1997
<i>Contratos en curso al inicio del año</i>	10.189.380	-
<i>Contratos formalizados</i>	-	11.172.458
<i>Acciones adquiridas</i>	1.723.972	635.040
<i>Cancelados o terminados</i>	920.302	348.038
<i>Contratos en curso al final del año</i>	7.545.106	10.189.380

### Plan de Compensaciones Diferidas

De acuerdo con el Plan de Compensaciones Diferidas, adoptado en 1995 por Citicorp, los partícipes deben diferir un 25% de sus adjudicaciones de compensaciones variables a cuentas diferidas obligatorias, cuyos rendimientos son iguales al rendimiento de las acciones ordinarias de Citigroup. Comenzando por las adjudicaciones de 1996, los partícipes seleccionados están autorizados para diferir de un 10 a un 85% de sus restantes adjudicaciones de compensaciones variables, a cuentas diferidas voluntarias, que pueden asignarse a varias inversiones, incluida una cuenta cuyos rendimientos igualen los rendimientos de las acciones ordinarias de Citigroup. Las cantidades abonadas en las cuentas diferidas obligatorias, por lo general, se pagan al partícipe en efectivo cinco años después de ser abonadas. Sin embargo, los partícipes pueden decidir posponer la distribución del efectivo de las cantidades que se hallan en las cuentas diferidas obligatorias, solicitando que dichas cantidades se consignen en una cuenta diferida voluntaria.

### El Impacto Pro Forma de SFAS Núm. 123

La Compañía aplica el Dictamen APB Núm. 25, "Justificación de Acciones Emitidas para Empleados" y las interpretaciones relacionadas, al justificar los planes de compensación mediante acciones, según los cuales, generalmente, no hay ningún cargo en beneficios por las adjudicaciones de opciones de compra de acciones para empleados (salvo las opciones basadas en la rentabilidad) y el efecto de disminución del valor de las opciones de compra en circulación se refleja como una reducción adicional del valor de las acciones en el cálculo de beneficios por acción.

Por otra parte, las normas del *Financial Accounting Standards Board, FASB*, (Comité internacional para la normalización de la contabilidad financiera), permitirían usar un método, según el cual un coste de compensación se calcularía y registraría en el período de entrega (por lo general, igual al periodo de cesión). Este coste de compensación se determinaría en la forma prescrita por el FASB, usando modelos de fijación del precio de opción, que tienen como finalidad estimar el justiprecio de las adjudicaciones en la fecha de concesión. La reducción de los rendimientos por acción quedaría también registrada.

Conforme a ambos métodos, un aumento compensatorio del capital social se registra con una cantidad igual a los gastos cargados por compensaciones.

De haber aplicado la Compañía SFAS. Núm. 123 al justificar los planes de opción de compra de acciones de la Compañía, los ingresos netos y los ingresos netos por acción habrían sido las cantidades pro forma indicadas a continuación:

En Millones de Dólares, salvo las cantidades por acción		1998	1997	1996
<i>Gastos de compensaciones</i>				
<i>Relacionados con planes de opción de compra de acciones</i>	<i>Declarados</i>	\$ 70	\$ 72	\$ 113
	<i>Pro forma</i>	416	329	144
<i>Ingresos netos</i>	<i>Declarados</i>	\$5.807	\$6.705	\$6.739
	<i>Pro forma</i>	5.522	6.516	6.713
<i>Rendimientos básicos por acción</i>	<i>Declarados</i>	\$ 2,49	\$ 2,86	\$ 2,83
	<i>Pro forma</i>	2,36	2,78	2,82
<i>Rendimientos reducidos por acción</i>	<i>Declarados</i>	\$ 2,43	\$ 2,74	\$ 2,71
	<i>Pro forma</i>	2,31	2,66	2,70

Los ajustes pro forma se relacionan con opciones de compra de acciones concedidas desde 1995 hasta 1998, para las cuales se fijó un valor justo en la fecha de concesión, usando un modelo de fijación de precios de opción Black-Scholes. No se ha dado ningún efecto a las opciones concedidas antes de 1995. La información pro forma que se muestra en la tabla anterior refleja el gasto de compensación que se habría registrado conforme a SFAS Núm. 123, tanto para Travelers como para Citicorp. Los valores justos de las adjudicaciones, relacionadas con acciones, se basan en supuestos que eran correctos en la fecha de adjudicación y que no se han actualizado para reflejar la Fusión.

SFAS Núm. 123 exige que las opciones de reinversión se consideren como adjudicaciones diferentes de las adjudicaciones iniciales de opciones correspondientes. Con arreglo al plan de reinversión de la Compañía, una vez ejercida una opción, los empleados, por lo general, presentan las acciones poseídas previamente para pagar el precio de ejercicio y las retenciones de impuestos correspondientes y reciben una opción de reinversión que cubre el mismo número de acciones presentadas con tales fines. Sólo se conceden opciones nuevas de reinversión si el precio de las acciones de la Compañía ha subido, al menos un 20%, por encima del precio de ejercicio de la opción que se reinvierte y se transfieren al final de un período de seis meses. Las opciones de reinversión tienen la finalidad de estimular a los empleados a que ejerciten opciones en una fecha anticipada y a retener las acciones adquiridas de esta forma, promoviendo así la política implantada de la Compañía de estimular que los empleados posean acciones cada vez en mayor medida. El resultado de este programa es que los empleados, generalmente, ejercerán opciones tan pronto como les sea posible hacerlo y, por tanto, estas opciones tienen una vigencia más corta de lo esperado. Los períodos más cortos de vigencia de las opciones dan como resultado una valuación más baja, usando un modelo de opción de Black-Scholes. Sin embargo, dichos valores se consumen más rápido dado que los períodos de transferencia de las opciones de reinversión son más cortos. Asimismo, puesto que las opciones de reinversión se tratan como si fuesen cesiones diferentes, el hecho de tener la característica “de reinversión” da lugar a que se valore un mayor número de opciones.

Las acciones recibidas, ejercitando opciones conforme al programa de reinversión, están sujetas a restricciones en la venta. Los descuentos (medidos por el coste estimado de protección), se han aplicado al valor justo de las opciones otorgadas, con el fin de reflejar estas restricciones de venta.

El valor justo medio ponderado de las opciones otorgadas, conforme a los planes de opciones de Travelers y conforme a todos los planes tras la fecha de la fusión de Citicorp durante 1998, 1997 y 1996, fueron de 10,82 dólares, 6,44 dólares y 3,00 dólares por acción, respectivamente. La vigencia media ponderada prevista de las opciones de reinversión fue de, aproximadamente, un año y la vigencia media ponderada prevista de las concesiones iniciales fue de unos tres años para 1998, 1997 y 1996.

La tabla siguiente muestra información adicional sobre la valoración y los supuestos correspondientes para los planes de opciones de Travelers y sobre las opciones otorgadas tras la fecha de la fusión de Citicorp:

Medias ponderadas para las  
Opciones concedidas durante

	1998	1997	1996
<i>Supuestos de valoración</i>			
<i>Volatilidad prevista</i>	37,0%	32,2%	28,5%
<i>Tipo de interés libre de riesgos</i>	4,72%	5,75%	5,58%
<i>Dividendos anuales por acción previstos</i>	\$0,65	\$0,47%	\$0,37
<i>Confiscaciones (forfeitures) anuales previstas</i>	5%	5%	5%

El valor justo medio ponderado de las opciones normales otorgadas, conforme a los planes de opciones de Citicorp antes de la fecha de la fusión (equivalentes a las opciones de Citigroup), durante 1998, 1997 y 1996, fueron de 12,88 dólares, 12,60 dólares y 6,59 dólares por acción, respectivamente. El valor justo medio ponderado de las opciones, basadas en la rentabilidad de 1998, fue de 9,62 dólares por acción y el valor justo medio ponderado de la oferta de adquisición de acciones fue de 6,71 dólares por acción. La vigencia media ponderada prevista de las opciones fue de seis años para las opciones normales y de dos años para la oferta de adquisición de acciones de 1997. La tabla siguiente muestra información adicional sobre la valoración y los supuestos correspondientes para los planes basados en acciones de Citicorp:

Medias ponderadas para las  
Opciones concedidas durante

	1998	1997	1996
<i>Supuestos de valoración</i>			
<i>Volatilidad prevista</i>	25%	25%	25%
<i>Tipo de interés libre de riesgos</i>	5,51%	6,30%	5,58%
<i>Rentabilidad del dividendo prevista</i>	2,44%	2,39%	3,27%
<i>Confiscaciones (forfeitures) anuales previstas</i>	5%	5%	5%

## PRESTACIONES DE JUBILACIÓN

La Compañía cuenta con varios planes de pensiones de empleados de beneficios definidos no contributivos, que cubren básicamente a todos los empleados de EE.UU. y, asimismo, tiene varios planes de pensiones de empleados de beneficios definidos con indemnización por rescisión del contrato que cubren a los empleados fuera de Estados Unidos. La Compañía ofrece, también, prestaciones de jubilación de asistencia sanitaria y de seguro de vida a ciertos empleados retirados que cumplen unos requisitos, así como a determinados empleados de fuera de los Estados Unidos que igualmente cumplen esos requisitos.

### *Gastos Netos de Prestaciones*

<i>En Millones de Dólares</i>	Planes de Pensiones						Planes de Prestaciones de Jubilación <sup>(1)</sup>		
	Planes de EE.UU.			Planes de fuera de EE.UU.			Planes de EE.UU.		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996	1998	1997	1996
Prestaciones retenidas durante el año	\$ 232	\$ 197	\$ 198	\$ 60	\$ 59	\$ 64	\$ 13	\$ 12	\$ 13
Coste de interés en obligación de prestaciones	443	412	390	80	76	77	62	63	62
Rendimiento previsto de los activos de los planes	(557)	(496)	(458)	(73)	(65)	(60)	(14)	(11)	(8)
Amortización de los/las no reconocidos/as:									
Obligación neta de transición (activo)	(18)	(21)	(20)	3	6	7	-	-	-
Coste de prestaciones anteriores	18	14	10	-	-	1	-	(2)	1
Pérdida neta actuarial	5	4	21	3	2	3	(6)	(5)	(9)
Pérdida de reducción (ganancia)	(15)	-	-	2	-	-	-	-	-
<b>Gastos netos de prestaciones</b>	<b>\$ 108</b>	<b>\$ 110</b>	<b>\$ 141</b>	<b>\$ 75</b>	<b>\$ 78</b>	<b>\$ 92</b>	<b>\$ 55</b>	<b>\$ 57</b>	<b>\$ 59</b>

(1) Para los planes fuera de EE.UU., los gastos netos de prestaciones de jubilación ascendieron a 10 millones de dólares en 1998, 8 millones en 1997 y 6 millones en 1996.

### *Coste de Prestaciones Adelantadas (Pasivo de Prestaciones)*

<i>En Millones de Dólares, al final del año</i>	Planes de Pensiones				Planes de Prestaciones de Jubilación <sup>(3)</sup>	
	Planes de EE.UU. <sup>(1)</sup>		Planes fuera de EE.UU. <sup>(2)</sup>		Planes de EE.UU.	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Cambio en la obligación de prestaciones						
Obligación de prestaciones al inicio del año	\$6.248	\$5.633	\$1.162	\$1.149	\$ 915	\$ 878
Beneficios devengados durante el año	232	197	60	59	13	12
Coste de intereses en la obligación de prestaciones	443	412	80	76	62	63
Modificaciones de planes	31	3	3	(10)	3	(6)
Pérdida actuarial	385	280	130	53	22	26
Prestaciones pagadas	(287)	(270)	(66)	(59)	(63)	(58)

Adquisiciones	-	-	27	-	-	-
Gastos	(10)	(7)	-	-	-	-
Reducción	(15)	-	(7)	-	-	-
Impacto del cambio de divisas	-	-	50	(106)	-	-
<b>Obligación de prestaciones al final del año</b>	<b>\$7.027</b>	<b>\$6.248</b>	<b>\$1.439</b>	<b>\$1.162</b>	<b>\$ 952</b>	<b>\$ 915</b>
<b>Cambio en los activos de los planes</b>						
Activos de los planes al justiprecio al inicio del año	\$6.675	\$5.836	\$ 814	\$ 780	\$ 163	\$ 123
Rendimiento real de los activos de los planes	1.004	1.007	98	76	28	26
Aportaciones de la Compañía	22	109	141	49	63	72
Aportaciones del personal	-	-	5	5	-	-
Adquisiciones	-	-	24	-	-	-
Prestaciones pagadas	(287)	(270)	(53)	(52)	(63)	(58)
Gastos	(10)	(7)	-	-	-	-
Impacto del cambio de divisas	-	-	27	(44)	-	-
<b>Activos de los planes al justiprecio al final del año</b>	<b>\$7.404</b>	<b>\$6.675</b>	<b>\$1.056</b>	<b>\$ 814</b>	<b>\$ 191</b>	<b>\$ 163</b>
<b>Ajuste de los costes de las prestaciones anticipadas (acumuladas) y cantidad total registrada</b>						
Situación consolidada del plan	\$ 377	\$ 427	\$ (383)	\$ (348)	\$ (761)	\$ (752)
<b>Sin reconocer:</b>						
Obligación neta de transición (activo)	(16)	(33)	20	58	-	-
Coste de prestaciones anteriores	105	89	2	(1)	(11)	(16)
Pérdida neta actuarial (ganancia)	(153)	(84)	119	75	(59)	(72)
<b>Cantidad neta reconocida</b>	<b>\$ 313</b>	<b>\$ 399</b>	<b>\$ (242)</b>	<b>\$ (216)</b>	<b>\$ (831)</b>	<b>\$ (840)</b>
<b>Las cantidades reconocidas en el estado de la situación financiera incluyen</b>						
Costes de prestaciones anticipadas	\$ 646	\$ 690	\$ 69	\$ 56	\$ -	\$ -
Pasivo acumulado de prestaciones	(406)	(334)	(338)	(287)	(831)	(840)
Activo intangible	73	43	27	15	-	-
<b>Cantidad neta reconocida</b>	<b>\$ 313</b>	<b>\$ 399</b>	<b>\$ (242)</b>	<b>\$ (216)</b>	<b>\$ (831)</b>	<b>\$ (840)</b>

(1) Para los planes no consolidados, la obligación acumulada de prestaciones fue de 512 millones de dólares y de 403 millones y la obligación total acumulada de prestaciones fue de 393 millones de dólares, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

(2) Para los planes de fuera de EE.UU., la obligación total de prestaciones fue de 1.176 millones de dólares y de 992 millones y el valor justo de los activos del plan fue de 732 millones y de 617 millones, al 31 de diciembre de 1998 y de 1997, respectivamente, para aquellos planes cuya obligación de prestaciones supera a los activos del plan. La obligación de prestaciones total acumulada fue de 308 millones de dólares y de 332 millones y el valor justo de los activos del plan fue de 3 millones y de 87 millones, al 31 de diciembre de 1998 y de 1997, respectivamente, para aquellos planes cuya obligación de prestaciones supera a los activos del plan.

(3) Para los planes de fuera de EE.UU., la obligación de prestaciones acumuladas de jubilación fue de 96 millones de dólares y de 62 millones y el pasivo de prestaciones de jubilación fue de 33 millones y de 31 millones, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

Las tasas a largo plazo previstas de rentabilidad de los activos, usadas para determinar los gastos de pensiones y de jubilaciones de la Compañía, se reflejan a continuación.

	1998	1997	1996
<b>Tasa de rentabilidad de los activos</b>			
Planes de EE.UU.	9,0% a 9,5%	9,0%	9,0%
Planes fuera de EE.UU. <sup>(1)</sup>	4,0% a 12,0%	4,5% a 13,0%	6,0% a 13,0%

(1) Sin incluir a países con inflación elevada.

Los supuestos principales usados al determinar las obligaciones de prestaciones de pensiones y de jubilación para los planes de la Compañía, se muestran a continuación.

Al final del año	1998	1997
<b>Tipo de descuento</b>		
Planes de EE.UU.	6,75%	7,0% a 7,2%
Planes fuera de EE.UU. <sup>(1)</sup>	3,0% a 12,0%	3,5% a 12,0%
<b>Tasa futura de aumento de compensación</b>		

<i>Planes de EE.UU.</i>	4,5%	4,5% a 5,0%
<i>Planes fuera de EE.UU.<sup>(1)</sup></i>	1,5% a 10,0%	1,0 a 10,0%
<b><i>Tasa de aumento del coste de asist. Sanitaria-planes de EE.UU.</i></b>		
<i>Año siguiente</i>	7,0% a 11%	8% a 12,0%
<i>Descendiendo a</i>	5,0% a 5,5%	5,0% a 5,5%

(1) Sin incluir a países con inflación elevada.

Como indicador de sensibilidad, el aumento de la tasa de tendencia del coste asumido de asistencia sanitaria en un 1% cada año, habría incrementado la obligación acumulada de prestaciones de jubilación, al 31 de diciembre de 1998, en 37 millones de dólares y el total de las prestaciones acumuladas y de los componentes de interés de los gastos netos de prestaciones por jubilación de 1998, en 3 millones de dólares. La reducción de la tasa de tendencia del coste asumido de asistencia sanitaria, en un 1% cada año, habría disminuido la obligación acumulada de prestaciones de jubilación, al 31 de diciembre de 1998, en 37 millones de dólares y el total de las prestaciones acumuladas y de los componentes de interés de los gastos netos de prestaciones por jubilación de 1998, en 4 millones de dólares.

#### **IV.7 EL EURO Y EL EFECTO 2000**

##### **El Euro.**

El proceso de conversión al Euro comenzó con el fixing irrevocable de los tipos de conversión entre las monedas nacionales de los 11 países participantes en el EMU (Unión Monetaria Europea) y el Euro, el 31 de diciembre de 1998. Más de 800 personas de Citigroup en todo el mundo participaron en el proyecto EMU; el proceso fue completado con éxito en todas las oficinas y filiales de los países implicados, sin que el coste para la Compañía haya sido importante.

##### **El efecto 2000.**

Citigroup está modificando sus sistemas informáticos y procesos comerciales para garantizar su funcionamiento ininterrumpido con el cambio de fecha del 31 de diciembre de 1999 al 1 de enero del 2000, y está valorando, también, la disposición de terceras partes con las que está interconectada (instalaciones y procesos comerciales, suministradores externos de servicios, etc). La Compañía se ha implicado en un proceso a nivel mundial de identificación, evaluación y modificación de sus programas informáticos; los sistemas se someten a un proceso de validación antes de que puedan usarse en producción.

Los costes antes de impuestos, asociados con las modificaciones necesarias y las conversiones, se espera que alcancen unos 900 millones de dólares a lo largo de 1999 y se financiarán mediante la combinación de una repriorización de iniciativas de desarrollo de tecnología y de costes marginales. Este coste se anota como gasto ocasionado. Del total se han gastado, hasta la fecha, unos 660 millones, incluidos unos 470 millones en 1998.

Todas las modificaciones y el trabajo de prueba interna necesarios se han finalizado a principios de 1999, dejando el resto del año 1999, principalmente, para realizar pruebas externas, pruebas de integración plena y garantía de producción. Citigroup está tratando otros temas relacionados con la tecnología, como aplicaciones comerciales que se van a sustituir, aplicaciones informáticas de usuario final, redes, centros de datos y ediciones y, de igual forma, estos temas están en trámite de ser resueltos oportunamente.

Entre las terceras partes importantes con las que Citigroup está en conexión, respecto al problema del efecto del año 2000, están clientes y partes contratantes, suministradores de servicios externos, vendedores de tecnología, la infraestructura global de mercados financieros, incluidos los sistemas de pago y de compensación y la infraestructura de servicios en la que se apoyan todas las sociedades. La falta de disposición de terceras partes podría exponer a Citigroup a la posibilidad de sufrir pérdidas, al detrimento de los procesos y actividades comerciales y a la confusión de los mercados financieros. Citigroup está atajando estos riesgos a escala mundial, mediante esfuerzos bilaterales y multipartitos, y la participación en iniciativas del sector, nacionales y mundiales.

Citigroup está creando planes de contingencia, con los que se pretende hacer frente a riesgos percibidos, asociados con el año 2000 (riesgo asociado con la rectificación de sistemas críticos, planificación de la reanudación de actividades para atajar la posibilidad de que fallen los sistemas o procesos fuera del control de Citigroup, etc).

Una cuestión adicional, relativa al efecto del año 2000 para TAP (Travelers Property Casualty Corp.), es el posible impacto futuro de las solicitudes de indemnización por coberturas de seguro de

clientes que sufran pérdidas derivadas del efecto del año 2000 o que reclamen cobertura para sus responsabilidades posibles con terceras partes. TAP ha llevado a cabo ciertas iniciativas para mitigar este riesgo potencial, incluido el tratamiento de cuestiones relacionadas con el efecto del año 2000, si fuera aplicable, en la suscripción de pólizas de seguro. Las pérdidas por las solicitudes de indemnización por siniestro y los costes de litigios relacionados con dichas solicitudes no se han estimado, todavía, de forma razonable.

## V CAPITULO V: EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

### V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

#### V.1.1 Balance Consolidado y Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Mas abajo se presenta una selección de Información Financiera consolidada para Citibank y sus Filiales en los periodos 1997-1998. En conexión con la Fusión de Citicorp en una subsidiaria de Travelers en propiedad total, el 8 de Octubre de 1998, Citicorp adoptó el reconocimiento inmediato de la obligación de Transición según SFAS No 106, "Contabilidad de Empleadores para Beneficios posteriores a la jubilación distintos de las Pensiones", efectivo el 1 de Enero de 1993, para establecer el método utilizado por Travelers. El efecto fue un incremento en el Ingreso neto de 9 millones de USD hasta el 30 de Septiembre de 1998 y 18 millones de USD en 1997.

**Citibank no publica Estados Financieros auditados.** De todas formas, Citigroup publica Estados Financieros auditados y Citicorp publica Estados Financieros auditados que incluyen ciertos datos referidos a Citibank y sus filiales consolidadas. A pesar de que las actividades de Citibank son similares a las de Citicorp, las ganancias de Citibank diferirán de las de Citicorp. Las actividades llevadas a cabo por filiales de Citicorp distintas de Citibank generalmente incluyen ciertas actividades de préstamo a clientes en los Estados Unidos ( incluyendo el negocio de Tarjetas de Crédito y algún préstamo hipotecario residencial) y actividades domésticas de Broker/ Dealer.

La siguiente información financiera está extraída del Análisis Financiero del impreso 10-K de Citicorp y sus filiales para el año finalizado el 31 de Diciembre de 1998, y ofrece ciertos datos relativos a la posición financiera consolidada de Citibank y sus subsidiarias a 31 de Diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

BALANCE CONSOLIDADO
---------------------

CITIBANK N.A. y Filiales
--------------------------

Millones de USD	31 de Dic. 1998	31 de Dic. 1997
<b>ACTIVO</b>		
Caja y equivalentes de caja	8,052	7,788
Depositos a interes en Bancos	15,782	14,245
Valores, al Precio Justo		
-Disponibles para la venta	34,519	26,749
-Capital Riesgo	2,811	2,202
Activos de la cuenta de explotación	31,683	36,106
Fondos Federales vendidos y valores comprados bajo acuerdos de Reventa	8,039	9,776
Creditos (neto de rentas de intereses y dividendos de \$837 en 1998 y \$864 en 1997)	182,508	153,670
Provisión para pérdidas por cuentas incobrables	(4,709)	(4,264)
Total creditos, neto	177,799	149,406
Pasivo aceptado de Clientes	1,281	1,726
Equipamiento e instalaciones, Neto	4,022	3,338
Intereses y Comisiones a recibir	2,893	2,441
Otros Activos	<del>14,014</del>	<del>8,723</del>
<b>TOTAL</b>	300,895	262,500
<b>PASIVO</b>		
Depósitos que no devengan intereses en oficinas de EEUU.	13,271	13,538
Depósitos que devengan intereses en oficinas de EEUU	27,239	24,932
Depósitos que no devengan intereses fuera de EEUU.	<del>10,731</del>	<del>9,394</del>
Depósitos que devengan intereses fuera de EEUU	151,687	130,705
Total Depósitos	202,928	178,569
Pasivos de la cuenta de explotación	30,753	27,811
Fondos de rescate y otra deuda	22,096	16,334
Aceptaciones pendientes de pago	1,382	1,826
Impuestos devengados y otros gastos	4,572	4,182
Otros Pasivos	8,230	6,853
Deuda a Largo Plazo y Pagarés subordinados	11,202	9,927
<b>Capital Social</b>		
Capital en Acciones (20 \$ de valor nominal)	751	751
Acciones en circulación: 37,534,553 en cada periodo		
Excedente	9,397	7,453
Reservas	10,356	9,148
Otros cambios acumulados en el capital de fuentes ajenas (A)	(772)	(354)
<b>TOTAL CAPITAL SOCIAL</b>	19,732	16,998
<b>TOTAL</b>	300,895	262,500

(A) Cantidades a 31 de Diciembre de 1998 y 31 de Diciembre de 1997, incluyen las cantidades después de impuestos por ganancias (pérdidas) netas sin realizar en valores disponibles para la venta de \$(113) y \$345 millones respectivamente, y cambio de divisas de \$(659) millones y \$(699) millones respectivamente.---

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS		CITIBANK N.A. y Filiales	
<i>Documento Interno no Auditado</i>		31 de Dic.	31 de Dic.
Millones de USD		1998	1997

	No auditado	No auditado
Ingreso por intereses y comisiones en Créditos Financieros a recibir .	17,202	15,036
Ingreso por Intereses en Balances debidos Instituciones Depositarias <sup>1</sup> .		
Ingresos por Intereses y Dividendos en acciones (Incluidas las mantenidas en cuentas de Trading)	1,128	1,048
Ingreso por intereses en Fondos Federales vendidos y valores comprados bajo acuerdos de Reventa	3,610	2,761
	714	771
Total Ingreso por Intereses	22,654	19,616
Gasto de intereses en Depositos		
Gasto en Intereses en Fondos Federales vendidos y valores comprados bajo acuerdos de Reventa	10,702	8,792
Gasto Obligaciones emitidas para US Treasury, pasivos comerciales y otro dinero debido	510	430
Interes en Deuda subordinada y Bonos	1,709	1,478
	404	378
Total Gasto en Intereses	13,325	11,078
Total Ingreso por Intereses	9,329	8,538
Provisión para Pérdidas por crédito	1,431	753
Ingresos no por Intereses		
Ganancias realizadas en títulos disponibles para la venta	7,784	6,711
Gasto no por Intereses	351	583
	13,349	10,868
Ingresos antes de Impuestos		
	2,684	4,211
Menos: Impuestos aplicables	984	1,559
Ingresos Netos	1700	2,652

### V.1.2 Fondos propios de Citibank N.A..

#### Cambios en el capital social (información ampliada en el capítulo III.3.3).

EN MILLONES DE DÓLARES	1998	1997	1996
SALDO AL INICIO DEL AÑO	16.998	16.110	14.766
Ingresos netos	1.700	2.652	2.755
Dividendos	(500)	(1.750)	(2.300)
Aportaciones de la Sociedad Matriz	1.744	50	57
Cambio en las ganancias netas no realizadas de valores disponibles para la venta	(458)	(243)	533
Conversión de moneda extranjera	40	(112)	(31)
Otros	208	291	330
SALDO A FIN DE AÑO	19.732	16.998	16.110

El capital autorizado de Citibank era de 40 millones de acciones a 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996.

## V.2 INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO.

### V.2.1 Balance consolidado de Citigroup Inc. y Subsidiarias.

<b>BALANCE CONSOLIDADO</b>	<b>Citigroup Inc. y Subsidiarias</b>	
En Millones de Dólares	31 Dic. 1998	31 Dic. 1997
<b>Activo</b>		
Caja y equivalentes de caja (incluida caja separada y otros depósitos)	\$ 13.837	12.618
Depósitos a interés en bancos	11.643	13.049
Inversiones	103.672	91.633
Fondos federales vendidos y títulos a préstamo o comprados con pacto de reventa	94.831	119.967
Activos exigibles de corretaje	21.413	15.627
Activos de cuentas comerciales	119.845	180.088
Créditos, neto		
Personales	132.255	119.490
Comerciales	89.703	79.116
Créditos, neto de rentas de intereses y dividendos	221.958	198.606
Provisión para pérdidas por cuentas incobrables	(6.617)	(6.137)
Total créditos, neto	215.341	192.469
Recuperables de reaseguros	9.492	9.579
Cuentas separadas y variables	15.820	11.319
Otros activos	62.747	51.035
<b>Total activo</b>	<b>\$668.641</b>	<b>\$697.384</b>
<b>Pasivo</b>		
Depósitos que no devengan intereses en oficinas de EE.UU.	\$ 17.058	\$ 16.901
Depósitos que devengan intereses en oficinas de EE.UU.:	44.169	40.361
Depósitos que no devengan intereses en oficinas fuera de EE.UU.	10.856	9.627
Depósitos que devengan intereses en oficinas fuera de EE.UU.	156.566	132.232
Depósitos totales	228.649	199.121
Fondos federales adquiridos y títulos prestados o vendidos con pactos de recompra	81.025	132.103
Saldos a pagar de corretaje	21.055	12.763
Pasivos de cuentas comerciales	94.584	127.152
Fondos de titular de contrato y cuentas separadas y variables	33.037	26.157
Reservas de pólizas de seguro y demandas	43.990	43.782
Banca de inversión y empréstitos de corretaje	14.040	11.464
Empréstitos a corto plazo	16.112	14.028
Deuda a largo plazo	48.671	47.387
Otros	40.310	38.301
Títulos rescatables obligatoriamente comprometidos de Citigroup o filiales de		
Fideicomisos subsidiarios que tienen sólo títulos de deuda subordinada de	1.700	1.000
—Sociedad Matriz		
—Filial	2.620	1.995
Acciones preferentes rescatables — Serie I	140	280
Capital social		
Acciones preferentes (1,00 \$ de valor nominal; acciones garantizadas: 30 mills.), valor total de liquidación	2.313	3.353
Acciones ordinarias (.01 \$ de valor nominal; acciones garantizadas: 6.0 billón),		
Acciones emitidas: 1998 — 2.402.070.912 acciones y 1997 — 2.512.680.182 acciones	24	25
Capital adicional desembolsado	8.905	12.471
Beneficios retenidos	35.971	32.002
Autocartera, al precio de coste: 1998 — 144.095.466 acciones y 1997 — 232.757.097 acciones	(4.789)	(6.595)
Otros cambios acumulados en acciones ordinarias de fuentes ajenas	781	1.057
Compensación no devengada	(497)	(462)
<b>Total capital social</b>	<b>42.708</b>	<b>41.851</b>
<b>Total pasivo y capital social</b>	<b>\$668.641</b>	<b>\$697.384</b>

## ACTIVOS Y OBLIGACIONES GRAVADOS CON AVAL.

**Activos gravados con aval.** Al 31 de diciembre de 1998 el valor aproximado de mercado de los títulos vendidos conforme a pactos de recompra y de otros activos gravados con aval ascendía a 233.524 millones de dólares, frente a 240.771 millones de dólares de 1997. Adicionalmente, en caja y equivalentes de caja se incluyen 2.358 millones de dólares de caja segregada a 31 de diciembre de 1998 (eran 2.034 millones de dólares en 1997), conforme a los reglamentos federales y de corretaje, o depositada en cámaras de compensación.

A 31 de diciembre de 1998 Citigroup tenía 2.200 millones de dólares de letras de crédito bancarias en circulación, para cumplir los requisitos de garantías predatarias y de márgenes.

**Obligaciones de arrendamientos.** Los gastos de alquileres (principalmente oficinas y equipos informáticos), ascendieron a 1.058 millones de dólares a 31 de diciembre de 1998, frente a 1.030 en la misma fecha de 1997. Los alquileres mínimos anuales futuros de arrendamientos no cancelables son, en millones de dólares, 739 para 1999, 645 para el 2000, 568 para el 2001, 466 para el 2002, 371 para el 2003 y 1.497 en adelante.

**Obligaciones de préstamos.** El aumento durante 1998 de las obligaciones renovables no usadas de tarjetas de crédito y consumo (227.800 millones de dólares frente a 135.600 millones de dólares en 1997), se debió, principalmente, a la adquisición de UCS. Las obligaciones comerciales no usadas para hacer o comprar préstamos, adquirir pasivos exigibles de terceras partes y dar emisiones de pagarés o garantías de crédito autorrenovables aumentaron un 23.93% durante 1998. La mayoría de las obligaciones no usadas están condicionadas a que los clientes mantengan unos niveles de crédito específicos.

**Préstamos Vendidos con Reforzamiento de las Garantías de los Créditos.** Citigroup y sus empresas subsidiarias están obligados a realizar varios reforzamientos de las garantías de los créditos, relacionados con ciertas ventas de préstamos o ventas de participaciones en consolidaciones de préstamos.

En millones de dólares, al final del año	1998	1997	Tipo de mejora del crédito
Hipotecas de viviendas y otros préstamos vendidos con derecho a reclamación	6.100	8100	Obligación con recurso \$2.400 en el 98 y 4.700 en el 97
Contratos de ventas/prestaciones de la Asociación Pública Nacional de hipotecas	1.000	1.000	Obligación con recurso secundario
Activos exigibles de tarjetas de crédito titulizadas	44.300	26.800	Básicamente ingresos netos en la vigencia de la transacción

**Garantías financieras.** Representan garantías irrevocables de que Citigroup realizará el pago en el caso de que el cliente no pudiera cumplir sus obligaciones con respecto a terceras partes.

			1998	1997
En millones de dólares al final del año	Expiran en 1 año	Expiran después de 1 año	Cantidad total sin amortizar	Cantidad total sin amortizar
Seguros, Aval	2000	4700	6700	7400
Opciones, títulos adquiridos y plica	700	100	800	1000
Pago limpio	1900	400	2300	1500
Títulos estatales, regionales y locales respaldados	300	200	500	700
Otras deudas relacionadas	4600	1900	6500	6200
<b>Total (1)</b>	<b>9500</b>	<b>7300</b>	<b>16800</b>	<b>16800</b>

(1) El total es neto de las garantías en efectivo de 2.000 millones en 1998 y 1.500 millones en 1997. Las garantías que no son en efectivo cubrieron un 27% del total en 1998 y un 26%, en 1997

La tabla no incluye las indemnizaciones del préstamo de títulos entregadas a clientes, que están completamente titulizadas y totalizaron 11.100 millones de dólares al 31 de diciembre de 1998 y 9.800 millones, al 31 de diciembre de 1997 y las cartas de declaración de garantía basadas en la rentabilidad.

Adicionalmente, TAP (Travelers Property Casualty Corp.) suscribió seguros que garantizaban los títulos de otros emisores, principalmente emisores corporativos y bancarios de obligaciones abonables con ingresos fiscales. La cantidad bruta global de las garantías e intereses del principal para dichos títulos fue de 5.100 millones de dólares y de 5.600 millones, al 31 de diciembre de 1998 y de 1997, respectivamente. En estas cantidades se incluyen garantías financieras que representan la participación de TAP en la garantía de obligaciones de empréstitos municipales de la "Asociación de Seguros de Empréstitos Municipales", por valor de 4.800 millones de dólares y 5.300 millones, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente. Las obligaciones se clasifican como de la Clase A o superior y la participación de TAP se ha reasegurado. Al 31 de diciembre de 1998, los vencimientos previstos para estas garantías, neto de la participación de TAP en los fondos de garantía de bonos, fueron de 8 millones de dólares, 9 millones, 6 millones y 188 millones para 1999, el 2000, el 2001, el 2002 y el 2003 y en adelante, respectivamente.

**Otras Obligaciones.** Salomon Smith Barney y una empresa subsidiaria importante que actúa como sociedad de valores y como agente, han facilitado una garantía de valor residual por un importe de 586 millones de dólares, en relación con el arrendamiento de edificios habilitados como oficinas. Citigroup suscribe compromisos de pagar inversiones sociales y activos exigibles de transferencias a terceros con derecho a reclamación de forma circunstancial. Los riesgos extracontables de estos instrumentos financieros no eran significativos al 31 de diciembre de 1998 y de 1997.

V.2.2 Cuenta de resultados consolidada.

<b>ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS</b>		<b>Citigroup Inc. y Subsidiarias</b>	
En Millones, salvo las cantidades por acción		1998	1997
<b>Ingresos</b>			
Interés de préstamos, tasas incluidas		\$22.543	\$20.765
Otros intereses y dividendos		23.696	21.336
Primas de seguros		9.850	8.995
Comisiones y tasas		11.589	10.936
Transacciones principales		1.780	4.231
Gestión de activos y tasas administrativas		2.292	1.715
Ganancias realizadas de ventas de inversiones		840	995
Otros ingresos		3.841	3.333
<b>Total ingresos</b>		<b>76.431</b>	<b>72.306</b>
Gasto de interés		27.495	24.524
<b>Total ingresos, neto de gasto de interés</b>		<b>48.936</b>	<b>47.782</b>
<b>Provisiones para prestaciones, demandas y pérdidas por cuentas incobrables:</b>			
Prestaciones y demandas de asegurados		8.365	7.714
Provisión para pérdidas por cuentas incobrables		2.751	2.197
<b>Provisiones totales para prestaciones, demandas y pérdidas por cuentas incobrables</b>		<b>11.116</b>	<b>9.911</b>
<b>Gastos de explotación</b>			
Compensación y prestaciones no relacionadas con seguros		13.336	12.942
Suscripción, adquisición y operación de seguros		3.274	3.236
Gastos de reestructuración y costes de fusión		795	1.718
Otros gastos de explotación		11.146	9.225
<b>Total gastos de explotación</b>		<b>28.551</b>	<b>27.121</b>
Ganancia de venta de acciones por filial		-	-
Ingresos de operaciones continuas antes de impuestos sobre la renta e intereses minoritarios		9.269	10.750
Provisión para impuestos sobre la renta		3.234	3.833
Intereses minoritarios, neto de impuestos sobre la renta		228	212
<b>Ingresos de operaciones continuas</b>		<b>5.807</b>	<b>6.705</b>
<b>Operaciones discontinuas, neto de impuestos sobre la renta</b>			
Pérdida de operaciones neto de desgravación fiscal de (48)\$		-	-
Pérdida de venta neto de desgravación fiscal de (198)\$		-	-
<b>Pérdida de operaciones discontinuas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ingresos netos</b>		<b>\$ 5.807</b>	<b>\$ 6.705</b>
<b>Dividendos básicos por acción</b>			
Ingresos de operaciones continuas		\$ 2,49	\$ 2,86
Operaciones discontinuas		-	-
<b>Ingresos netos</b>		<b>\$ 2,49</b>	<b>\$ 2,86</b>
<b>Media ponderada de acciones ordinarias pendientes</b>		<b>2.242,4</b>	<b>2.247,9</b>
<b>Rendimientos reducidos por acción</b>			
Ingresos de operaciones continuas		\$ 2,43	\$ 2,74
Operaciones discontinuas		-	-
<b>Ingresos netos</b>		<b>\$ 2,43</b>	<b>\$ 2,74</b>
<b>Media ponderada ajustada de acciones ordinarias pendientes</b>		<b>2.315,2</b>	<b>2.357,7</b>

V.2.3 Cuadro de financiación consolidado.

<b>ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE CAJA</b>		<b>Citigroup Inc. y Subsidiarias</b>	
En Millones de Dólares	1998	1997	
Flujos de caja de actividades de explotación			
Ingresos de operaciones continuas	\$ 5.807	\$ 6705	
Ajustes para reconciliar los ingresos de operaciones continuas con dinero neto de actividades de explotación:			
Amortización de costes de adquisición de pólizas diferidas y valor de los seguros en vigor	1.509	1.424	
Adiciones a costes de adquisición de pólizas diferidas	(1.784)	(1.685)	
Depreciación y amortización	1.470	1.218	
Provisión para impuestos diferidos (beneficio)	(194)	(1.430)	
Provisión para pérdidas por cuentas incobrables	2.751	2.197	
Cambio en el activo de cuentas de explotación	60.243	(22.730)	
Cambio en el pasivo de cuentas de explotación	(32.568)	13.008	
Cambio en los fondos federales vendidos y en los títulos comprados bajo pacto de reventa			
Cambio en los fondos federales comprados y en los títulos vendidos bajo pacto de recompra	(51.078)	18.536	
Cambio en los activos exigibles de corretaje neto de saldos a pagar de corretaje	2.506	(1.291)	
Cambio en las reservas de pólizas de seguros y demandas	208	381	
Ganancia neta de venta de títulos	(840)	(995)	
Actividad de capital-riesgo	(698)	(475)	
Costes de reestructuración y de fusión	795	1.718	
Otros, neto	(8.418)	2.649	
Total ajustes	(962)	1.676	
Caja neta de actividades de explotación	4.845	8.381	
<b>Flujos de caja de actividades de inversión</b>			
Cambio en depósitos a interés en bancos	1.406	(1.401)	
Cambio en créditos	(165.237)	(117.921)	
Beneficios de ventas de créditos y activos exigibles de tarjetas de crédito	146.477	104.119	
Beneficios de inversiones	(88.229)	(78.594)	
Beneficios de ventas de inversiones	45.717	46.927	
Beneficios de vencimientos de inversiones	33.819	23.026	
Otras inversiones, ante todo a corto plazo, neto	(427)	(501)	
Gasto de capital en edificios y en equipamiento	(1.805)	(1.533)	
Beneficios de ventas de edificios y equipamiento, subsidiarias y filiales y otras propiedades inmobiliarias poseídas	764	1.164	
Adquisiciones de negocios	(3.890)	(1.618)	
Otros, neto	(214)	(514)	
Dinero efectivo neto usado en actividades de inversión	(31.619)	(26.846)	
Flujos de caja de actividades de financiación			
Dividendos pagados	(1.846)	(1.692)	
Emisiones de acciones ordinarias	418	434	
Venta por subsidiarias de acciones ordinarias de la Clase A	-	-	
Emisión de acciones preferentes	-	1.000	
Emisión de valores rescatables obligatoriamente de fondos subsidiarios	1.325	450	
Rescate de acciones preferentes	(1.040)	(850)	
Valores del tesoro adquiridos	(3.085)	(3.447)	
Acciones ofrecidas en pago de retenciones fiscales	(520)	(384)	
Emisión de deuda a largo plazo	14.295	15.333	
Pagos y rescates de deuda a largo plazo	(12.307)	(10.713)	
Cambio en depósitos	29.528	14.166	
Cambio en empréstitos a corto plazo incluida banca de inversión y empréstitos de corretaje	(304)	6.636	
Depósitos de fondos de titulares de contrato	4.422	3.544	

Reintegros de fondos de titulares de contrato	(2.579)	(2.757)
Otros, neto	(345)	(114)
Caja neta de actividades de financiación	27.962	21.606
Efecto de cambios en los tipos de cambio sobre caja y equivalentes de caja	31	(688)
Cambio en caja y en equivalentes de caja	1.219	2.453
Caja y equivalentes de caja al principio del ejercicio	12.618	10.165
Caja y equivalentes de caja al final del ejercicio	\$ 13.837	\$ 12.618
Revelación adicional de información sobre flujos de caja		
Dinero efectivo pagado durante el ejercicio para impuestos sobre la renta	\$ 2.860	\$ 3.917
Dinero efectivo pagado durante el ejercicio para intereses	26.292	23.016
Actividades de inversión no monetarias — Transferencias de créditos a otras propiedades inmobiliarias poseídas	265	336

#### V.2.4 Estado consolidado de variación de fondos propios.

Tras la fusión de Citicorp en una nueva filial de propiedad absoluta de Travelers, Travelers, que cambió su nombre a Citigroup, emitió 1.130 millones de acciones ordinarias, a cambio de las acciones ordinarias de Citicorp que estaban en circulación (ratio de canje: 2.5 acciones de Citigroup por cada acción ordinaria de Citicorp). Las acciones preferentes de Citicorp que se encontraban en circulación el 8 de octubre de 1998 (fecha de la fusión), se cambiaron por acciones preferentes de Citigroup con características similares.

A finales de 1998 Citigroup tenía en circulación 2.257.975.000 acciones ordinarias y 8.475.000 acciones preferentes.

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL SOCIAL**  
Citigroup Inc. y Subsidiarias

En Millones de Dólares, salvo las acciones, en Millares	Ejercicio finalizado, al 31 de diciembre					
	Cantidades			Acciones		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996
<b>Acciones preferentes y valor total de liquidación</b>						
Balance, a primeros de año	\$ 3.353	\$ 3.203	\$ 4.183	14.831	20.231	22.465
Emisión de acciones preferentes	-	1.000	250	-	4.000	500
Rescate o retirada de acciones preferentes	(1.040)	(850)	(112)	(6.356)	(9.400)	(225)
Conversión de acciones preferentes en acciones ordinarias	-	-	(1.118)	-	-	(2.509)
Balance al final del año	2.313	3.353	3.203	8.475	14.831	20.231
<b>Acciones ordinarias y capital desembolsado</b>						
Balance, a primeros de año	12.496	14.940	13.418	2.512.680	2.663.141	2.534.255
Conversión de acciones preferentes en acciones ordinarias	293	140	855	13.187	6.245	108.636
Ejercicio de warrants de acciones ordinarias	131	14	-	10.130	1.113	-
Planes de prestaciones sociales	531	756	696	22	-	20.240
Rescate de acciones en cartera	(4.497)	(3.347)	-	(133.925)	(157.836)	-
Otros	(25)	(7)	(29)	(23)	17	10
Balance, al final del año	8.929	12.496	14.940	2.402.071	2.512.680	2.663.141
<b>Beneficios retenidos</b>						
Balance, a primeros de año	32.002	26.989	22.443	-	-	-
Ingresos netos	5.807	6.705	6.739	-	-	-
Dividendos ordinarios	(1.622)	(1.409)	(1.205)	-	-	-
Dividendos preferentes	(216)	(283)	(325)	-	-	-
Ajustes de acciones en cartera emitidas por conversión de acciones preferentes convertibles	-	-	(663)	-	-	-
Balance, al final del año	35.971	32.002	26.989	-	-	-
<b>Acciones en cartera, a precio de coste</b>						
Balance, a primeros de año	(6.595)	(7.073)	(5.008)	(232.757)	(364.077)	(337.106)
Emisión de acciones conforme a planes de prestaciones sociales y otros	408	578	586	18.031	50.023	36.345
Acciones en cartera adquiridas	(3.085)	(3.447)	(3.717)	(62.831)	(76.539)	(118.509)
Rescate de acciones en cartera	4.497	3.347	-	133.925	157.836	-
Emisión de acciones por conversión de acciones preferentes	-	-	1.066	-	-	55.193
Otros	(14)	-	-	(464)	-	-
Balance, al final del año	(4.789)	(6.595)	(7.073)	(144.096)	(232.757)	(364.077)
<b>Otros cambios acumulados del patrimonio neto de fuentes ajenas</b>						
Balance, a primeros de año	1.057	662	348	-	-	-
Cambio neto en pérdidas y ganancias no realizadas de títulos de inversión, neto de impuestos	(333)	547	257	-	-	-
Ajuste de conversiones de divisas, neto de impuestos	57	(152)	(57)	-	-	-
Ajuste para pasivo de pensiones mínimas, neto de impuestos	-	-	114	-	-	-
Balance, al final del año	781	1.057	662	-	-	-
<b>Compensación por adelantado</b>						
Balance, a primeros de año	(462)	(305)	(201)	-	-	-
Emisión neta de acciones para empleados	(420)	(467)	(314)	-	-	-
Amortización de acciones para empleados	385	310	210	-	-	-
Balance, al final del año	(497)	(462)	(305)	-	-	-
<b>Total del capital social ordinario y de acciones ordinarias en circulación</b>	<b>40.395</b>	<b>38.498</b>	<b>35.213</b>	<b>2.257.975</b>	<b>2.279.923</b>	<b>2.299.064</b>
<b>Total del capital social</b>	<b>\$42.708</b>	<b>\$41.851</b>	<b>\$38.416</b>			
<b>Resumen de cambios en el patrimonio neto de fuentes ajenas</b>						
Ingresos netos	\$ 5.807	\$ 6.705	\$ 6.739			
Otros cambios en el patrimonio neto de fuentes ajenas	(276)	395	314			
<b>Total de cambios en el patrimonio neto de fuentes ajenas</b>	<b>\$ 5.531</b>	<b>\$ 7.100</b>	<b>\$ 7.053</b>			

### V.3 INFORMACIÓN ABREVIADA SOBRE CITIGROUP (COMPAÑÍA MATRIZ SÓLO)

#### V.3.1 Balance de situación abreviado

En Millones de Dólares	Al 31 de diciembre de	
	1998	1997
<b>Activo</b>		
<i>Inversión en y préstamos a:</i>		
Bancos y bancos subsidiarios de sociedad matriz	\$22.712	\$21.134
Otras empresas subsidiarias	25.804	23.977
Coste de negocios adquiridos sobre los activos netos	409	422
Otros-principalmente inversiones	1.697	430
<b>Total</b>	<b>\$50.622</b>	<b>\$45.963</b>
<b>Pasivo</b>		
Préstamos y activos exigibles de filiales	\$ 2.078	\$ 29
Empréstitos a corto plazo	991	-

<i>Obligación sin garantía subordinada, en fiducias subsidiarias</i>	1.748	1.026
<i>Deuda a largo plazo</i>	2.422	1.695
<i>Otros</i>	309	721
<i>Acciones preferentes rescatables, en custodia de filial</i>	226	226
<i>Acciones preferentes rescatables-Serie I</i>	140	280
<i>Acciones preferentes ESOP-Serie C</i>	-	153
<i>Obligación con garantía ESOP</i>	-	(18)
<i>Capital social</i>		
<i>Acciones preferentes (\$1,00 valor nominal; acciones autorizadas: 30 millones), al valor total de liquidación</i>	2.313	3.353
<i>Acciones ordinarias (\$0,01 valor nominal; acciones autorizadas: 6,0 billones; acciones emitidas: 1998-2.402.070.912 y en 1997-2.512.680.182 acciones)</i>	24	25
<i>Capital adicional desembolsado</i>	8.905	12.471
<i>Beneficios retenidos</i>	35.971	32.002
<i>Acciones en cartera, a precio de coste (1998-144.095.466; 1997-232.757.097 acciones)</i>	(4.789)	(6.595)
<i>Otros cambios acumulados en los fondos propios de fuentes ajenas</i>	781	1.057
<i>Compensación no pagada</i>	(497)	(462)
<i>Capital social</i>	42.708	41.851
<i>Total</i>	\$50.622	\$45.963

### V.3.2 Estado de Flujos de Tesorería abreviado.

Año finalizado al 31 de diciembre de	1998	1997	1996
<i>En Millones de Dólares</i>			
<i>Flujos de caja de actividades operativas</i>			
<i>Ingresos netos</i>	\$ 5.807	\$ 6.705	\$ 6.739
<i>Ajustes para cuadrar los ingresos netos con el dinero efectivo de actividades operativas:</i>			
<i>Beneficios de ingresos netos de filiales</i>	(6.024)	(6.906)	(6.923)
<i>Dividendos recibidos de filiales, neto</i>	2.996	1.324	1.808
<i>Activos exigibles de y a pagar a filiales, neto</i>	(1.921)	37	(130)
<i>Otros, neto</i>	2.955	4.183	3.907
<i>Activo disponible de actividades operativas</i>	3.813	5.343	5.401
<i>Flujos de caja de actividades financieras</i>			
<i>Aportaciones de capital a filial</i>	(1.276)	(521)	(1.140)
<i>Otros, principalmente inversiones</i>	(1.130)	240	(408)
<i>Activo disponible neto usado en acti. de inversión</i>	(2.406)	(281)	(1.548)
<i>Flujos de caja de actividades de financiación</i>			
<i>Dividendos pagados</i>	(1.846)	(1.692)	(1.530)
<i>Emisión de acciones ordinarias</i>	418	434	537
<i>Emisión de acciones preferentes</i>	-	1.000	250
<i>Rescate de acciones preferentes</i>	(1.040)	(850)	(112)
<i>Acciones cedidas para pago de retenciones fiscales</i>	(520)	(384)	(201)
<i>Valores del tesoro adquiridos</i>	(3.085)	(3.447)	(3.711)
<i>Emisión de deuda a largo plazo</i>	1.000	-	-
<i>Emisión de obligaciones sin garantía subordinada</i>	722	-	1.026
<i>Pagos y rescates de deuda a largo plazo</i>	(250)	(185)	(100)
<i>Cambio en empréstitos a corto plazo</i>	991	-	-
<i>Beneficios de adelantos a filiales</i>	2.049	-	-
<i>Otros, neto</i>	154	62	(12)
<i>Activo disponible neto usado en acti. de financiación</i>	(1.407)	(5.062)	(3.853)
<i>Cambio en caja y en equivalentes de caja</i>	\$ -	\$ -	\$ -
<i>Revelación adicional de información sobre flujos de caja</i>			
<i>Dinero efectivo pagado en el período por intereses</i>	\$ 202	\$ 180	\$ 157
<i>Dinero efectivo recibido en el período por impuestos</i>	712	569	263

### V.3.3 Cuenta de Pérdidas y Ganancias abreviada

Año finalizado al 31 de diciembre de:

En Millones de Dólares	1998	1997	1996
<i>Ingresos</i>	\$ 29	\$ 1	\$ 1
<i>Gastos:</i>			
<i>Interés</i>	218	171	162
<i>Otros</i>	158	143	126
<i>Total</i>	376	314	288
<i>Pérdidas antes de impuestos</i>	(347)	(313)	(287)
<i>Desgravación del impuesto sobre la renta</i>	130	112	103
<i>Pérdidas antes de beneficios de los ingresos netos de empresas subsidiarias</i>	(217)	(201)	(184)
<i>Beneficios en los ingresos netos de empresas subsidiarias de operaciones continuas</i>	6.024	6.906	7.257
<i>Beneficios en los ingresos netos de empresas subsidiarias de operaciones discontinuas</i>	-	-	(334)
<i>Ingresos netos</i>	\$5.807	\$6.705	\$6.739

### V.4 RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS DE CITIGROUP.

#### Principios de consolidación.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Citigroup Inc. y de sus empresas subsidiarias (la Compañía). Las filiales, de las cuales la Compañía posee de un 20% a un 50%, salvo las inversiones de empresas subsidiarias denominadas de capital-riesgo, se justifican conforme al método de valor neto y la participación a prorrata de sus ingresos (pérdidas) se incluye en otros ingresos. Los ingresos de inversiones en compañías, de las cuales la Compañía posee menos de un 20%, se reconocen, por lo general, cuando se reciben los dividendos. El interés minoritario representa, principalmente, la participación en Travelers Property Casualty Corp. (TAP).

#### Conversión de divisas.

El activo y pasivo denominado en monedas distintas al dólar USA se convierte en su equivalente en dólares USA, usando los tipos de cambio al contado (*spot*) al final del año. Los ingresos y gastos se convierten mensualmente en cantidades que se aproximan a los tipos de cambio medios ponderados, con unas pérdidas y ganancias que se incluyen en rentas

#### Riesgos e incertidumbres.

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la dirección haga estimaciones sobre los importes de ciertas partidas de activo y de pasivo en la fecha de elaboración de estos estados financieros. Los resultados reales pueden variar respecto a dichas estimaciones.

#### Caja y equivalentes de caja.

Incluye el activo disponible y exigible de bancos, el dinero circulante segregado, caja depositada en organizaciones de compensación y en inversiones muy líquidas a corto plazo, con vencimientos a tres meses o menos en el momento de su adquisición, excepto las que se mantienen para su venta en el transcurso normal del negocio.

#### Inversiones.

Incluye rentas fijas y variables. Dentro de valores de renta fija se incluyen obligaciones, pagarés y acciones preferentes rescatables, así como ciertos títulos respaldados por créditos y estructurados, sujetos a riesgo de pago anticipado. Las rentas variables engloban acciones ordinarias y acciones preferentes no rescatables.

Las empresas subsidiarias de capital-riesgo de Citigroup integran a filiales registradas, como Small Business Investment Companies (Compañías de Inversión de Negocios Pequeños) y otras empresas subsidiarias que realizan actividades de capital-riesgo, exclusivamente. Las inversiones de capital-riesgo se trasladan por su valor teórico, con cambios en el valor teórico recogidos en otros ingresos. Los valores teóricos de títulos cotizados en bolsa que poseen estas empresas subsidiarias, se basan, normalmente, en precios cotizados de mercado. En determinadas situaciones, como por ejemplo, títulos poco cotizados, carteras de grandes cantidades, acciones con derechos aplazados u otras situaciones especiales, el precio cotizado de mercado se ajusta para dar una estimación del valor teórico alcanzable para los títulos. Para títulos que no se negocian públicamente, las estimaciones de su valor

teórico se hacen basándose en la revisión los resultados financieros de esas compañías, su condición y perspectivas.

#### **Los títulos a préstamo y títulos en préstamo.**

Se registran en la cantidad de dinero efectivo adelantado o recibido. En lo que respecta a los títulos en préstamo, la Compañía recibe un dinero adicional, en una cantidad superior al valor de mercado de los títulos prestados.

#### **Los contratos de recompra y de reventa.**

Se consideran como transacciones de financiación con garantía y se registran en las cantidades por las cuales los títulos se volverán a comprar o a vender después, con los intereses acumulados, según las estipulaciones de los contratos respectivos. Se lleva a cabo un control del valor de mercado de los títulos que se han de recomprar y revender y se obtiene una garantía adicional, cuando sea necesario, como protección contra el riesgo bancario.

#### **El activo y pasivo de la cuenta de explotación.**

Engloba títulos, productos y derivados y se registran por su valor del mercado o, cuando los precios del mercado no están disponibles a tiempo, por su valor teórico. La fijación del valor del mercado o valor teórico, considera varios factores como:

- las cotizaciones de mercado al cierre de la bolsa o en un mercado secundario
- el valor temporal y volatilidad de opciones, *warrants* y derivados
- los precios de instrumentos equivalentes o sintéticos, en mercados situados en zonas con diferentes husos horarios
- la valoración de los activos de la parte contratante
- el posible impacto sobre los precios del mercado o sobre el valor teórico de liquidar las posiciones de la Compañía en orden, en un tiempo razonable, dependiendo de las circunstancias del mercado.

Dentro de los productos se integran las cantidades físicas de productos que implican una liquidación o entrega futuras, y las pérdidas y ganancias afectas se registran como “Transacciones principales”.

Los derivados usados con fines comerciales incluyen contratos de *swaps* (permutas financieras) sobre tipos de interés, divisas, acciones ordinarias y productos, opciones sobre *swaps*, opciones *cap* y *floor*, opciones, *warrants* y futuros financieros y sobre productos y contratos a plazo. Los justiprecios (pérdidas y ganancias realizadas), asociados con derivados, son registrados netos por la parte contratante, siempre que exista un contrato marco legalmente aplicable de liquidación por saldos netos, y se anulen por productos y contra garantía de dinero en efectivo. Los derivados en posición neta por cobrar y las opciones y *warrants* poseídos se registran como activo de cuenta de explotación. Igualmente, los derivados en posición neta a pagar, así como las opciones suscritas y *warrants* emitidos, se registran como pasivo de la cuenta de explotación. El reconocimiento de las ganancias no realizadas de estos contratos está sujeto a la valoración de la Dirección, en cuanto a la probabilidad de cobro. Al comienzo de ciertos contratos de derivados y de divisas, la Compañía difiere una parte adecuada del valor teórico inicial, imputable a costes continuos y amortiza esta cantidad en ingresos durante la duración del contrato. Los ingresos generados de los instrumentos de derivados usados para fines comerciales, se registran como “Transacciones principales” e incluyen las ganancias y pérdidas realizadas, así como las ganancias y pérdidas no realizadas derivadas de los cambios el valor justo o de mercado de dichos instrumentos.

#### **Los ingresos de comisiones, suscripción y transacción principal y gastos afectos.**

Se reconocen como rentas en la fecha de negociación. Las transacciones de valores de clientes se registran en la fecha de liquidación.

#### **Créditos personales.**

Incluye los créditos gestionados por el negocio de Global Consumer. Se anulan un número establecido de días después de que hayan vencido y no se hayan liquidado, conforme a las estipulaciones del contrato, o incluso antes, en caso de quiebra. El número de días se establece en un nivel adecuado por productos de crédito y por países.

#### **Créditos comerciales.**

Son aquellos créditos gestionados por el negocio del Global Corporate and Investment Bank. Se consideran no respaldados y se colocan al contado (sin acumulación de intereses impagados) cuando se decide que el pago de intereses o del principal es poco seguro o cuando los intereses o el principal han vencido y no se han pagado en 90 días o más, (salvo cuando el crédito está bien garantizado y en proceso de cobro). Cualquier interés acumulado se cancela y se carga contra los beneficios corrientes, y en lo sucesivo el interés se incluye en beneficios sólo en la medida en que se reciba realmente en efectivo.

#### **Transacciones de financiamiento de arrendamientos.**

Representan, principalmente, financiamientos de arrendamientos directos y también apalancados. Las rentas anticipadas se amortizan conforme a un método que, principalmente, da como resultado un nivel aproximado del índice de rentabilidad asociado con la inversión de arrendamiento no recuperada. Las pérdidas y ganancias de las ventas de valores residuales de equipamiento arrendado se incluyen en otros ingresos.

#### **Créditos mantenidos a la venta.**

Los activos exigibles de tarjetas de crédito y los préstamos hipotecarios personales, creados para su venta, se clasifican como créditos mantenidos a la venta y se justifican con el coste total más bajo o valor justo, en Otros activos, con las pérdidas netas por cuentas incobrables imputadas a otros ingresos.

#### **Reserva para pérdidas por cuentas incobrables.**

Se añaden sumas a la reserva, por medio de la provisión para pérdidas por cuentas incobrables. La cantidad de la provisión se fija sobre la base de la valoración de la Dirección de las pérdidas netas de crédito pasadas y previstas, de las condiciones comerciales y económicas, del carácter, calidad y rentabilidad de las carteras y de otros indicadores pertinentes.

Las pérdidas por cuentas incobrables se deducen de la reserva y los rescates posteriores se añaden.

#### **Otras propiedades inmobiliarias poseídas.**

Una vez que los créditos se recuperan, éstos se ajustan, si fuera necesario, al valor justo estimado de la garantía subyacente y se transfieren a Otras Propiedades Inmobiliarias Poseídas, las cuales se registran en Otros activos, netas de una reserva de valoración para costes de venta y disminuciones netas del valor.

#### **Actividades de gestión del riesgo – derivados usados para fines no comerciales.**

La Compañía gestiona su riesgo a los movimientos de tipos del mercado fuera de sus actividades comerciales. Lo hace modificando la combinación de activo y pasivo, ya sea directamente o usando los productos financieros de derivados (posiciones de opciones, *swaps*, futuros y contratos a plazo sobre tipos de interés, tales como coberturas de tipos de interés techo (cap), suelo (floor) y techo-suelo.

Para ser clasificada como “cobertura”, la posición de *swap*, futuro, contrato a plazo u opción adquirida debe designarse como tal y ser efectiva para alterar sintéticamente las características de riesgo de mercado de activos, pasivos, compromisos en firme o transacciones identificadas previstas

Las cantidades pagaderas y a cobrar de *swaps* y opciones sobre tipo de interés se acumulan conforme a las condiciones del contrato y se incluyen actualmente en la categoría de ingresos y gastos, asociada como un elemento del rendimiento del instrumento afecto (incluida la amortización de primas de opciones). Las cantidades pagadas o recibidas durante la vigencia de contratos de futuros se difieren hasta que se cierra el contrato; las cantidades diferidas acumuladas de los contratos de futuros y las pagadas o recibidas en la liquidación de contratos a plazo se justifican como elementos del valor en libros del instrumento asociado, afectando al rendimiento resultante.

Los contratos de usuario final relacionados con instrumentos que se trasladan a un valor teórico, se trasladan también con su valor teórico. Cuando están relacionados con títulos disponibles para la venta, los ajustes del valor justo se registran en el capital social, neto de impuestos.

Si se pone término a un contrato de derivados de usuario final, las pérdidas o ganancias originadas se difieren y amortizan en el tiempo de vigencia original del contrato, siempre que los criterios de eficacia se hayan cumplido. Si las partidas subyacentes designadas ya no se mantienen, o si una transacción anticipada ya no es probable que se produzca, las pérdidas o ganancias no reconocidas antes del contrato de derivados se reconocen en beneficios y el contrato se justifica con el valor justo con cambios posteriores registrados en beneficios.

Los contratos de divisas clasificados conforme a unas directrices de contabilidad aplicables como coberturas de riesgos de divisas, incluidas las inversiones netas de capital fuera de los EE.UU., se revalúan al tipo de cambio *spot* (al contado) con una prima o descuento a plazo (*forward*) durante la vigencia del contrato en los ingresos netos de intereses. Las pérdidas y ganancias de los contratos de divisas clasificados como cobertura de un compromiso en firme se difieren y se reconocen como parte de la medida de la transacción asociada, salvo que los anticipos de una pérdida obligase a reconocer pérdidas de la transacción en períodos posteriores.

**Las primas de seguros de** contratos de larga duración, sobre todo de seguros de vida, se perciben cuando vencen. Las primas de contratos de seguros de poca duración (principalmente seguros de responsabilidad civil, pólizas de crédito, de vida y de accidentes) se perciben durante el período del contrato asociado. Los beneficios y gastos se asocian con las primas por medio de la provisión para beneficios futuros de pólizas, de las primas anticipadas y de los anticipos y amortizaciones de los costes de adquisición de pólizas. Los activos exigibles relacionados con pólizas de tarificación retrospectiva en las actividades de seguros de responsabilidad civil, se registran en Otros activos.

**El valor de los seguros vigentes** incluido en Otros activos, representa el valor actual de los beneficios anticipados a realizar de seguros de vida, de accidentes y de enfermedad vigentes en la fecha de la adquisición por la Compañía de sus empresas subsidiarias de seguros, usando, si es el caso, los mismos supuestos que se usaron para computar los pasivos asociados. El valor de los seguros vigentes se amortiza durante el período de vigencia del contrato, usando los tipos actuales de crédito de intereses para acrecentar los intereses y usando métodos de amortización basados en los productos específicos. Los seguros de vida tradicionales se amortizan durante el período de primas anticipadas; los seguros de vida universales, en relación con los beneficios brutos estimados, y los contratos de seguros de rentas, empleando un método de rendimiento estable. El valor de los seguros en vigor se revisa periódicamente, en cuanto a recobrabilidad, para determinar si es necesario hacer ajustes.

**Los costes diferidos de adquisición de pólizas** representan los costes de adquirir nuevos negocios (principalmente las comisiones, ciertos gastos de suscripción y de agencia y el coste de emitir pólizas). La forma de amortizar estos costes varía según el tipo de póliza:

- Para negocios de seguros de vida tradicionales, se amortizan durante los períodos de pago de las primas de las pólizas correspondientes, en proporción al coeficiente de los ingresos anuales de primas sobre ingresos totales anticipados de primas.
- Para otras líneas de negocio, se suelen amortizar durante la vigencia del contrato de seguro o a un ritmo constante, basado en el valor actual de los beneficios brutos estimados que se prevé que se realicen.
- Para ciertas líneas de seguros de responsabilidad civil, los costes de adquisición (principalmente comisiones e impuestos de primas), se difieren en la medida en que son recobrables de futuras primas devengadas y se amortizan de forma proporcional durante la vigencia de las pólizas correspondientes.

Los costes diferidos de adquisición de pólizas se revisan para determinar si son recuperables de ingresos futuros y, de no ser recuperables, se cargan a gastos. Todos los gastos restantes de adquisición se adeudan a operaciones al ser contraídos.

**Las cuentas segregadas y variables** son, principalmente, fondos para los que los ingresos y las pérdidas y ganancias de inversiones se devengan directamente a los titulares de contratos (que son quienes corren con el riesgo de las inversiones). Los activos de cada cuenta se separan legalmente y no están sujetos a las reclamaciones que surjan de cualquier otro negocio de la Compañía. Generalmente, se trasladan por su valor de mercado. Las cantidades fijadas por servicios de gestión se incluyen en ingresos. Los depósitos, los ingresos netos de inversiones y las pérdidas y ganancias realizadas para estas cuentas se excluyen de los ingresos y los aumentos de los pasivos correspondientes se excluyen de los beneficios y gastos.

**Las reservas para pólizas de seguros y demandas** son pasivos para prestaciones futuras de pólizas de seguro. Las reservas de seguros para seguros de vida tradicionales, seguros de rentas y pólizas de accidente y de enfermedad se han computado considerando los supuestos de liquidabilidad, morbosidad, persistencia e interés aplicables a estas coberturas de entre un 2,5% y un 10%, incluidas las desviaciones desfavorables. Las reservas para seguros de responsabilidad civil incluyen (1) primas anticipadas que representan la parte de primas de póliza no vencidas y (2) provisiones estimadas para las solicitudes de indemnización notificadas y no notificadas y los gastos respectivos. Las reservas se ajustan regularmente, considerando la experiencia pasada.

Dado que las reservas se basan en estimaciones, el pasivo final puede ser mayor o menor que dichas reservas. Los efectos de los cambios en dichas reservas estimadas se incluyen en los resultados de operaciones en el período en el que cambian las estimaciones. Dichos cambios pueden ser importantes para los resultados operativos y podrían producirse en períodos futuros.

**Los fondos de titulares de contrato** son cuentas de ingresos de la emisión de contratos de seguros de vida universales, de pensiones, de inversión y de ciertos contratos de seguros individuales de rentas sin riesgos importantes de liquidabilidad y morbosidad. Los saldos de cuentas aumentan con los depósitos recibidos e intereses abonados y se reducen con los reintegros, los costes de liquidabilidad y los gastos administrativos cobrados a los titulares de contratos. Los cálculos de los saldos de cuentas de titulares de contratos, para contratos de inversión, reflejan supuestos de caducidad, reintegros y tipos de interés (entre un 3,8% y un 8,6%), según las disposiciones del contrato, la experiencia de la Compañía y las normas del sector

**Los gastos de prestaciones sociales** incluyen los costes de servicios anteriores y corrientes de planes de pensiones y prestaciones posteriores a la jubilación acumulados diariamente, las aportaciones y adjudicaciones ilimitadas de otros planes de jubilación, la amortización de adjudicaciones de acciones para empleados y los costes de otras prestaciones sociales. No se realizan adeudos a las ganancias por la concesión o el ejercicio de opciones fijas sobre acciones o la suscripción o compra de acciones con arreglo a contratos de adquisición.

**Impuestos sobre la renta.** Los impuestos diferidos se registran para los efectos tributarios futuros de resultados que se han reconocido en los balances financieros o declaraciones fiscales, respetando las leyes fiscales y los tipos impositivos en vigor. Los activos de impuestos diferidos se reconocen con la decisión de la Dirección de que hay más posibilidades de que su realización se produzca, que de lo contrario. Citicorp y sus filiales nacionales y Salomon Inc. y sus filiales nacionales presentaron su propia liquidación federal de impuestos consolidados, antes de las respectivas fusiones.

**Los beneficios por acción ordinaria** se contabilizan tras reconocer los requisitos de dividendos de acciones preferentes y se computan, dividiendo los ingresos disponibles para accionistas ordinarios entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación en el período.

## **APLICACIÓN FUTURA DE NORMAS CONTABLES**

### **Gravámenes asociados con seguros.**

En diciembre de 1997 se publicó una nueva normativa (SOP 97-3) que asesora sobre cuándo una entidad debería reconocer un pasivo para gravámenes de fondos de garantía y otros relacionados con los seguros, cómo medir dicho pasivo y cuándo se puede reconocer un pasivo para la recuperación de dichos gravámenes, mediante compensaciones de impuestos de prima o recargos de póliza. Efectivo para los años fiscales desde el 15 de diciembre de 1998, Citigroup estima que el ajuste de actualización acumulativo asociado con la adopción de esta normativa supondrá en el primer trimestre de 1999 un gasto de unos 135 millones de dólares después de impuestos e intereses minoritarios, sin ningún impacto continuo apreciable.

### **Contabilidad de Depósitos.**

En octubre de 1998 se publica la norma contable SOP 98-7, que proporciona asesoramiento sobre cómo justificar contratos de seguro y de reaseguro que no transfieren riesgos de seguros y se aplica a todas las entidades y a todos los contratos de ese tipo, salvo a los contratos de seguro de vida y de enfermedad de larga duración. Citigroup no prevé que la adopción de SOP 98-7 (efectiva para los años fiscales a partir del 15 de junio de 1999) tenga un impacto apreciable sobre los resultados de las operaciones, sobre la situación financiera o sobre la liquidez.

### **Costes de Puesta en Funcionamiento.**

En abril de 1998, la Comisión Ejecutiva de Normas Contables publicó el SOP 98-5, que precisa que los costes de negocios recién establecidos y los gastos de organización se contabilicen en el momento de ser contraídos y es eficaz para los años fiscales, a partir del 15 de diciembre de 1998. La Compañía prevé que el impacto de adoptar SOP 98-5 no será apreciable.

### **Contabilidad de derivados y de coberturas.**

En junio de 1998, el Comité internacional para la normalización de la contabilidad financiera publicó la Guía de Normas de la Contabilidad Financiera Núm. 133, "Contabilidad de Instrumentos Derivados y Actividades de Cobertura", que entra en vigor el 1 de enero del año 2000, para compañías de año natural como lo es Citigroup. Las nuevas normas cambiarán significativamente el tratamiento contable de los derivados de usuario final y de los contratos de divisas empleados por Citigroup y sus clientes. Dependiendo de la estrategia de gestión del riesgo subyacente, estos cambios contables podrían afectar a los beneficios, activo, pasivo y capital social presentados. En consecuencia, la Compañía y los clientes a los que proporciona productos derivados y en divisas tendrán que reconsiderar sus estrategias de gestión del riesgo, puesto que las nuevas normas no reflejarán los resultados de muchas de esas estrategias de la misma forma que la práctica contable actual. La Compañía se halla en el proceso de evaluación del posible impacto de las nuevas normas contables.

## **VI CAPITULO VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR.**

### ***VI.1 IDENTIFICACIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LOS DIRECTORES GENERALES***

#### *VI.1.1 Miembros del Consejo de Administración de Citigroup Inc. a 31.12.98; Funciones y otras actividades que realizan.*

- John S.Reed  
Presidente y Codirector General de Citigroup Inc.
- Sanford I.Weill  
Presidente y Codirector General de Citigroup Inc.
- C.Michael Armstrong  
Presidente y Director General de AT&T Corp.
- Alain J.P. Belda  
Presidente y Director General Alcoa Inc.
- Kenneth J. Bialkin  
Socio de Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP.
- Kenneth T.Derr  
Presidente y Director General Chevron Corporation
- John M.Deutch  
Profesor de la universidad Massachusetts Institute of Technology
- Ann Dibble Jordan  
Asesora y Exconsejera de Servicios Sociales de la Universidad de Chicago
- Reuben Mark  
Presidente y Director General de Colgate-Palmolive Company
- Michael T.Masin  
Vicepresidente y Presidente Internacional GTE Corporation
- Dudley C.Mecum  
Consejero Delegado Capricorn Holdings, LLC
- Richard D.Parsons  
Presidente Time Warner Inc.
- Andrall E. Pearson  
Presidente y Director General Tricon Global Restaurants, Inc.
- Robert B. Shapiro  
Presidente y Director General Monsanto Company
- Franklin A. Thomas  
Abogado/Asesor y Expresidente The Ford Foundation
- Arthur Zankel  
Socio Colectivo First Manhattan Co.
- Edgar S. Woolard, Jr.

Expresidente y Director General E.I. du Pont de Nemours & Company

- Gerald R. Ford (Consejero Honorífico)

### *VI.1.2 Directores generales de Citicorp a 31.12.98; funciones y otras actividades que realizan en la actualidad*

#### **John S. Reed**

Presidente de Citicorp y su principal subsidiaria: Citibank  
Colaborador del Memorial Sloan-Kettering Cancer Center, MIT, y The Spencer Foundation. Miembro del Business Council, Business Roundtable y Banking Industry Technology Secretariat.

#### **William R. Rhodes**

Vicepresidente de Citicorp y Citibank  
Responsable de relaciones con clientes y con instituciones oficiales de distintos gobiernos. Es el encargado de nombrar a los directores de Citibank en cada país (excepto Estados Unidos) en los que esta entidad opera.  
Actualmente desempeña otras funciones ajenas a Citicorp; es Vicepresidente del Institute of International Finance, Director del Private Export Funding Corporation. Miembro del consejo ejecutivo del Council of the Americas, del Bretton Woods Committee y del U.S.- Russia Business Council. También colabora con otras fundaciones como, The Group of Thirty, The Americas Society, The African-American Institute, CHIPCo, Royal Charter Properties Corporations, The United States-Spain Council y The U.S.-Egypt Presidents' Council.

#### **H. Onno Ruding**

Vicepresidente de Citicorp y Citibank  
Responsable del área de banca corporativa y de inversiones en Norte América, Europa y Japón.  
Miembro del equipo directivo de Corning Inc., de Unilever Rotterdam y Londres, y de Pechinney Holanda. Es consejero de Robeco en Rotterdam. También es socio de la fundación Mount Sinai Hospital.

#### **Victor J. Menezes**

Co-presidente de la división de banca corporativa y de inversiones de Citicorp.  
Tras la fusión de Citicorp y Travelers, es el encargado junto a Michael A. Carpenter de integrar los servicios de Salomon Smith Barney y el área de banca corporativa de Citibank. También están al cargo de relaciones con clientes, de la promoción de mercados emergentes y de la división de banco de intermediación (gestión de tesorería, intermediación bursátil y seguros)

#### **Michael A. Carpenter**

Co- presidente de la división de banca corporativa y de inversiones de Citicorp.

#### **Dennis R. Martin**

Vicepresidente  
Responsable de las actividades en mercados emergentes de corporate and investment banking.

#### **Robert A. McCormack**

Vice Presidente  
Responsable de las actividades comerciales y de banca de inversión con clientes corporativos.

#### **Shaukat Aziz**

Vicepresidente de Citicorp y Citibank.  
Responsable de Private Banking.

#### **William I. Campbell**

Vicepresidente de Citicorp y Citibank  
Responsable del Global Consumer (banca minorista, tarjetas de crédito y débito y servicios de inversión y banca privada).  
Hasta 1995, Presidente de Phillip Morris

#### **Paul J. Collins**

Director de Citibank  
Responsable de la dirección estratégica de mercados emergentes y de inversiones.  
Actualmente es directivo de Kimberly-Clark y miembro fundador de la fundación Carnegie Hall and the Central Park Conservancy.

#### **Edward D. Horowitz**

Vicepresidente Ejecutivo de e-citi  
Responsable del servicio electrónico interactivo de distribución de productos y atención al cliente  
Directivo de Ariel y miembro del consejo de administración de Corbis y del Comité Ejecutivo de Montreux Television Symposium.  
Colaborador de Cornell University y del Duke University Library Advisory Board.

**Pamela P. Flaherty**

Vicepresidente Senior (Senior Vice President)

Responsable de del Global Financial-services y de Citicorp en Nueva York

Miembro de varias fundaciones no lucrativas: American Women's Economic Development Corporation, New York Bankers Association, Community Preservation Corporation, World Learning, Consumer Bankers Association, The Committee of 200, The Neighborhood Housing Services

**Alvaro A.C. de Souza**

Vicepresidente

Responsable de Consumer Banking en Estados Unidos y de su integración con Tarjetas (de crédito y débito) de EE.UU.

**Charles E. Long**

Vicepresidente y Secretario General de Citicorp.

Responsable de relaciones con el Gobierno y Administraciones en Washington D.C.

Miembro del Consejo de Georgetown University, Consejo Federal de Washington D.C., y socio del Midwest Research Institute, Eisenhower Exchange Fellowship, SKF-USA, Atlas Copco N.A., Advisory Board of Investor y Board of Co-Operation Ireland.

**Mary Alice Taylor**

Vicepresidente

Responsable de sistemas y tecnología, eficiencia en costes y globalización de los soportes de producción.

Colaboradora de The Allstate Corporation, Autodesk, Inc. y Perrigo Inc.

**Lawrence R. Phillips**

Vicepresidente ejecutivo de Citicorp y Citibank

Director de Recursos Humanos

Responsable de la de establecer las políticas y programas de recursos humanos para más de 90.000 empleados.

*VI.1.3 Directores Generales de Citibank a la fecha de elaboración de este Folleto.***Robert I. Lipp**

Global Consumer Bank

**Lawrence R. Phillips**

Director de Recursos Humanos

**Elizabeth Kauffman**

Sistemas y Tecnologías de información

**Frederick A. Roesch**

Corporate Affairs-Investors Relat

**Pamela P. Flaherty**

Vicepresidente Senior (Senior Vice President)

Responsable de del Global Financial-services y de Citicorp en Nueva York.

**William R. Rhodes**

Responsable de relaciones con clientes y con instituciones oficiales de distintos gobiernos

**Paul J. Collins**

Director de Citibank

Responsable de la dirección estratégica de mercados emergentes y de inversiones.

**Charles Prince Lii**

Responsable de relaciones internacionales

**John J. Roche**

Director del departamento legal

**Heidi G. Miller**

CFO Groups

**Edward D. Horowitz**

Vicepresidente Ejecutivo de e-citi

Responsable del servicio electrónico interactivo de distribución de productos y atención al cliente

**H. Onno Ruding**

Vicepresidente de Citicorp y Citibank

Responsable del área de banca corporativa y de inversiones en Norte América, Europa y Japón.

**Todd S. Thomson**

Responsable de la planificación corporativa.

**Marc P. Weill**

Responsable del área de inversiones

**Petros K. Sabatakis**

Director del departamento de gestión de riesgos

**Victor J. Menezes**

Co-presidente de la división de banca corporativa y de inversiones de Citicorp.

**John S. Reed**

Presidente de Citibank

**VII. CAPITULO VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE CITICORP Y FILIALES Y DE LA SOCIEDAD MATRIZ**

A fecha de elaboración del presente Folleto, Citigroup ha publicado resultados del segundo trimestre. No se encuentran aún disponibles para consulta, sin embargo, los datos para este periodo de Citicorp y Filiales.

***Evolución general de los negocios de Citigroup durante el 2º trimestre de 1999***

Citicorp ha informado de unos beneficios de 2.477 millones de dólares para el trimestre que finalizó el 30 de junio de 1999, un 21% por encima de los del mismo periodo del año anterior. Los ingresos aumentaron un 10% sobre los del segundo trimestre de 1998, ascendiendo a 14.950 millones de dólares.

El aumento de beneficios ha sido generalizado en todos los grupos de negocio: un 40% en Global Consumer, un 26% en Global Corporate and Investment Bank y un 22% en Asset Management. El rendimiento por acción ordinaria superó el 23% para el trimestre y para la primera mitad del año, situando a la compañía en una buena posición para superar su objetivo del 20% de rendimiento para el año.

(\*) El 2º trimestre de 1999 comprende del 31/03/99 al 30/06/99

<i>Ingresos en millones de dólares</i>	<b>2º Trimestre 1998</b>	<b>2º Trimestre 1999 (*)</b>	<b>Variación</b>
Global Consumer	6.585	7.402	12%
Global Corporate & Investment Bank	6.230	6.922	11%
Asset Management	309	357	16%
Corporate / Otros	(69)	(1)	99%
<b>Beneficio Comercial Total</b>	<b>13.055</b>	<b>14.680</b>	<b>12%</b>

Actividades de Inversión	491	270	(45%)
<b>Beneficio Principal total</b>	<b>13.546</b>	<b>14.950</b>	<b>10%</b>

<i>Beneficios en millones de dólares</i>	<b>2º Trimestre 1998</b>	<b>2º Trimestre 1999 (*)</b>	<b>Variación</b>
Global Consumer	792	1.110	40%
Global Corporate & Investment Bank	1.003	1.264	26%
Asset Management	69	84	22%
Corporate / Otros	(131)	(144)	(10%)
<b>Beneficio Comercial Total</b>	<b>1.733</b>	<b>2.314</b>	<b>34%</b>
Actividades de Inversión	316	163	(48%)
<b>Beneficio Principal total</b>	<b>2.049</b>	<b>2.477</b>	<b>21%</b>

Los dos factores más destacables del periodo han sido el control de gastos (reducción de costes por valor de 1.700 millones de dólares) y el esfuerzo por mantener una fuerte capitalización de la compañía.

(**)	<b>Citigroup</b>	<b>Citicorp</b>	<b>Citibank</b>
Ratio Tier 1	9.2%	8.6%	8.4%
Ratio Total de Capital	12.0%	12.4%	12.5%

(\*\*) Se refiere a los ratios oficiales, según se definen en el capítulo III.2.2.

**Global Consumer.** Los beneficios del área de *Banca/Préstamos* aumentaron un 81%, hasta los 513 millones de dólares, gracias, sobre todo, a las áreas de Tarjetas y Servicios Financieros, a la rotación de créditos y a un fuerte crecimiento del volumen de negocio. El área de *Seguros* tuvo unos beneficios un 17% superiores a los del mismo periodo del año anterior, llegando a los 365 millones de dólares; el buen volumen de ventas de Travelers Life and Annuity y el record de ventas de Primerica Financial Services han contribuido a alcanzar esos beneficios. El área de *International Consumer* alcanzó unos beneficios de 303 millones de dólares, (una subida del 25%), gracias a los buenos resultados de las adquisiciones en Latinoamérica y a una situación más estable en Asia.

**Corporate and Investment Banking.** *Salomon Smith Barney* obtuvo unos beneficios de 610 millones de dólares (un 75% por encima de los resultados del segundo trimestre del 98); el aumento de los activos de clientes (+18%) y el control de costes han sido los puntos clave. En *Mercados Emergentes* los beneficios subieron un 22%, hasta los 295 millones de dólares; los grandes ingresos en Latinoamérica compensaron la reducción de spreads en Asia; las nuevas iniciativas de negocio han crecido de forma sustancial, haciendo subir la cuota de mercado de la Compañía. En Global Relationship Bank los beneficios bajaron un 34%, hasta los 158 millones de dólares, como consecuencia de los malos resultados de trading por bajadas de volatilidad y transferencia de las actividades de negocio. Las *Lineas Comerciales* subieron un 16% (hasta los 201 millones de dólares), gracias, principalmente, a un entorno favorable de tipos de interés.

**Gestión de activos.** Los activos gestionados subieron un 19%, hasta los 347 millones de dólares, y un 22% las cuentas gestionadas; continuaron durante este periodo las inversiones en infraestructura. Las ventas de fondos en Europa ascendieron a 850 millones de dólares y a 300 millones de dólares en Japón.

### **Resumen de los resultados de 6 meses de Citigroup**

El beneficio principal para los primeros 6 meses de 1999 subió un 16% sobre los del mismo periodo de 1998, hasta un record de 4.892 millones de dólares. Los beneficios principales por acción fueron \$1,44 por acción básica y 1,40 por acción diluida, subiendo un 18% y un 20%, respectivamente, desde \$1,22 por acción básica y \$1.17 por acción diluida en el mismo periodo del año anterior. El beneficio comercial aumentó un 33% sobre la primera mitad del año anterior. El beneficio neto subió a 4.810 millones de dólares, un aumento del 9% sobre los 4.401 millones de dólares del periodo comparable del año anterior, reflejando un impacto neto de (\$80) millones en cambios en la contabilidad y temas relacionados con la reestructuración, frente a 191 millones de dólares de reservas de reestructuración liberadas el año anterior.

Con un rendimiento del capital por encima del 23% durante el semestre, Citigroup está generando un rendimiento que puede considerarse muy satisfactorio dentro de la industria financiera, y una conservadora y poco apalancada base de capital. A 30 de junio de 1999, las acciones (capital de los accionistas) y títulos en fideicomiso superaban los 49.000 millones de dólares. La fuerza de la franquicia de la Compañía está soportada por su fuerte balance y por su ratio de capital Nivel 1 de un 9,2%. El total de activos era aproximadamente de 690.000 millones de dólares al final del semestre.

<b>Beneficio segmentado de Citigroup</b>	<b>Segundo Trimestre</b>		<b>(%)Cambio Porcentual</b>	<b>Seis Meses</b>		<b>(%)Cambio Porcentual</b>
	<b>1999</b>	<b>1998</b>		<b>1999</b>	<b>1998</b>	
<i>En millones de dólares</i>						
<b>Global Consumer</b>						
Citibanking Norte-América	106	37	186	180	62	190
Banca Hipotecaria	53	50	6	113	100	13
Tarjetas	267	136	96	535	289	85
Crédito Comercial	87	60	45	168	119	41
<i>Banca/Préstamos</i>	<i>513</i>	<i>283</i>	<i>81</i>	<i>996</i>	<i>570</i>	<i>75</i>
Travelers Life & Annuity	173	127	36	320	246	30
Primerica Financial Services	113	103	10	223	198	13
Líneas personales (A)	79	81	(2)	162	163	(1)
<i>Seguros</i>	<i>365</i>	<i>311</i>	<i>17</i>	<i>705</i>	<i>607</i>	<i>16</i>
<i>Total Norte-América</i>	<i>878</i>	<i>594</i>	<i>48</i>	<i>1.701</i>	<i>1.177</i>	<i>45</i>
<b>Beneficio segmentado de Citigroup</b>	<b>Segundo Trimestre</b>		<b>(%)Cambio Porcentual</b>	<b>Seis Meses</b>		<b>(%)Cambio Porcentual</b>
	<b>1999</b>	<b>1998</b>		<b>1999</b>	<b>1998</b>	
Europa, Oriente Medio y Africa	78	56	39	152	107	42
Asia Pacífica	108	86	26	210	169	24
Latinoamérica	44	37	19	92	80	15
Global Private Bank	73	64	14	130	122	7
<i>Total Internacional</i>	<i>303</i>	<i>243</i>	<i>25</i>	<i>584</i>	<i>478</i>	<i>22</i>
e-Citi	(44)	(37)	(19)	(80)	(67)	(19)
Otros	(27)	(8)	(238)	(44)	(7)	(529)
<b>Total Global Consumer</b>	<b>1.110</b>	<b>792</b>	<b>40</b>	<b>2.161</b>	<b>1.581</b>	<b>37</b>
<b>Global Corporate and Investment Bank</b>						
Salomon Smith Barney	610	348	75	1.258	791	59
Mercados Emergentes	295	242	22	615	502	23
Banca Personalizada Global	158	239	(34)	360	399	(10)
Líneas Comerciales (A)	201	174	16	390	345	13
<b>Total Global Corporate and Investment Bank</b>	<b>1.264</b>	<b>1.003</b>	<b>26</b>	<b>2.623</b>	<b>2.037</b>	<b>29</b>
<b>Grupo de Gestión de Activos SSB Citi</b>						
Corporate/Otros	84	69	22	164	138	19
	(144)	(131)	(10)	(309)	(264)	(17)
<b>Beneficio Comercial</b>	<b>2.314</b>	<b>1.733</b>	<b>34</b>	<b>4.639</b>	<b>3.492</b>	<b>33</b>
<b>Actividades de inversión</b>						
	163	316	(48)	253	718	(65)
<b>Beneficio Principal</b>	<b>2.477</b>	<b>2.049</b>	<b>21</b>	<b>4.892</b>	<b>4.210</b>	<b>16</b>
Temas relacionados con la reestructuración - Después de impuestos (B)	(29)	191	115	45	191	76
Efecto Acumulado de cambios contables (C)	-	-	-	(127)	-	NM

<b>Beneficio Neto</b>	<b>2.448</b>	<b>2.240</b>	<b>9</b>	<b>4.810</b>	<b>4.401</b>	<b>9</b>
-----------------------	--------------	--------------	----------	--------------	--------------	----------

- (A) En el agregado, representan la porción de Citigroup de los resultados de Travelers Property Casualty Corp.
- (B) Para 1999, incluye temas relacionados con la reestructuración por 29 millones de dólares en el segundo trimestre y 80 millones de dólares en los primeros 6 meses y un abono por el retroceso del cargo de 127 millones de dólares en 1997 en los 6 meses. Para 1998, incluye un abono por el retroceso del cargo de 191 millones de dólares tanto en el segundo trimestre como en los 6 meses.
- (C) Hace referencia a la adopción del Informe de Posición SOP 97-3, "Contabilidad para Seguros y Otras Compañías de temas relacionadas con Seguros" de (\$135)millones; la adopción del SOP 98-7, "Contabilidad de Depósitos: Contabilidad para Contratos de Seguros y Reaseguros que no transfieren el seguro de Riesgo" de \$23millones; y la adopción del SOP 98-5, "Información de Costes de Actividades de Puesta en Marcha" de (\$15)millones.

NM – Not Meaningful (No significativos)

Los resultados se han ajustado como consecuencia del split 3x2 que la compañía llevó a cabo el 28 de mayo de 1999

### **ESTADOS FINANCIEROS MÁS RECIENTES DEL EMISOR**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS. Citigroup Inc.

<b>BALANCE CONSOLIDADO (no auditado) a 31.03.99</b>		
<b>Citigroup Inc., y Subsidiarias</b>		
En Millones de Dólares	31 marzo 1999	31 diciembre 1998
<b>Activo</b>		
Caja y equivalentes de caja (incluida caja separada y otros depósitos)	\$ 11.699	\$ 13.837
Depósitos a interés en bancos	11.574	11.643
Inversiones	103.639	103.672
Fondos federales vendidos y títulos a préstamo o comprados con pacto de reventa	111.595	94.831
Activos exigibles de corretaje	22.048	21.413
Activos de cuentas comerciales	118.954	119.845
Créditos, neto		
Personales	130.912	132.255
Comerciales	95.487	89.703
Créditos, neto de rentas de intereses y dividendos	226.399	221.958
Provisión para pérdidas por cuentas incobrables	(6.662)	(6.617)
<b>Total créditos, neto</b>	<b>219.399</b>	<b>215.341</b>
Recuperables de reaseguros	9.607	9.492
Cuentas separadas y variables	17.023	15.820
Otros activos	64.773	62.747
<b>Total activo</b>	<b>690.649</b>	<b>668.641</b>
<b>Pasivo</b>		
Depósitos que no devengan intereses en oficinas de EE.UU.	17.084	17.058
Depósitos que devengan intereses en oficinas de EE.UU.:	44.795	44.169
Depósitos que no devengan intereses en oficinas fuera de EE.UU.	11.079	10.856
Depósitos que devengan intereses en oficinas fuera de EE.UU.	166.020	156.566
Depósitos totales	238.978	228.649
Fondos federales adquiridos y títulos prestados o vendidos con pactos	104.322	81.025

de recompra		
Saldos a pagar de corretaje	14.460	21.055
Pasivos de cuentas comerciales	87320	94.584
Fondos de titular de contrato y cuentas separadas y variables	34.661	33.037
Reservas de pólizas de seguro y demandas	44.446	43.990
Banca de inversión y empréstitos de corretaje	13.691	14.040
Empréstitos a corto plazo	14.563	16.112
Deuda a largo plazo	49.130	48.671
Otros	40.059	40.310
Títulos rescatables obligatoriamente comprometidos de Citigroup o filiales de		
Fideicomisos subsidiarios que tienen sólo títulos de deuda subordinada de —Sociedad Matriz	2.300	1.700
—Filial	2.620	2.620
Acciones preferentes rescatables — Serie I	140	140
Capital social		
Acciones preferentes (1,00 \$ de valor nominal; acciones garantizadas: 30 mills.), valor total de liquidación	2.113	2.313
Acciones ordinarias (.01 \$ de valor nominal; acciones garantizadas: 6.0 billón),		
Acciones emitidas: <b>3.603.106.368</b> en cada periodo <sup>(1)</sup>	36	36
Capital adicional desembolsado <sup>(1)</sup>	9.068	8.893
Beneficios retenidos	37.886	35.971
Autocarera, al precio de coste: <b>31Marzo1999 – 222,797,917 acciones y 31Diciem1998 — 216,143,199 acciones</b> <sup>(1)</sup>	(5.388)	(4.789)
Otros cambios acumulados en acciones ordinarias de fuentes ajenas	901	781
Compensación no devengada	(657)	(497)
Total capital social	43.959	42.708
Total pasivo y capital social	<b>690.649</b>	668.641
(1) Refleja el split 3-por-dos en las acciones ordinarias de Citigroup, pagadero el 28.05.99. El 19 de abril de 1999 la Junta Directiva declaró un split 3x2 en las acciones ordinarias de Citigroup, pagadero en forma de un 50% de dividendo en acciones el 28.05.99, para los accionistas que estaban registrados el 3.05.99. La información actual y anterior fue ajustada para reflejar el split. La Junta aprobó también un aumento en el dividendo trimestral para acciones ordinarias de 12 a 14 centavos por acción post-split (de 18 a 21 centavos por acción pre-split), pagadero el 28.05.99 a los accionistas registrados el 3.05.99.		

*Balance de Citibank N.A.(no auditado) a 31 de marzo de 1999.*

Millones de USD	31 de marzo de 1999	31 de diciembre de 1998
<b>ACTIVO</b>		
Caja y equivalentes de caja	<b>7.997</b>	8.052
Depositos a interes en Bancos	<b>12.201</b>	15.782
Valores, al Precio Justo		
-Disponibles para la venta	<b>33.453</b>	34.519
-Capital Riesgo	<b>2.597</b>	2.811
Activos de cuentas comerciales	<b>31.195</b>	31.683
Fondos Federales vendidos y valores comprados bajo acuerdos de Reventa	<b>8.658</b>	8.039
Creditos, neto de rentas de intereses y dividendos	<b>189.886</b>	182.508
Provisión para pérdidas por cuentas incobrables	<b>(4.674)</b>	(4.709)
Total creditos, neto	<b>185.212</b>	177.799
Aceptación de Deuda de Clientes	<b>1.426</b>	1.281
Equipamiento e instalaciones, Neto	<b>3.911</b>	4.022
Intereses y Comisiones a recibir	<b>2.829</b>	2.893
Otros Activos	<b>14.837</b>	14.014
<b>TOTAL</b>	<b>304.316</b>	300.895
<b>Pasivo</b>		
Depósitos que no devengan intereses en oficinas de EEUU.	<b>13.702</b>	13.271
Depósitos que devengan intereses en oficinas de EEUU	<b>27.982</b>	27.239
Depósitos que no devengan intereses fuera de EEUU.	<b>11.192</b>	10.731
Depósitos que devengan intereses fuera de EEUU	<b>161.128</b>	151.687
Total Depósitos	<b>214.004</b>	202.928
Pasivos de Cuentas Comerciales	<b>25.422</b>	30.753
Fondos comprados y otros empréstitos	<b>17.367</b>	22.096
Aceptaciones pendientes	<b>1.500</b>	1.382
Impuestos acumulados y otros gastos	<b>4.706</b>	4.572
Otros Pasivos	<b>9.700</b>	8.230
Deuda a Largo Plazo y Notas subordinadas	<b>11.389</b>	11.202
<b>Capital Social</b>		
Capital en Acciones (20 \$ por valor)	<b>751</b>	751
Acciones pendientes: 37,534,553 en cada periodo		
Superávit	<b>9.524</b>	9.397
Reservas	<b>10.651</b>	10.356
Otros cambios acumulados en acciones ordinarias ajenas (1)	<b>(698)</b>	(772)
Total Capital Social	<b>20.228</b>	19.732
<b>Total</b>	<b>304.316</b>	300.895

(1) Los importes a 31 de marzo de 1999 y 31 de diciembre de 1998 incluyen los importes después de impuestos de ganancias (pérdidas) netas no realizadas de títulos disponibles para la venta de \$31 millones y \$(113) millones, respectivamente, y cambio de divisas de \$(729) millones y \$(659) millones, respectivamente.

*Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Citicorp y Subsidiarias a31 de marzo del 2000.*

<i>En millones de dólares</i>	Trimestre finalizado el 31 de Marzo	
	1999	1998
<b>Ingresos por Intereses</b>		
Préstamos, incluyendo tasas	\$5381	\$4843
Depósitos con Bancos	232	282
Fondos Federales Vendidos y Títulos Comprados con Pacto de Reventa	141	242
Títulos, incluyendo Dividendos	1,122	572
Activos de Cuentas Comerciales	162	255
Cartera de Inversión	139	109
	<u>7,177</u>	<u>6,303</u>
<b>Gastos por Intereses</b>		
Depósitos	2,865	2,622
Pasivos de Cuentas Comerciales	19	92
Fondos Comprados y otros Préstamos	648	429
Deuda a Largo Plazo	390	321
	<u>3,922</u>	<u>3,464</u>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>3,255</b>	<b>2,839</b>
Provisión para Créditos Incobrables	633	507
<b>Ingreso Neto por Intereses después de Provisión para Créditos Incobrables</b>	<b>2,622</b>	<b>2,332</b>
<b>Tasas, Comisiones y otros Ingresos</b>		
Tasas y Comisiones	1,638	1,441
Tipo de Cambio	488	349
Cuenta de Trading	304	236
Negociación en Títulos	23	241
Otros Ingresos	734	499
	<u>3,187</u>	<u>2,766</u>
<b>Gastos de Explotación</b>		
Salarios	1,520	1,355
Beneficios para Empleados	305	354
Gastos Totales por Empleados	1,825	1,709
Gasto Neto en Edificios y Equipo	595	499
Temas Relacionados con la Reestructuración	77	-
Otros Gastos	1,509	1,181
	<u>4,006</u>	<u>3,389</u>
<b>Ingresos antes de Impuestos</b>	<b>1,803</b>	<b>1,709</b>
<b>Impuestos sobre los Ingresos</b>	<b>678</b>	<b>641</b>
<b>Ingresos Netos</b>	<b>1,125</b>	<b>1,068</b>

## ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO DE INGRESOS DE CITIGROUP

(en millones de dólares)

	1er Trim. 98	2º Trim. 98	3er Trim. 98	4º Trim. 98	1er Trim. 99	2º Trim. 99	Variación (1)
<b>Ingresos</b>							
Intereses de préstamos, tasas incluídas	5.344	5.625	5.884	5.690	5.888	5.614	-
Otros intereses y dividendos	5.787	6.010	5.926	5.973	5.414	5.449	(9%)
Primas de seguros	2.340	2.395	2.423	2.692	2.526	2.616	9%
Comisiones y tasas	2.875	2.985	2.907	2.822	2.780	3.052	2%
Transacciones principales	1.365	878	(1.016)	553	1.770	1.272	45%
Gestión de activos y tasas administrativas(2)	498	553	563	678	955	1.003	81%
Ganancias realizadas (pérdidas) de ventas de inversiones	378	332	(16)	146	53	188	(43%)
Otros ingresos	850	1.183	923	885	1.135	1.242	5%
<i>Total de ingresos</i>	<i>19.437</i>	<i>19.961</i>	<i>17.594</i>	<i>19.439</i>	<i>20.521</i>	<i>20.436</i>	<i>2%</i>
<i>Gastos de intereses</i>	<i>6641</i>	<i>6.996</i>	<i>7.173</i>	<i>6.685</i>	<i>6.451</i>	<i>6.056</i>	<i>(13%)</i>
<i>Ingresos totales netos, de gastos de intereses</i>	<i>12.796</i>	<i>12.965</i>	<i>10.421</i>	<i>12.754</i>	<i>14.070</i>	<i>14.380</i>	<i>11%</i>
<b>Provisiones para prestaciones, demandas y pérdidas por créditos incobrables</b>							
Prestaciones y demandas de asegurados	1.994	2.047	2.099	2.225	2.048	2.151	5%
Provisión para pérdidas por créditos incobrables	595	656	826	674	729	790	20%
<i>Total provisiones para prestaciones, demandas y pérdidas por créditos incobrables</i>	<i>2589</i>	<i>2.703</i>	<i>2.925</i>	<i>2.899</i>	<i>2.777</i>	<i>2.941</i>	<i>9%</i>
<b>Gastos de Explotación</b>							
Compensaciones y prestaciones no relacionadas con seguros	3.491	3.429	2.819	3.597	3.755	3.615	5%
Suscripción, adquisición y operación de seguros	812	811	756	895	825	802	(1%)
Gastos de reestructuración y fusión	-	(324)	-	1.119	(130)	47	115%
Otros gastos de explotación	2.436	2.764	2.764	3.182	2.871	3.060	11%
<i>Total gastos de explotación</i>	<i>6.739</i>	<i>6680</i>	<i>6.339</i>	<i>8.793</i>	<i>7.321</i>	<i>7.524</i>	<i>13%</i>
<b>Beneficios antes de impuestos, intereses minoritarios y efecto acumulativo de cambios contables</b>	<b>3.468</b>	<b>3.582</b>	<b>1.157</b>	<b>1.062</b>	<b>3.972</b>	<b>3.915</b>	<b>9%</b>
Provisión para impuestos	1.249	1.290	375	320	1.423	1.402	9%
Interés minoritario, neto de impuestos	58	52	53	65	60	65	25%
<b>Beneficio antes del efecto acumulativo de cambios contables</b>	<b>2.161</b>	<b>2240</b>	<b>729</b>	<b>677</b>	<b>2.489</b>	<b>2.448</b>	<b>9%</b>
Efecto acumulativo de cambios contables	-	-	-	-	(127)	-	-
<b>Beneficios netos</b>	<b>2.161</b>	<b>2.240</b>	<b>729</b>	<b>677</b>	<b>2.362</b>	<b>2.448</b>	<b>9%</b>

(1) Representa la variación porcentual del segundo trimestre de 1999 frente al segundo trimestre de 1998.

(2) Los 2 trimestres de 1999 incluyen *gestión de activos y tasas administrativas* de las subsidiarias de Citicorp, anteriormente reflejados en *tasas y comisiones*.

## ***POLITICA DE INVERSIONES DE CITIGROUP***

### ***Perspectivas de Global Consumer***

Durante 1998, Global Consumer anunció una serie de mejoras de la actividad y unas iniciativas de integración que se prevé que traigan consigo unos ahorros importantes de unos 380 millones de US\$ antes de impuestos en 1999 y que alcancen un ritmo de unos 540 millones en ahorro anual antes de impuestos a comienzos del año 2000. En 1999, dichas medidas, junto con una gestión más rigurosa de los gastos no relacionados con los clientes y unos ahorros realizados de iniciativas anteriores de eficiencia que todavía están en marcha, se prevé que supongan unos ahorros brutos anuales del gasto antes de impuestos de unos 800 millones de US\$. No existe la certeza de que el ahorro de gastos proyectado se llegue a lograr.

#### ***Banca/Préstamos***

Citibanking North America. Se confía en que la actividad tienda a crecer en 1999 como resultado de unas mejoras continuas de los ingresos junto con una reducción de los gastos operativos. Asimismo, la actividad debería beneficiarse de la puesta en práctica de iniciativas de venta cruzada. Los programas de venta cruzada y los programas piloto que se están llevando a cabo actualmente incluyen la oferta de tarjetas de crédito, hipotecas, productos de inversión y seguros de vida a los clientes de Citibanking, así como la oferta de los productos de Citibanking a clientes de Primerica y de los Servicios de Financiación Personalizada. Citibanking ha lanzado nuevos programas de formación, de licencia y de compensación para capacitar y motivar a los banqueros actuales a vender la gama completa de productos de servicios financieros que cubren las necesidades de los clientes.

Banca Hipotecaria. La Banca Hipotecaria, que incluye los Préstamos a Estudiantes, seguirá desarrollando sus franquicias nacionales en 1999. El crecimiento de los canales de distribución actuales y nuevos, incluidos los programas de venta cruzada, deberían mantener los volúmenes de créditos. Los Préstamos a Estudiantes deberían seguir creciendo a través de programas afines con las universidades más importantes y sacar partido de su posición en la cima recientemente recuperada en el programa de préstamos garantizados por el gobierno de EE.UU.. El desarrollo sostenido de otros productos, incluidos los créditos con aval personal y a plazos, complementará las ofertas de productos y debería permitir que la actividad estableciese una relación de por vida con clientes nuevos y actuales. Se prevé que la actividad de refinanciación de hipotecas se modere en 1999; no obstante, unos tipos de interés más bajos de lo esperado y una fijación de precios competitiva podrían dar lugar a niveles de reembolsos anticipados continuados más altos de lo esperado. La gestión ha creado programas de cobertura de riesgos diseñados para mitigar los efectos de menoscabo de los reembolsos anticipados.

Tarjetas. En 1998, el negocio aumentó la rentabilidad gracias a iniciativas de fijación de precios en base al riesgo y la mejora de las condiciones de crédito. Asimismo, la adquisición de UCS trajo consigo un crecimiento del 40% en los deudores de crédito de tarjetas bancarias en EE.UU. e hizo que aumentase la cuota de mercado considerablemente. Como consecuencia, la actividad comercial entrará en 1999 con un buen ritmo de aceleración. Aun cuando prosigan las presiones de la competencia, se prevé que la actividad nivele su tamaño, cubriendo las necesidades de los clientes actuales y que gane cuota de carteras prosiguiendo con su crecimiento de relaciones fructíferas existentes y probando nuevas propuestas de valor y nuevos canales. Asimismo, la unidad de Tarjetas proyecta cubrir las necesidades financieras y de seguros más grandes de sus clientes, a través de las oportunidades de la venta cruzada que deberían prestar el combustible para un crecimiento constante de la cartera. Los costes de los créditos y los impagos pueden aumentar, en relación con los niveles de 1998, debido a un crecimiento continuado de la cartera.

Los resultados de la unidad de Financiación Personalizada, a lo largo de los últimos años, se han visto afectados por el entorno de los tipos de interés y las condiciones económicas generales. La tendencia de unos tipos de interés más bajos ha dado como resultado una modesta presión a la baja en los tipos de interés cobrados a nuevos deudores de crédito en cuenta corriente con el aval de propiedades inmobiliarias. Sin embargo, para CCC en su conjunto, estas tendencias se han visto compensadas en cierto modo por el coste más bajo de los fondos. De vez en cuando unos bajos tipos de interés combinados con una fijación agresiva de precios de la competencia puede aumentar la posibilidad de reembolsos anticipados de créditos hipotecarios. Este impacto se ha mitigado con una serie de programas que se han creado, incluidos los diseñados para atraer negocios de primeras hipotecas.

### *Seguros.*

Los cambios en la tendencia de los tipos de interés generales afectan el beneficio que reciben las empresas subsidiarias de seguros de los nuevos fondos invertidos y reinvertidos. Aun cuando una tendencia de tipos de interés en alza aumenta los rendimientos disponibles, reduce el valor de mercado de inversiones fijas con vencimiento existentes y la posibilidad de ganancias en disposición. Una caída de los tipos de interés reduce la rentabilidad disponible de la inversión de fondos, pero podría crear la oportunidad de obtener ganancias realizadas de inversión por la venta de inversiones fijas al vencimiento.

Conforme a las exigencias de varias leyes estatales y reglamentos, las empresas de seguros subsidiarias de la Compañía están sujetas al examen de asociaciones de garantía administradas por el estado, a fondos por daños suplementarios y otras asociaciones similares. La dirección cree que dichos exámenes no tendrán un impacto material en los resultados de operaciones de la Compañía, en su situación financiera o en su liquidez.

Ciertos temas sociales, económicos y políticos han conducido a una serie cada vez mayor de propuestas legislativas y reglamentarias encaminadas a tratar el coste y la accesibilidad de cierto tipo de seguros. Aunque la mayoría de estas provisiones no han logrado convertirse en ley, estas iniciativas pueden continuar puesto que los legisladores y los reguladores intentan responder a la preocupación de la gente sobre accesibilidad y posibilidad de adquisición y las leyes resultantes, si las hubiera, podrían afectar negativamente la capacidad de la Compañía de suscribir negocios con la rentabilidad adecuada.

Travelers Life and Annuity, (Seguros de Viaje, de Vida y de Rentas), debería sacar provecho del crecimiento del envejecimiento de la población que se centra cada vez más en la necesidad de acumular los ahorros suficientes para su jubilación y de transferir sus patrimonios a la generación siguiente. La unidad de Seguros de Viaje, de Vida y de Rentas está bien situada para sacar ventaja de las tendencias demográficas favorables a largo plazo, gracias a su fuerte posición financiera, al reconocimiento extendido de su marca y al amplio abanico de productos competitivos de seguros de vida, de rentas y de asistencia a largo plazo que están en venta a través de canales de distribución establecidos.

Sin embargo, la competencia tanto en la fijación de los precios de los productos como en el servicio al cliente se está intensificando. Aunque se ha producido una ligera consolidación en el sector, otras organizaciones de servicios financieros se están introduciendo, cada vez más, en la venta y/o distribución de productos de seguros. La liberalización del sector de la banca, incluida una posible reforma de las restricciones en la entrada en el negocio de los seguros, posiblemente acelerará esta tendencia. Asimismo, el negocio de los seguros de rentas es sensible a los tipos de interés y las oscilaciones de los mismos podrían afectar las ventas y las retenciones de las pólizas existentes. Con el fin de fortalecer su posición competitiva, Travelers Life and Annuity prevé mantener su actual cartera de productos, diversificar aún más sus canales de distribución y mantener su fuerte posición financiera gracias a un fuerte crecimiento de las ventas y al mantenimiento de una estructura de costes eficaz.

Primerica, durante los últimos años ha creado programas como el de formación en ventas y en productos que están diseñados para mantener unos altos niveles reglamentarios, un aumento del número de agentes de producción y de los contactos con clientes y, finalmente, un aumento de los niveles de producción. Asimismo, se ha realizado un mayor esfuerzo para proporcionar a todos los clientes de Primerica un acceso total a todas las líneas comercializadas de Primerica. Los seguros existentes siguen creciendo y el número de agentes de producción es estable. De mantenerse estas tendencias las operaciones futuras podrían verse afectadas positivamente. Primerica sigue aumentando la venta cruzada con otras filiales de la Compañía de productos tales como créditos, fondos de inversión colectiva, seguros de responsabilidad civil (del automóvil y del hogar), y más recientemente, las iniciativas con Citibank.

Líneas Personales. Su estrategia incluye el control de los gastos operativos para mejorar la competitividad y la rentabilidad, el crecimiento de las ventas por medio de agentes independientes y la expansión continua de canales alternativos de marketing para ampliar la distribución a una base más amplia de clientes. La unidad de Líneas Personales sigue extendiendo, estado por estado, los seguros de automóvil para ampliar sus capacidades de producto. Estas estrategias de crecimiento también proporcionan oportunidades de impulsar la estructura de costes actual y lograr economías de escala. Además, Líneas Personales sigue tomando medidas para controlar su vulnerabilidad a pérdidas por catástrofes, por ejemplo limitando la suscripción de seguros del hogar, nuevos en ciertos mercados y materializando aumentos de precio en ciertas áreas propensas a sufrir huracanes, siempre supeditadas a las restricciones impuestas por las autoridades reguladoras de los seguros.

El mercado de los seguros personales de automóviles se ha hecho más competitivo en 1998, puesto que algunas compañías de seguros de automóviles han bajado los precios en mercados seleccionados. Cabe esperar que esta tendencia se siga dando en 1999.

El sector de los seguros de responsabilidad civil en los Estados Unidos sigue consolidándose. Los objetivos estratégicos de la Compañía son realzar su posición como líder del mercado con rentabilidad constante y convertirse en proveedor a bajo coste de seguros de responsabilidad civil en los Estados Unidos, al irse consolidando el sector. En este sentido, cabe esperar que se siga produciendo el énfasis en el desembolso de reclamaciones y en el rendimiento y los esfuerzos para aumentar la productividad.

#### *International Consumer*

Como consecuencia de las condiciones económicas globales, especialmente en Latinoamérica y en Asia Pacífico, se espera que las pérdidas por cuentas incobrables y los correspondientes coeficientes de pérdidas en ciertos negocios de International Consumer aumenten, en relación con los niveles de 1998. Asimismo, los impagos y los créditos en los que se suspenda la acumulación de intereses podrían mantenerse en niveles relativamente altos.

Europa, Oriente Medio & Africa. La recién unificada Europa representa un gran mercado, cuyo tamaño y sus fuertes características demográficas rivalizan con las de EE.UU. Una oportunidad adicional de crecimiento surge de los mercados en desarrollo de Europa Central y del Este donde se espera que una clase media en aumento avive la demanda de servicios financieros. En consonancia con los mercados, los clientes están experimentando unos cambios profundos. Al igual que en EE. UU., al irse imponiendo las reformas sociales, el reconocimiento creciente por parte de los consumidores de que necesitarán financiar sus pensiones de jubilación está avivando la oportunidad sustancial de productos de inversión. Aunque la Unión Económica y Monetaria Europea (UEM) representa una gran oportunidad, los retos son importantes. Un mercado único requiere unas ofertas paneuropeas de productos, trae consigo una mayor competencia y crea una mayor capacidad por parte de los consumidores para comparar ofertas en otros países. Las fortalezas de Citigroup en la distribución y los esfuerzos globales constantes de promoción y de marketing proporcionarán una plataforma fuerte para expandirse más allá de la actual presencia en Europa.

Asia Pacífico. El entorno macroeconómico en toda la zona de Asia Pacífico fue un entorno difícil durante 1998 con la mayoría de los países con los que se contrata, junto con una gran volatilidad de tipos de interés y tipos de cambio de divisas. Desde una perspectiva competitiva, la turbulencia económica ha comenzado a acarrear una racionalización prematura y cierta consolidación de los servicios financieros y del sector de la banca. Durante 1988, el crecimiento de la franquicia reflejó el efecto de “fuga a calidad” en la región, sobre todo en Japón. El negocio mantuvo un enfoque férreo en la suscripción de créditos y aumentó la productividad por toda la zona, especialmente en el “back office” (departamento de supervisión, registro, control y asesoramiento jurídico al cliente del banco). Los costes de créditos se han elevado desde 1997 y se espera que mantengan unos niveles altos en 1999, al aumentar el desempleo y el crecimiento del PIB siga lento. Sin embargo, la actividad está bien situada en 1999 con un crecimiento continuo de las franquicias.

Latinoamérica. La unidad de Compañía en Latinoamérica presta servicio en la actualidad a cinco millones de clientes, con las tarjetas de crédito y de débito liderando una posición preponderante de cuota de mercado en cuatro países. Se han tomado importantes medidas para construir el sistema de franquicias por toda la región, incluidas adquisiciones en México y Argentina, y con la apertura de canales de servicios y ventas por medios no tradicionales, tales como la presencia en establecimientos de venta al por menor en cuatro países y ofertas bancarias mayores en línea en cinco países. La región ha experimentado condiciones económicas con evolución desfavorable en muchos de los países, lo cual ha supuesto un crecimiento reducido del PIB y un entorno difícil para los créditos. Cabe esperar que esta tendencia continúe en 1999, puesto que el impacto de la devaluación de la moneda brasileña afecta a toda la región. La unidad de Latinoamérica mitigará los efectos de esta recesión mediante un nuevo enfoque de los esfuerzos de préstamo hacia segmentos de la población con menos riesgo. Asimismo, se realizarán mayores esfuerzos para aumentar las relaciones actuales con clientes y para las reducciones continuas de los gastos operativos.

Global Private Bank. El mercado para los servicios de banca privada resulta tremendamente atractivo porque el segmento de “patrimonios” ha estado creciendo a un ritmo más fuerte que el mercado en general. Aunque la crisis financiera en una serie de países con mercados emergentes ha tenido un efecto adverso, varias regiones, sobre todo Estados Unidos y Europa, siguen muy fuertes y las perspectivas para el mercado en su conjunto siguen siendo positivas a largo plazo. Si bien la competencia por este segmento de mercado atractivo y dinámico va en aumento, el mercado global se halla muy fragmentado y sin

ningún competidor predominando. Esto supone para el Global Private Bank una oportunidad excelente de negocio, puesto que es uno de los pocos proveedores que pueden afirmar que ofrecen una gama completa de servicios de banca privada a escala mundial.

### ***Perspectivas de Global Corporate and Investment Bank***

Durante 1998, el Global Corporate and Investment Bank anunció una serie de mejoras de la actividad e iniciativas de integración que se prevé que supongan unos ahorros de gastos de unos 260 millones antes de impuestos en 1999 y que alcancen un ritmo de unos 370 millones en ahorro anual, antes de impuestos, a comienzos del año 2000. En 1999, dichas medidas, junto con una gestión más rigurosa de los gastos no relacionados con los clientes y unos ahorros realizados de iniciativas anteriores de eficiencia que todavía están en marcha, se prevé que supongan unos ahorros brutos anuales del gasto, antes de impuestos, de alrededor de un 1,1 billón de dólares. No existe la certeza de que el ahorro de gastos proyectado se llegue a lograr.

#### *Global Corporate Banking y Salomon Smith Barney*

Estos negocios se ven afectados considerablemente por los niveles de actividad de los mercados de capital internacionales que, a su vez, se ven influidos por las políticas y desarrollos macroeconómicos, entre otros factores, en los 99 países en los que operan estos negocios. Durante la segunda mitad de 1997, y durante todo 1997, los mercados internacionales de capital experimentaron un desorden económico de una magnitud que no se había observado en la última década, al encender la chispa del desorden económico la crisis de las divisas que comenzó en el área de Asia Pacífico y se extendió por la Europa del Este y, a comienzos de 1999, a Latinoamérica. La segunda economía más grande del mundo, Japón, sigue inmersa en una recesión prolongada y muchos economistas siguen estando preocupados por los fundamentos económicos en ciertos países asiáticos, lo cual conlleva una vuelta de la inestabilidad a la zona. Además, el 1 de enero de 1999, una moneda común, el euro, se introdujo en 11 países europeos, acercando Europa a un mercado único tan grande como el de Norteamérica.

Un desorden económico internacional como el experimentado en 1997 y en 1998 puede tener efectos positivos y negativos en el resultado de los ingresos de los negocios y puede afectar negativamente a los resultados de los créditos. En concreto, los niveles de las transacciones principales, las ganancias realizadas de ventas de inversión y las ganancias de activos netos pueden fluctuar en el futuro, a consecuencia de factores relacionados con el mercado y con los activos en particular.

Los negocios han llevado a cabo una serie de iniciativas para mitigar los efectos negativos de la actual inestabilidad internacional. Estas iniciativas incluyen la reducción significativa de la descripción del riesgo, concretamente en la operación de arbitraje global de Salomon Smith Barney y haciendo que la gestión del riesgo sea una prioridad en todos los negocios de banca internacionales, con el objetivo de lograr un porcentaje más alto de beneficios de las operaciones comerciales controlables que el logrado en el pasado.

Seguros de Líneas Comerciales. Una variedad de factores siguen afectando el mercado de los seguros de responsabilidad civil y a las perspectivas de inflación del negocio clave de la Compañía, incluidas las presiones competitivas que afectan a la fijación de precios a la rentabilidad, en el coste de la asistencia médica y de los litigios.

Los resultados operativos de 1998 reflejaron el impacto negativo de las caídas de los precios en todos los mercados. Esta tendencia de las condiciones del mercado, caracterizada por la dificultad en la fijación de los precios y por el aumento de la competitividad, fue igual que en años previos.

En Cuentas Nacionales, donde los programas incluyen la transferencia del riesgo y los servicios de riesgo, tales como acuerdos extrajudiciales de demandas, el control de las pérdidas y los servicios de gestión del riesgo y dichos programas se ofrecen en relación con un programa de grandes deducciones o de autoseguro, o un coste de garantía o una póliza de seguros tasada de antemano, las caídas de los precios se siguen produciendo. Este negocio continúa reflejando el impacto negativo de las caídas de los precios como lo demuestra la reducción de los niveles de primas y de comisiones y, lo que es más importante, en la disminución de los márgenes de beneficios obtenidos en este negocio. Asimismo, se ha producido una tendencia en aumento en este mercado de los productos de coste garantizado con unos niveles de precios que la Compañía considera que son inadecuados.

Para Cuentas Comerciales y Cuentas Selectas, el mercado altamente competitivo y el ciclo flojo de suscripción siguen presionando los precios de los productos de coste garantizado. La primas de este negocio siguen reflejando caídas de precios y no han mantenido el mismo paso que la inflación de costes de siniestros en los últimos años. El impacto de esta tendencia negativa en las condiciones del mercado y las caídas de precios resultantes se han compensado en parte por un enfoque estricto y continuo de la

gestión de la suscripción y el riesgo por parte de la Compañía. El interés de la Compañía es mantener negocios rentables existentes y obtener nuevas cuentas en las que pueda mantener la suscripción selectiva de pólizas. La Compañía sigue observando unas pautas estrictas para mantener unas suscripciones de alta calidad y para centrarse en sus líneas clave de productos y mercados, con un énfasis especial, tanto en la especialización de productos como en la del sector.

La unidad de Cuentas de Lujo opera también en un mercado muy competitivo, caracterizado por la presión, tanto de precios como de condiciones. El interés de la Compañía en este mercado es seguir poniendo el énfasis en observar de forma estricta los estándares de suscripción y aumentar los esfuerzos de venta cruzada de su gama cada vez mayor de productos de lujo a los clientes existentes de Cuentas Nacionales, Cuentas Comerciales y Cuentas Selectas, donde considera que tiene las mayores oportunidades de ventas y de obtención de beneficios.

La combinación de caídas de precios, asociadas con un mercado muy competitivo y los criterios selectivos de suscripción de la Compañía, han tenido un impacto negativo en los niveles de primas y de comisiones en los últimos varios años. Si las presiones competitivas sobre los precios no mejoran en 1999, estos factores pueden seguir afectando los niveles de primas y de comisiones de forma desfavorable. Aunque la Compañía cree que los precios en el mercado de Líneas Comerciales seguirán siendo muy competitivos en 1999, los últimos datos han sugerido que la tendencia de los precios puede estar mejorando.

En diciembre de 1998, TAP anunció una relación estratégica global con Winterthur International, llamada Travelers/Winterthur International, que comercializa un surtido de productos de líneas comerciales a sociedades multinacionales. La Compañía espera que Travelers/Winterthur International le permitirá obtener una capacidad global en los servicios internacionales de suscripción y seguros.

El sector de los seguros de responsabilidad civil en los Estados Unidos continúa consolidándose. Los objetivos estratégicos de la Compañía son realzar su posición como líder del mercado con una rentabilidad constante y convertirse en proveedor de seguros de responsabilidad civil a bajo coste en Estados Unidos, al irse consolidando el sector. En este sentido, se espera que se siga dando el énfasis en el pago y en los resultados de las solicitudes de indemnización por siniestros y un aumento de los esfuerzos de productividad.

Los cambios en el entorno de los tipos de interés generales afectan el rendimiento que obtienen las filiales de seguros de los fondos recién invertidos o reinvertidos. Aunque la tendencia del aumento de tipos de interés intensifica los rendimientos disponibles, reduce el valor del mercado de inversiones fijas existentes en fase productiva y las ganancias de liquidación. Las caídas de los tipos de interés reducen la rentabilidad disponible de fondos de inversiones, pero puede crear la oportunidad de hacer ganancias de liquidación de inversiones realizadas de inversiones fijas en fase productiva.

Conforme a las exigencias de varias leyes estatales y reglamentos, las empresas de seguros subsidiarias de la Compañía están sujetas al examen de asociaciones de garantía administradas por el estado, a fondos por daños suplementarios y a otras asociaciones similares. La dirección cree que dichos exámenes no tendrán un impacto material en los resultados de operaciones de la Compañía, en su situación financiera o en su liquidez.

Ciertos temas sociales, económicos y políticos han conducido a una serie cada vez mayor de propuestas legislativas y reglamentarias, encaminadas a tratar el coste y la accesibilidad de cierto tipo de seguros. Aunque la mayoría de estas provisiones no han logrado convertirse en ley, estas iniciativas pueden continuar, puesto que los legisladores y los reguladores intentan responder a la preocupación de la gente sobre accesibilidad y posibilidad de adquisición y las leyes resultantes, si las hubiera, podrían afectar negativamente la capacidad de la Compañía de suscribir negocios con la rentabilidad adecuada.

Folleto Firmado por:

Pilar Fernández  
P.P. Citibank N.A. Sucursal en Frankfurt