

Carta a los accionistas

Estimados colegas accionistas:

El 2015 fue un año esencial para Citi. Esto se debe al progreso tangible que tuvimos mediante un esfuerzo sostenido para transformar a Citi en una institución más simple, pequeña, segura y sólida; más de lo que ha sido desde la crisis financiera.

Desde una perspectiva de ingresos netos, los más de \$17,000 millones que obtuvimos en 2015 hicieron que fuera nuestro mejor año desde 2006. Poniendo ese monto en contexto, generamos ingresos sólidos operando como una compañía más pequeña, con una menor plantilla, un impacto más enfocado y una combinación de negocios y activos significativamente diferente a lo que era Citi hace una década. En tan solo los últimos tres años, hemos fortalecido nuestros negocios principales al reducir 28,000 empleados de nuestra plantilla, \$130,000 millones de activos y más de un tercio de entidades legales. Hemos reducido nuestra red de sucursales casi un 30 % y eliminado 182 centros de operaciones como parte de nuestro esfuerzo para establecer centros de servicio compartido y aprovechar las oportunidades de eficiencia en nuestro modelo de negocios.

En 2015, nos fijamos tres objetivos: generar crecimiento de ventas (top-line), obtener una palanca operativa positiva modesta en nuestra base de gastos primarios y reducir significativamente el arrastre sobre las utilidades debido a

costos legales y de reposicionamiento. Incluso en un entorno económico desafiante, logramos cada uno de esos objetivos el año pasado.

Nuestro rendimiento fue impulsado por la disciplina que aplicamos en manejar nuestros negocios principales. Sobre una base constante en dólares, aumentamos nuestros ingresos un 3 %, mientras que mantuvimos nuestros gastos operativos primarios esencialmente planos, y aumentamos nuestros préstamos y depósitos en nuestra franquicia básica en un 5 % cada uno. También redujimos el tamaño general de nuestro balance y depreciamos activos en Citi Holdings más del 40 % con respecto al año anterior.

Después de completar la venta de \$32,000 millones de activos, incluso OneMain Financial y nuestros negocios de banca minorista y de tarjetas de crédito en Japón, cerramos 2015 con menos de \$75,000 millones de activos en Holdings, lo que suma solamente el 4 % de nuestro balance. Y lo que es más importante, Holdings fue rentable en 2015. Y estamos comprometidos a mantener a Holdings, por lo menos, en el punto de equilibrio en el futuro.

Continuamos progresando al utilizar nuestros activos por impuesto diferido (Deferred Tax Assets, DTA). Y con un Ratio de Capital Computable (Tier 1) del capital ordinario del 12.1 % y un Ratio de Apalancamiento Suplementario del 7.1 %, nuestra posición de capital superó holgadamente los umbrales regulatorios para ambos índices en forma totalmente implementada.

Nuestra posición de capital sólida fue instrumental en lograr un resultado positivo en la revisión y análisis de capital integral (Comprehensive Capital Analysis and Review, CCAR) 2015 de la Reserva Federal. Nos permitió comenzar a regresar aportaciones significativas de capital a los accionistas. Redujimos nuestras acciones ordinarias en circulación en más de 70 millones, aumentamos nuestro dividendo y así devolvimos casi \$6,000 millones en capital a los accionistas.

Aprobar CCAR fue un hito importante en transformarnos en el Citi que queremos ser. También enfatizó nuestro compromiso de mantener un proceso de planificación de capital que cumpla con las altas expectativas merecidamente puestas en una institución de verdadero alcance global. Al mantener estas expectativas, continuamos invirtiendo

en el cumplimiento, el control y las funciones regulatorias críticas para mantener nuestra licencia para realizar negocios.

El 2015 también fue un año en el que evaluamos nuestro progreso sobre una serie de metas y objetivos financieros que establecí hace tres años, justo después de que me designaran CEO.

Nuestra primera meta era *generar ingresos consistentes y de calidad*. La llevamos a cabo enfocando y reubicando nuestros recursos limitados al mismo tiempo que asignábamos inversiones específicas a determinados negocios, ofertas de productos, mercados, segmentos de consumidores y clientes, e infraestructura en donde vimos un claro camino hacia el crecimiento futuro.

Nuestra segunda meta fue volver a *colocar a Citi Holdings en el punto de equilibrio*. La cumplimos y la superamos. De hecho, superamos nuestro objetivo original de llevar a Holdings al punto de equilibrio manteniéndola rentable para todo el año.

Nuestra tercera meta era *utilizar nuestros activos por impuesto diferido (DTA)*. La cumplimos al utilizar más de \$7,000 millones de DTA durante tres años, \$1,500 millones de estos en 2015.

Todos estos resultados contribuyeron a nuestro progreso hacia la aspiración más importante: *que nos reconozcan como una institución indiscutiblemente sólida y estable*. La combinación de ingresos netos, el sólido rendimiento de Holdings y la utilización de DTA resultó en la generación de \$50,000 millones en capital regulatorio durante los últimos tres años. Nuestra meta continúa siendo no solo generar capital, sino también aumentar el retorno del capital a los accionistas.

Casi al mismo tiempo que establecimos estas amplias metas estratégicas, determinamos tres objetivos financieros más específicos, los cuales nos comprometimos a hacer lo mejor posible para cumplir en un plazo de tres años.

Tres años después, ¿cómo nos fue?

Nuestro primer objetivo era *lograr un retorno en los activos (Return on Assets, ROA)* en un rango de 90 a 110 puntos base y, al alcanzar 94 puntos base, lo logramos. Nuestro segundo objetivo era *lograr una proporción de eficiencia de Citicorp en el rango de mediado de los cincuenta*. Con un 57 %, estuvimos cerca. También progresamos considerablemente con respecto a *lograr un retorno en capital común tangible (Return on Tangible Common*



Michael L. Corbat
Chief Executive Officer

Equity, ROTCE) del 10 %. Consideramos que el retorno del 9.2 % que logramos es un resultado respetable debido al hecho de que solamente comenzamos a brindar retornos de capital significativos a accionistas después de aprobar CCAR el año pasado. Continuamos comprometidos con lograr un ROTCE superior al 10 %.

Muchos de nuestros esfuerzos en los últimos años han sido con el propósito de enfocarnos en el futuro de nuestros dos negocios principales. En 2015, comenzamos a cambiar nuestra posición estratégica de defensiva a ofensiva en varias áreas, mercados y negocios críticos para el crecimiento futuro. Aunque permanecemos en un entorno complicado, a través nuestra disciplina en gastos, estamos creando la capacidad de hacer inversiones específicas en negocios que están bien posicionados para impulsar un crecimiento de ingresos.

En nuestra Banca de Consumo Global, seguimos focalizando nuestra huella, al dejar una serie de mercados en donde no nos sería posible ver un camino claro para lograr un índice de retorno

que nuestros inversionistas esperan y desean. Estamos concentrando nuestra presencia física en lugares de alto impacto en centros urbanos líderes. Nos mantenemos al día no solo con nuestros competidores, sino también con nuestros clientes y consumidores al priorizar la rápida digitalización, movilización y conectividad de transacciones financieras básicas.

Estamos invirtiendo en nuestro negocio de Tarjetas de Crédito de los Estados Unidos y posicionándolo para un crecimiento mayor y más rápido. Una importante señal de éxito de esa estrategia fue nuestro anuncio de que nos asociaríamos con Visa para ser el emisor exclusivo de una tarjeta de crédito de marca compartida disponible para más de 50 millones de miembros de Costco. Citi trabajó con Android Pay, Apple Pay y Samsung Pay para que las soluciones de pago móviles estén disponibles para los clientes estadounidenses y se asoció con MasterCard para ampliar la aceptación global de la billetera digital Citi MasterPass.

Continuamos cumpliendo el deseo de muchos de nuestros clientes de

una experiencia minorista física más moderna al lanzar sucursales de Smart Banking® en varios centros urbanos de alto crecimiento de todo el mundo. Para acelerar este enfoque mobile-first, establecimos una nueva unidad, Citi FinTech, para consolidar y concentrar los esfuerzos que dedicamos al desarrollo veloz de una solución bancaria móvil conectada y radicalmente simple.

En nuestro Grupo de Clientes Institucionales (ICG), tenemos intención de construir sobre nuestro crecimiento en participación de mercado, al seguir enfocados en una cantidad comparativamente más pequeña de corporaciones multinacionales, instituciones financieras, administradoras de activos, fondos hedge, firmas de inversión en capital privado y entidades del sector público con necesidades sofisticadas de productos y servicios bancarios mayoristas.

El año pasado también ayudamos a facilitar algunas transacciones relevantes, varias de ellas sin precedentes. Estas incluyeron la oferta pública inicial de First Data Corporation

Carta a los accionistas

por \$2,800 millones, un paquete de financiación de adquisición por \$34,000 millones en nombre de Teva Pharmaceutical Industries (el segundo préstamo más grande del año) y nuestra oferta de canje de deuda por \$36,000 millones con nuestro cliente tradicional General Electric Company, la transacción más grande de su tipo en la historia.

Confiamos en que podemos continuar desarrollando nuestro negocio de Treasury and Trade Solutions (TTS). A través de la red de pago de circuito cerrado propietaria más grande del mundo, proporcionamos conectividad a los sistemas bancarios de casi 100 países, facilitando aproximadamente \$3 billones en flujos financieros por día, en más de 135 monedas diferentes.

Lejos de considerarnos una entidad monolítica que reduce a los competidores pequeños, definimos nuestra función como "adaptados para prestar servicios" a un grupo específico de clientes que confían en nuestra red global, los cuales podrían simplemente llevar sus negocios a pares globales si, por alguna razón, no podemos satisfacer sus necesidades.

Pero no solo prestamos servicios a negocios grandes. Además de ser un proveedor líder de servicios financieros para empresas multinacionales, el año pasado nuestros préstamos a pequeñas empresas en los Estados Unidos superaron los \$10,000 millones, lo que aumentó nuestro préstamo total al sector en más de cuatro años a un poco menos de \$40,000 millones. También prestamos e invertimos casi \$5,000 millones en proyectos de viviendas accesibles en los Estados Unidos el año pasado, lo que nos convierte en el

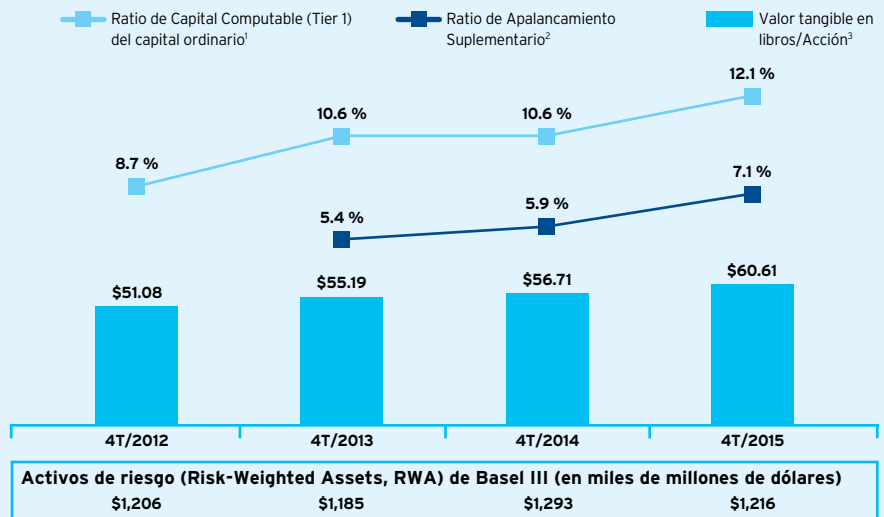
principal financiador en un sector crucial para fortalecer comunidades en todo el mundo.

El 2015 también fue un año en el que progresamos en nuestra función como uno de los ciudadanos globales líderes del mundo. Durante el año pasado, pudimos proporcionarles a muchos de nuestros accionistas (consumidores, clientes, socios sin fines de lucro y comunidades de todo el mundo en las que vivimos y trabajamos) un apoyo incluso más tangible de nuestra hipótesis de que las instituciones globales están posicionadas de forma única para ayudar a que la sociedad aborde problemas globales a escala global.

No es sencillo pensar en un desafío mayor o más abrumador que el cambio climático. Anunciamos nuestra iniciativa de Progreso Sustentable de \$100,000 millones, lo que amplía nuestro compromiso a largo plazo de prestar, invertir y facilitar las soluciones financieras para reducir el impacto del cambio climático.

También estamos invirtiendo en la próxima generación de líderes. La iniciativa Pathways to Progress de \$50 millones de Citi Foundation en los Estados Unidos está ayudando a acortar la brecha de habilidades entre los empleadores y empleados globales a escala global.

Métricas clave de capital de Citigroup



Nota: Se han hecho determinadas reclasificaciones en la presentación de periodos anteriores para que concuerde con la presentación del periodo actual.

¹ El Ratio de Capital Computable (Tier 1) del capital ordinario de Citigroup es una medida financiera no perteneciente a GAAP. Para obtener información adicional, consulte la diapositiva 39 de la Revisión de Ingresos del cuarto trimestre de 2015 que se encuentra disponible en el sitio web de Relaciones con los Inversoristas de Citigroup.

² El Ratio de Apalancamiento Suplementario (Supplementary Leverage Ratio, SLR) de Citigroup es una medida financiera no perteneciente a GAAP. Para obtener información adicional, consulte la diapositiva 40 de la Revisión de Ingresos del cuarto trimestre de 2015 que se encuentra disponible en el sitio web de Relaciones con los Inversoristas de Citigroup.

³ El valor tangible en libros (Tangible Book Value, TBV) por acción es una medida financiera no perteneciente a GAAP. Para obtener información adicional, consulte la diapositiva 40 de la Revisión de Ingresos del cuarto trimestre de 2015 que se encuentra disponible en el sitio web de Relaciones con los Inversoristas de Citigroup.



Décimo Día Global de la Comunidad

Durante los últimos diez años, los voluntarios de Citi han participado en más de 11,000 actividades del Día Global de la Comunidad y contribuido más de 2 millones de horas de servicio.

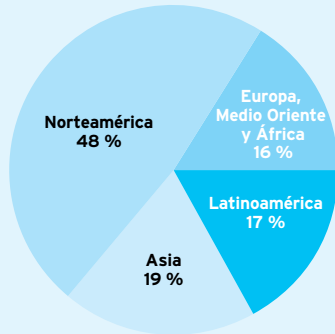
El Día Global de la Comunidad ofrece una amplia gama de oportunidades de servicio que aprovechan el entusiasmo y la pasión de nuestros diversos empleados, con sus familiares y amigos, para ayudar a satisfacer las necesidades urgentes de nuestras comunidades.

En 2015, para celebrar nuestro décimo Día Global de la Comunidad, más de 80,000 voluntarios de Citi en 487 ciudades de 93 países y territorios

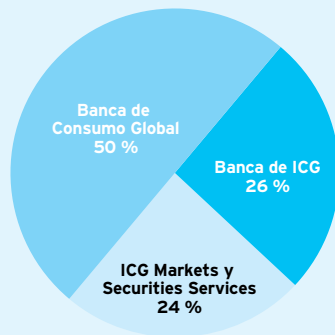
Ingresos netos¹ de Citicorp 2015

Ingresos netos de Citicorp 2015: \$67,600 millones

Por región



Por negocio



ICG: Grupo de Clientes Institucionales (Institutional Clients Group)

¹ Los resultados excluyen a los corporativos/otros.

potenciales jóvenes al ayudarlos a adquirir las habilidades críticas del lugar de trabajo y liderazgo para competir en la economía del siglo XXI. Más de mil de mis colegas de Citi han donado su tiempo y experiencia al programa, el cual ha alcanzado más de 70,000 de nuestro objetivo de 100,000 personas jóvenes en diez ciudades. Alentado por la resonancia de este esfuerzo, Citi

participaron en actividades de servicio para beneficiar a sus comunidades locales. En los días anteriores al Día Global de la Comunidad, los colegas, exempleados, clientes de Citi y sus familiares y amigos trabajaron juntos en más de 1,200 proyectos de servicio que varían desde revitalización urbana hasta alfabetización y educación, preparación profesional, conservación del medioambiente y ayuda en caso de desastre.

Foundation comenzó a ampliar Pathways to Progress internacionalmente.

Pathways to Progress es solamente uno de varios ejemplos que puedo citar de los diferentes programas que hemos desarrollado para demostrar nuestro valor a la sociedad. Después de pasar mis 32 años de carrera profesional aquí en Citi, estoy orgulloso y convencido de que lo más importante que puede hacer un líder es trabajar incansablemente para ayudar a crear una compañía y una cultura por las que *todos* sus integrantes, de diferentes antecedentes, nacionalidades, culturas, intereses y perspectivas, estén orgullosos de ir a trabajar todos los días.

El año pasado, en respaldo de nuestro compromiso de desarrollar una cultura más abierta y colaborativa, y cumplir con los estándares éticos más altos posible, lanzamos una refinada Misión y Propuesta de Valor. Por primera vez, todas nuestras personas pueden ver en una página una descripción breve de lo que hacemos todos los días en el banco global del mundo. Puede leerlo en la portada interna.

También lanzamos un nuevo set de Estándares de Liderazgo, los cuales reflejan la primera actualización significativa de estos importantes lineamientos culturales, conductuales y éticos en cinco años. La meta que impulsa el lanzamiento de nuestros nuevos estándares era crear un lenguaje común sobre lo que significa ser un líder en Citi.

Viendo de una manera retrospectiva nuestro progreso y desempeño, tendré que concluir diciendo que 2015 fue un año en el que vimos evidencia indiscutible de que nuestra aspiración de devolver a Citi a sus raíces históricas de ser el banco institucional, comercial y de consumo global más admirado del mundo está a nuestro alcance.

Estamos bien posicionados para navegar un entorno que probablemente siga siendo desafiante, ya sea que dichos desafíos surjan de la volatilidad del mercado, de expectativas de crecimiento modificadas o de incertidumbre y riesgo político. Comenzamos 2016 con una franquicia sólida, una estrategia clara, una posición de capital envidiable y una cartera equilibrada y gestionada estrictamente en función del riesgo, diseñada para prestar servicios a diferentes sets de clientes.

Quizás nuestro logro más grande no haya sido medible según cualquier métrica que yo conozca. Nuestra inversión continua de tiempo, energía y concentración para crear constantemente (y recrear) una compañía y una cultura de las que yo y mis 230,000 colegas de Citi de todo el mundo estemos orgullosos es lo más importante, tanto al final del día como al final del año.

A pesar de que estas cosas nunca son fáciles de evaluar, creo que los frutos de este esfuerzo brindarán contribuciones duraderas a la sociedad, a nuestras comunidades y al crecimiento económico este año, y en los próximos años.

Atentamente,

Michael L. Corbat
Chief Executive Officer, Citigroup Inc.

Como parte de nuestros esfuerzos de permitir el progreso en ciudades de todo el mundo, este evento anual también destaca la cantidad de compromiso que tiene Citi con sus socios para abordar los problemas locales. Por ejemplo, muchos jóvenes estadounidenses que forman parte de la iniciativa *Pathways to Progress* de Citi Foundation planificaron y participaron en eventos voluntarios en las diez ciudades en las que se implementó la iniciativa.



COMISIÓN DE VALORES E INTERCAMBIO DE E.U.A.
(U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION)
WASHINGTON, D.C. 20549

FORMA 10-K
REPORTE ANUAL DE CONFORMIDAD CON LA SECCIÓN 13 O 15(d) DE LA LEY DEL
MERCADO DE VALORES DE 1934 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
(SECURITIES EXCHANGES ACT OF 1934)

Para el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2015
Número de registro de la Comisión 1-9924

Citigroup Inc.

(Nombre exacto del emisor como se especifica en sus estatutos sociales)

Delaware
(Estado u otra jurisdicción de Constitución u organización)

388 Greenwich Street, New York, NY
(Dirección de sus principales oficinas corporativas)

(212) 559-1000
(Número telefónico del Emisor, incluyendo código de área)

52-1568099
(Número Fiscal de Identificación Patronal)

10013
(Código Postal)

Valores registrados conforme a la Sección 12(b) de la Ley: Véase el Anexo 99.01

Valores registrados de conformidad con la Sección 12(g) de la Ley: ninguno

Indicar con una cruz si el emisor es un emisor reconocido (*well-known seasoned issuer*), según la definición de la Regla 405 de la Ley de Valores (*Securities Act*). Si No

Indicar con una cruz si el emisor no debe presentar reportes de conformidad con la Sección 13 o Sección 15(d) de la Ley. Si No

Indicar con una cruz si el emisor (1) ha presentado todos los reportes requeridos por la Sección 13 o 15(d) de la Ley del Mercado de Valores de 1934 (*Securities Exchange Act of 1934*) durante los 12 meses precedentes (o por aquel periodo menor para el que el emisor sea requerido para registrar dichos reportes), y (2) ha estado sujeto a dichos requisitos de registro durante los últimos 90 días. Si No

Indicar con una cruz si el emisor ha presentado por medios electrónicos y publicado en su sitio web, si lo tiene, todos los Archivos Interactivos de Información requeridos para presentarse y publicarse de conformidad con la Regla 405 de la Regulación S-T (§232.405 de este capítulo) durante los 12 meses precedentes (o por aquel periodo menor para el que el emisor sea requerido para presentar y publicar dichos archivos). Si No

Indicar con una cruz si la revelación de registrantes incumplidos de conformidad con el Punto 405 de la Regulación S-K (§229.405 de este capítulo) no está contenida en la presente Forma, y no estará contenida, al leal saber del emisor, en la convocatoria definitiva o materiales informativos de la asamblea incorporados por referencia en la Parte III de esta Forma 10-K o en alguna modificación a esta Forma 10-K.

Indicar con una cruz si el emisor es un registrante grande recurrente (*large accelerated filer*), un registrante recurrente (*accelerated filer*), un registrante no recurrente (*non-accelerated filer*) o una compañía más pequeña que reporta. Ver definiciones de “registrante grande recurrente,” “registrante recurrente” y “compañía más pequeña que reporta” en la Regla 12b-2 de la Ley del Mercado de Valores (*Exchange Act*).

Registrante grande recurrente

Registrante recurrente

Registrante no recurrente
(No marcar si se trata de una compañía más pequeña que reporta)

Compañía más pequeña que reporta

Indicar con una cruz si el emisor es una compañía que no tiene operaciones (*shell company*) (según se define en la Regla 12b-2 de la Ley del Mercado de Valores). Yes No

El valor agregado de mercado de las acciones comunes de Citigroup Inc. conservadas por no afiliados de Citigroup Inc. al 30 de junio de 2015, fue de aproximadamente \$166.1 mil millones de dólares.

Número de acciones comunes en circulación de Citigroup Inc. al 31 de enero de 2016: 2,948,120,153

Documentos Incorporados por Referencia: Partes del material informativo de la asamblea del emisor para la asamblea anual de accionistas programada para celebrarse el 26 de abril de 2016, se incorporan por referencia en esta Forma 10-K en respuesta a los Puntos 10,11,12,13 y 14 de la Parte III.

Disponible en la página de Internet www.citigroup.com

**ÍNDICE DE REFERENCIAS CRUZADAS AL
 REPORTE ANUAL EN LA FORMA 10-K**

9B. Otra Información **No Aplicable**

Número de partida **Página**

Parte I

| | | |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| 1. | Negocio | 2-37 |
| | | 136-138 |
| | | 143-144 |
| 1A. | Factores de Riesgo | 62 |
| 1B. | Comentarios no Resueltos del Personal | No Aplica |
| 2. | Propiedades | 349 |
| 3. | Procedimientos Legales – Véase la Nota 28 a los Estados Financieros Consolidados | 326-338 |
| 4. | Revelaciones de Seguridad de minas | No Aplicable |

Parte II

| | | |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| 5. | Mercado para el Capital Común del Emisor, Asuntos Relacionados de Accionistas, y Compras de Valores de Capital por la Emisora | 155-156, 181-182 356-357 |
| 6. | Información Financiera Seleccionada | 10-11 |
| 7. | Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Condición Financiera y los Resultados de operaciones | 4 |
| 7A. | Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgo de Mercado | 76, 177-179, 258 |
| 8. | Estados Financieros e Información complementaria | 148 |
| 9. | Cambios y Discrepancias con Contadores sobre Revelación Contable y Financiera | No Aplicable |
| 9A. | Controles y Procedimientos | 142 |

Parte III

| | | |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 10. | Consejeros, Funcionarios Ejecutivos y Gobierno Corporativo | * |
| 11. | Compensación de funcionarios | ** |
| 12. | Tenencia de Valores de Ciertos Tenedores Benéficos y Administración y Asuntos Relacionados con Accionistas | *** |
| 13. | Ciertas Relaciones y Operaciones con Partes Relacionadas e Independencia de Consejeros | **** |
| 14. | Honorarios y Servicios del Contador Principal | ***** |

Parte IV

| | | |
|-----|----------------------------------------------|-----|
| 15. | Anexos y Apéndices a los Estados Financieros | 356 |
|-----|----------------------------------------------|-----|

- * Para obtener información adicional sobre los Consejeros de Citigroup, véase “Gobierno Corporativo”, “Propuesta 1: Elección de Consejeros” y “Sección 16(a) Reporte de Beneficios de Propiedad” en el Material Informativo definitivo para la Asamblea Anual de Accionistas de Citigroup programada para celebrarse el 26 de abril de 2016, a presentarse ante la SEC (el Material Informativo de la Asamblea), incorporado a la presente Forma para referencia.
- ** Véase “Comentarios y Análisis sobre Compensaciones” “El Reporte del Comité de Compensaciones al Personal. “y “ las Tablas de Compensación del 2015” y en la “Información de Compensaciones” del Material Informativo a la Asamblea, incorporado al presente por referencia.
- *** Véase “Sobre la Asamblea Anual,” “Tenencia Accionaria” y “Propuesta 4: Aprobación de Acciones Adicionales Autorizadas bajo el Plan de Incentivos de Citigroup de 2014”, incluyendo el Anexo B, “Información del Plan de Compensación de Capital, contenido en el Material Informativo a la Asamblea, incorporado a la presente por referencia.
- **** Véase “Gobierno Corporativo—Independencia de Consejeros,” “Ciertas Operaciones y Relaciones, Cándados del Comité de Compensación y Participación Interna,” y “Endeudamiento,” en el Material Informativo para la Asamblea, incorporado a la presente por referencia.
- ***** Véase “Propuesta 2: Ratificación de la Elección de la Firma Registrada Independiente de Contadores Públicos” en el Material Informativo a la Asamblea, incorporado a la presente por referencia.

REPORTE ANUAL 2015 DE CITIGROUP EN LA FORMA 10-K

| | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| PANORAMA | 1 | POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y ESTIMACIONES SIGNIFICATIVAS | 138 |
| COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA CONDICIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACIONES | 4 | CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS DE REVELACIÓN | 142 |
| Resumen Ejecutivo | 4 | INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACIÓN RELATIVO AL CONTROL INTERNO SOBRE REPORTES FINANCIEROS | 143 |
| Resumen de Información Financiera Seleccionada | 9 | DECLARACIONES A FUTURO- | 144 |
| SEGMENTO Y NEGOCIO – UTILIDAD (PÉRDIDA) E INGRESOS | 11 | INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADOS– CONTROL INTERNO SOBRE REPORTES FINANCIEROS | 145 |
| BALANCE GENERAL POR SEGMENTO | 13 | INFORME DE LA FIRMA DE AUDITORES INDEPENDIENTES REGISTRADOS– ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | 146 |
| CITICORP | 14 | ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS | |
| Banca de Consumo Global (por sus siglas en inglés, GCB) | 15 | TABLA DE CONTENIDOS | 147 |
| GCB de América del Norte | 16 | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | 148 |
| GCB de América Latina | 19 | NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | 158 |
| GCB de Asia | 22 | INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA | |
| Grupo de Clientes Institucionales | 25 | SUPERVISIÓN, REGULACIÓN Y OTROS | 348 |
| Corporativo/Otros | 32 | INFORMACIÓN CORPORATIVA | 353 |
| CITI HOLDINGS | 33 | Directores Generales de Citigroup | 353 |
| ACUERDOS FUERA DEL BALANCE GENERAL | 37 | Consejo de Administración de Citigroup | 354 |
| OBLIGACIONES CONTRACTUALES | 37 | | |
| RECURSOS DE CAPITAL | 38 | | |
| FACTORES DE RIESGO | 62 | | |
| Índice de Administración del Riesgo Global - | 74 | | |
| ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO GLOBAL | 75 | | |

PANORAMA

La historia de Citigroup se remonta a la fundación del City Bank of New York en 1812.

Citigroup es una compañía controladora de servicios financieros globales diversificados cuyos negocios ofrecen, a consumidores, compañías, gobiernos e instituciones, una gran variedad de productos y servicios, incluyendo banca de consumo, crédito, corporativa y de inversión, correduría de valores, servicios de intermediación y de valores, así como la administración patrimonial. Citi tiene aproximadamente 200 millones de cuentas de clientes y hace negocios en más de 160 países y jurisdicciones.

Al 31 de diciembre de 2015, Citi contaba con aproximadamente 231,000 empleados de tiempo completo, en comparación con aproximadamente 241,000 empleados de tiempo completo al 31 de diciembre de 2014.

Citigroup actualmente opera, para efectos de reporte administrativo, a través de dos segmentos principales de negocio: Citicorp, compuesto por nuestros negocios de Banca de Consumo Global y Grupo de Clientes Institucionales; y Citi Holdings, compuesto por negocios y carteras de activos que Citigroup ha determinado que no forman parte central del negocio principal de Citicorp. Para un mayor análisis sobre los segmentos de negocio y los productos y servicios que ofrecen, véase adelante “Segmentos de Citigroup”, “Comentarios y Análisis de la Administración sobre la Condición Financiera y los Resultados de Operaciones” y la Nota 3 a los Estados Financieros Consolidados.

A lo largo del presente reporte, “Citigroup”, “Citi” y la “Compañía”, hacen referencia a Citigroup Inc. y sus subsidiarias consolidadas.

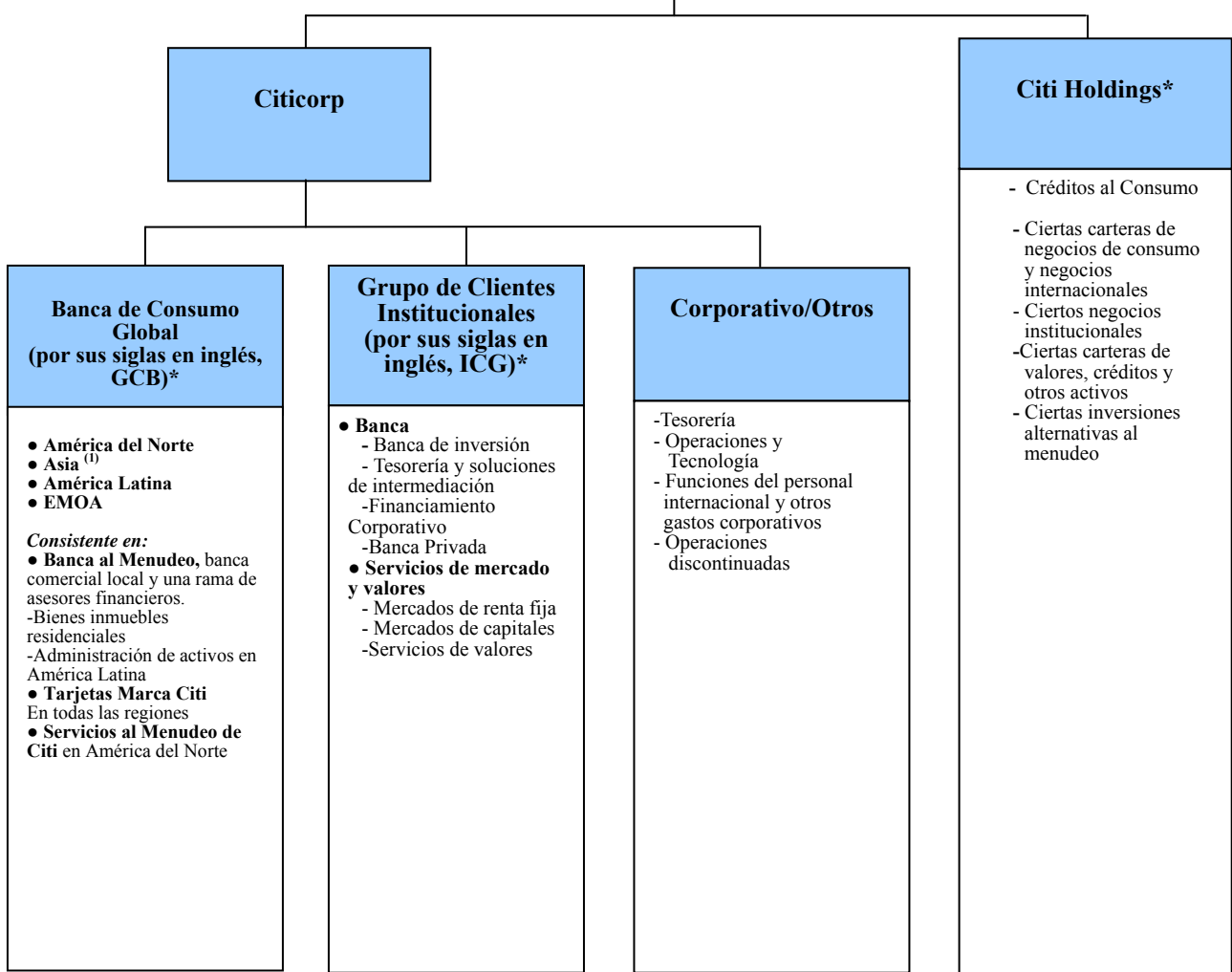
Información adicional acerca de Citigroup, está disponible en el sitio de Citi, el cual es www.citigroup.com. Los recientes reportes anuales de Citigroup contenidos en la Forma 10-K, los reportes trimestrales contenidos en las Formas 10-Q, y en el material informativo para la asamblea, al igual que otras presentaciones con la Comisión de Valores e Intercambio de los Estados Unidos de América (por sus siglas en inglés, SEC) están disponibles sin costo alguno a través del sitio web de Citi, al dar clic en la sección de “Inversionistas” y seleccionando “Todas las presentaciones con la SEC”. El sitio web de la SEC, también contiene reportes actuales, y declaraciones informativas y otra información relacionada con Citi en www.sec.gov.

Ciertas reclasificaciones, incluyendo la reestructuración de ciertos negocios, han sido hechas a los estados financieros de periodos anteriores, para ajustarse a la presentación del periodo actual. Para información sobre dichas reclasificaciones recientes, véase la Nota 3 a los Estados Financieros Consolidados.

Véase la sección “Factores de Riesgo” a continuación para un análisis de los riesgos e incertidumbres más significativos que podrían impactar los negocios, la condición financiera y los resultados de operaciones de Citigroup.

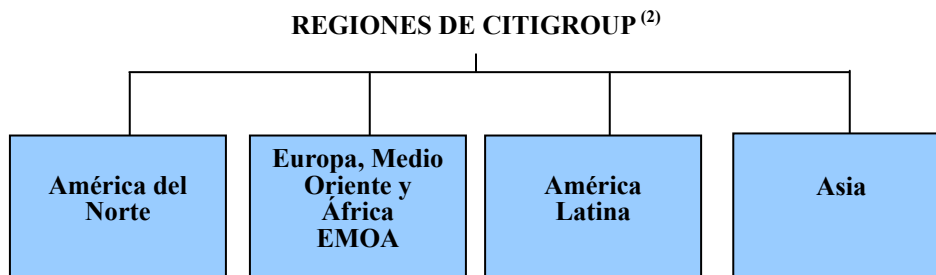
Como se describió anteriormente, Citigroup es administrada de conformidad con los siguientes segmentos:

SEGMENTOS DE CITIGROUP



(Continúa en la siguiente página.)

A continuación se muestran las cuatro regiones en las que opera Citigroup. Los resultados regionales se ven íntegramente reflejados en los resultados por segmento.



* Según se reveló anteriormente, Citigroup pretende salir de sus negocios de consumo en Brasil, Argentina y Colombia. A partir del primer trimestre de 2016, estos negocios, los cuales habían sido anteriormente representados como parte de la GCB de América Latina, serán reportados como parte de Citi Holdings. Para información adicional, véase Citicorp, *más adelante*. Citi tiene la intención de publicar un Suplemento de Información Financiera Trimestral modificado en el que se refleje la reclasificación, mismo que será revelado con anterioridad a la publicación de la información de utilidades del primer trimestre de 2016.

(1) Para fines de reportes, *Asia GCB incluye los resultados de operaciones de GCB de EMOA* para todos los periodos presentados.

(2) *América del Norte incluye E.U.A., Canadá y Puerto Rico, América Latina incluye México, Asia incluye Japón.*

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE OPERACIONES

RESUMEN EJECUTIVO

Los resultados de operaciones anuales de 2015 reflejaron un desempeño sólido en general. Según se describe con mayor detalle en el presente Resumen Ejecutivo, la utilidad neta de Citi para el año completo 2015 de \$17.1 mil millones de dólares fue la mayor desde antes de la crisis financiera, cuando Citi era una compañía muy diferente en términos de presencia, mezcla de negocios y activos. Durante el año, Citi aumentó sus ingresos por 3% y realizó inversiones en sus negocios claves de Citicorp y al mismo tiempo redujo sus gastos generales, mejorando su razón de eficiencia. El crecimiento tanto en créditos como depósitos en Citicorp aumentó 5% mientras que el balance general promedio de Citi disminuyó 3% (cada uno excluyendo el impacto de conversión de divisas extranjeras a dólares de E.U.A., para efectos de revelación (por sus siglas en inglés, Conversión FX)). Citi también finalizó 2015 con una razón de Capital Común Tier 1, en una base de implementación total de 12.1%.

En adición a dichos logros, Citi tuvo un progreso significativo en sus prioridades de ejecución durante 2015, incluyendo:

- Una asignación eficiente de recursos, así como una administración disciplinada de gastos: Según se describió anteriormente, Citi mantuvo una administración de gastos disciplinada durante 2015, incluso a pesar de haber continuado absorbiendo mayores costos regulatorios y de cumplimiento en Citicorp y de haber realizado inversiones en negocios continuados. La administración de gastos de Citi durante 2015 fue favorecida adicionalmente por menores gastos legales y menores gastos de reposicionamiento de Citicorp en comparación con el año anterior, según se analiza más adelante.
- Reducción continua de Citi Holdings, mientras se mantiene la rentabilidad: Citi redujo significativamente los activos en Citi Holdings durante el año. Los activos de Citi Holdings disminuyeron \$55 mil millones de dólares o 43%, respecto de 2014, resultando en \$74 mil millones de dólares al término del año. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, Citi había celebrado contratos para continuar la reducción de los activos GAAP de Citi Holdings por aproximadamente \$7 mil millones de dólares en 2016 (para información adicional, véase “Citi Holdings” más adelante). Según se analiza más adelante, Citi Holdings también mantuvo su rentabilidad durante 2015.
- Capitalización de activos por impuestos diferidos (por sus siglas en inglés, DTAs): Citi capitalizó aproximadamente \$1.5 mil millones de dólares en DTAs durante 2015 (para información adicional, véase “Políticas Contables Significativas y Estimaciones Significativas - Impuestos a la Utilidad” más adelante así como la Nota 9 a los Estados Financieros Consolidados).

Citi logró estos resultados así como un progreso continuo en sus prioridades de ejecución durante un año con volatilidad en el mercado así como incertidumbres, incluyendo incertidumbres macroeconómicas, un crecimiento global desacelerado y una volatilidad en el mercado resultante de, entre otras cosas, menores precios de mercancías básicas así como la incertidumbre respecto de la fecha y el ritmo de los cambios en las tasas de interés de E.U.A.

Según se ha mostrado del año a la fecha, Citi espera que el ambiente operativo en 2016 permanezca adverso, y que muchas de las incertidumbres que impactaron los resultados de operaciones durante 2015 continúen en 2016. Para una discusión más detallada respecto de los riesgos e incertidumbres que podrían impactar los negocios de Citi, sus resultados de operación y condición financiera durante 2016, véase el resultado de operación de cada negocio, “Factores de Riesgo” y “Administración del Riesgo Global” más adelante.

A pesar de que probablemente Citi no logre controlar todos los aspectos de su ambiente operativo en 2016, Citi pretende continuar el progreso realizado durante 2015 permaneciendo enfocado en sus prioridades de ejecución y en su estrategia de clientes objetivo.

Resumen de Resultados en 2015

Citigroup

Citigroup reportó una utilidad neta de \$17.2 mil millones de dólares o \$5.40 dólares por acción, en comparación con \$7.3 mil millones de dólares o \$2.20 dólares por acción en el año anterior. Los resultados en 2015 incluyeron \$254 millones de dólares (\$162 millones de dólares después de impuestos) de CVA/DVA, en comparación con \$390 millones de dólares negativos (\$240 millones de dólares negativos después de impuestos) en 2014.

Los resultados para el año completo 2014 de Citi también incluyeron un cargo de \$3.8 mil millones de dólares (\$3.7 mil millones de dólares después de impuestos) para liquidar reclamaciones relacionadas con RMBS y CDOs registradas en Citi Holdings así como un cargo fiscal de \$210 millones de dólares relacionados con reformas a impuestos corporativos registradas en *Corporativo/Otros*.

Excluyendo el impacto de CVA/DVA, en ambos periodos, así como el impacto del arreglo hipotecario y la partida fiscal en 2014, Citigroup reportó una utilidad neta de \$17.1 mil millones de dólares en 2015, o \$5.35 dólares por acción, en comparación con \$11.5 mil millones de dólares, o \$3.55 dólares por acción, en el año anterior. (Los resultados de operaciones de Citi excluyendo el impacto de CVA/DVA así como el impacto del arreglo hipotecario así como la partida fiscal en 2014 son medidas financieras no conforme a GAAP. Citi considera que la presentación de estos resultados de operaciones muestra una descripción más representativa para los inversionistas respecto de los fundamentos subyacentes de sus negocios). El aumento de 49% respecto del año anterior fue principalmente impulsado por menores gastos y menores

pérdidas crediticias netas, parcialmente compensados por menores ingresos y una menor liberación neta de reservas para pérdidas crediticias.

Los ingresos de Citi, fueron de \$76.4 mil millones de dólares durante 2015, una disminución de 1% respecto del año anterior. Excluyendo CVA/DVA, los ingresos fueron de \$76.1 mil millones de dólares, un 2% menores respecto al año anterior, debido a que los ingresos de Citicorp disminuyeron por 2% y que los ingresos de Citi Holdings disminuyeron 1%. Excluyendo CVA/DVA así como el impacto de la conversión FX, los ingresos de Citigroup aumentaron 3% respecto del año anterior, impulsados por el aumento de 3% tanto en los ingresos de Citicorp como de Citi Holdings. (Los resultados de operación de Citi excluyendo el impacto de la conversión FX son medidas financieras no conforme a GAAP. Citi considera que la presentación de estos resultados de operaciones excluyendo el impacto de la conversión FX proporciona una descripción más representativa para los inversionistas de los fundamentales de sus negocios).

Gastos

Los gastos de Citigroup disminuyeron 21% respecto del año anterior hasta \$43.6 mil millones de dólares. Excluyendo el impacto del arreglo hipotecario en el año anterior, Los gastos de Citigroup disminuyeron 15% impulsados por significativamente menores gastos legales y relacionados (\$1.5 mil millones de dólares en comparación con \$5.8 mil millones de dólares en el año anterior) y costos de reposicionamiento (\$472 millones de dólares en comparación con \$1.6 mil millones de dólares en el año anterior), así como el impacto de la conversión FX (la cual disminuyó gastos por aproximadamente \$2.6 mil millones de dólares en 2015 en comparación con el año anterior). Excluyendo el impacto tanto del arreglo hipotecario en el año anterior así como de la conversión FX, los gastos de Citigroup disminuyeron 10%, principalmente impulsados por los menores gastos legales y otros gastos relacionados, así como los costos de reposicionamiento.

Excluyendo el impacto de la conversión FX, la cual disminuyó los gastos reportados por aproximadamente \$2.4 mil millones de dólares en 2015, en comparación con el año anterior, los gastos de Citicorp disminuyeron 9%, también impulsados por menores gastos legales y otros gastos relacionados así como costos de reposicionamiento. Los costos de Citicorp durante 2015 incluyeron gastos legales y relacionados por \$1.1 mil millones de dólares, en comparación con \$4.8 mil millones de dólares en el periodo del año anterior, y \$278 millones de dólares de costos de reposicionamiento, en comparación con \$1.5 mil millones de dólares en año anterior.

Los gastos de Citi Holdings fueron de \$4.6 mil millones de dólares, un 52% menor respecto del año anterior. Excluyendo el impacto del arreglo hipotecario en el año anterior, los gastos en Citi Holdings disminuyeron 22% principalmente impulsados por la disminución continua en los activos de Citi Holdings así como los menores gastos legales y otros gastos relacionados.

Costos Crediticios

Las reservas totales de Citi para pérdidas crediticias así como para prestaciones y reclamaciones de \$7.9 mil millones de dólares aumentaron 6% respecto del año anterior. Excluyendo el impacto del arreglo hipotecario en el año anterior, las reservas totales de Citi para pérdidas crediticias así como para prestaciones y reclamaciones aumentaron 7%, debido a que una menor liberación de reservas para pérdidas crediticias netas fue parcialmente compensada por menores pérdidas crediticias.

Las pérdidas crediticias netas de \$7.3 mil millones de dólares disminuyeron 19% respecto del año anterior. Las pérdidas crediticias netas de consumo disminuyeron 19% hasta \$7.1 mil millones de dólares, principalmente reflejando mejoras continuas en las tarjetas marca Citi de América del Norte y servicios al menudeo de Citi en Citicorp, así como la cartera hipotecaria de América del Norte dentro de Citi Holdings. Las pérdidas crediticias corporativas netas disminuyeron 19% a \$234 millones de dólares. Según se reveló anteriormente, las pérdidas crediticias corporativas netas en 2014 incluyeron aproximadamente \$165 millones de dólares de pérdidas crediticias netas relacionadas al programa de suministro de Pemex en México (para información adicional, véase “*Grupo de Clientes Institucionales*” más adelante). Excluyendo estas pérdidas crediticias netas en el año anterior, las pérdidas crediticias netas aumentaron aproximadamente \$111 millones de dólares, principalmente relacionadas con un número limitado de créditos energéticos y créditos corporativos relacionados con energéticos, principalmente incurridas durante el segundo semestre de 2015 (para información adicional, véase “*Grupo de Clientes Institucionales*” y “*Riesgo de Crédito-Crédito Corporativo*” más adelante).

La liberación neta de la reserva para pérdidas crediticias así como para compromisos crediticios no fondeados fue de \$120 millones de dólares en 2015, en comparación con una liberación de \$2.4 mil millones de dólares en 2014, excluyendo el impacto del arreglo hipotecario en el año anterior. La creación neta de las reservas de Citicorp fue de \$409 millones de dólares, en comparación con una liberación de reservas para pérdidas crediticias neta de \$1.4 mil millones de dólares en 2014. La creación en 2015 fue principalmente impulsada por creaciones de reservas netas para pérdidas crediticias en el *Grupo de Clientes Institucionales* (por sus siglas en inglés *ICG*) durante el segundo semestre de 2015, incluyendo aproximadamente \$530 millones de dólares del sector energético y exposiciones relacionadas con éste. En general, Citi espera que sus costos de crédito en Citicorp aumenten en 2016 en comparación con 2015 debido a que considera que la mayoría de las liberaciones de sus reservas para pérdidas crediticias netas han ocurrido debido a que la calidad crediticia se ha estabilizado en gran medida.

La liberación de las reservas netas de Citi Holdings, excluyendo el impacto del arreglo hipotecario en el año anterior, disminuyó \$443 millones de dólares respecto del año anterior hasta \$529 millones de dólares, principalmente reflejando menores liberaciones netas relacionadas con la cartera hipotecaria en *América del Norte*.

Para información adicional respecto de los costos de créditos al consumo y corporativos de Citi así como la reserva para pérdidas crediticias, véase “Riesgo Crediticio” más adelante.

Capital

Citi continuó con el crecimiento de su capital regulatorio durante 2015, a pesar de haber regresado aproximadamente \$5.9 mil millones de dólares de capital a sus accionistas en forma de recompras de acciones comunes y dividendos. Las razones de Capital Tier 1 y Capital Común Tier 1 de Citigroup implementadas totalmente fueron de 13.5% y 12.1% al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, en comparación con 11.5% y 10.6% al 31 de diciembre de 2014 (todas basadas en los Enfoques Avanzados para determinar los activos ponderados al riesgo de Basilea III). La razón Complementaria de Apalancamiento de Citigroup al 31 de diciembre de 2015 implementada totalmente fue de 7.1% en comparación con 5.9% al 31 de diciembre de 2014. Para información adicional sobre las razones de capital de Citi y otros componentes relacionados, incluyendo el impacto de los DTAs de Citi en sus razones de capital, véase “Recursos de Capital” más adelante.

Citicorp

La utilidad neta de Citicorp aumentó 50% respecto del año anterior hasta \$16.2 mil millones de dólares. CVA/DVA registrada en ICG, fue de \$269 millones de dólares (\$172 millones de dólares después de impuestos) en 2015, en comparación con \$343 millones de dólares negativos (\$211 millones de dólares negativos después de impuestos) en el año anterior (para un resumen de CVA/DVA por negocio dentro de ICG, véase “Grupo de Clientes Institucionales” más adelante).

Excluyendo CVA/DVA en ambos periodos así como la partida fiscal en 2014, la utilidad neta de Citicorp fue de \$16.0 mil millones de dólares, 43% mayor respecto del año anterior, principalmente impulsada por los menores gastos, y menores pérdidas crediticias netas, parcialmente compensadas por menores ingresos y mayores creaciones de reservas para pérdidas crediticias netas.

Los ingresos de Citicorp, disminuyeron 1% respecto del año anterior hasta \$68.5 mil millones de dólares. Excluyendo CVA/DVA, los ingresos de Citicorp fueron de \$68.2 mil millones de dólares en 2015, un 2% menores respecto del año anterior, reflejando ingresos en gran medida sin cambios dentro de ICG y una disminución de 6% en los ingresos de *Banca de Consumo Global* (por sus siglas en inglés, GCB). Según se describe anteriormente, excluyendo el impacto de CVA/DVA así como el impacto de la conversión FX, los ingresos de Citicorp aumentaron 3%.

Los ingresos de la GCB de \$33.9 mil millones de dólares disminuyeron 6% respecto del año anterior. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos de GCB disminuyeron 1%, debido a que las disminuciones en GCB de América del Norte y GCB de Asia fueron parcialmente compensadas por un aumento en GCB de América Latina. Los ingresos de GCB de América del Norte disminuyeron 1% hasta \$19.4 mil millones de dólares, debido a que menores ingresos en tarjetas marca Citi fueron parcialmente compensados por mayores ingresos por banca al

menudeo. Los ingresos de las tarjetas marca Citi de \$7.8 mil millones de dólares fueron 6% menores respecto del año anterior, reflejando el impacto continuo de menores créditos promedio así como un aumento en costos de adquisición y de recompensas relacionados con nuevas adquisiciones de cuentas, particularmente durante el segundo semestre de 2015. Los ingresos de los servicios al menudeo de Citi de \$6.4 mil millones de dólares permanecieron sin cambios en gran medida respecto del año anterior, debido a que el impacto continuo de menores precios de combustibles y mayores pagos a los socios contractuales fue compensado por un ligero aumento en créditos promedio. Los ingresos de banca al menudeo aumentaron 6% respecto del año anterior hasta \$5.2 mil millones de dólares, reflejando un aumento continuo de créditos y depósitos así como mejores márgenes de depósitos. Los depósitos promedio de la GCB de América del Norte de \$172 mil millones de dólares aumentaron 1% año tras año, y los créditos promedio al menudeo de \$50 mil millones de dólares aumentaron 7%. Los promedios de créditos de tarjetas de \$107 mil millones de dólares disminuyeron 2% mientras que las ventas de adquisiciones de \$263 mil millones de dólares aumentaron 4%, con respecto del año anterior. Para información adicional sobre los resultados de las operaciones de GCB de América del Norte para 2015, véase “Banca de Consumo Global- GCB de América del Norte”, más adelante.

Los ingresos de GCB Internacional (consistentes en GCB de EMOA, GCB de América Latina y GCB de Asia) disminuyeron 12% respecto del año anterior hasta \$14.4 mil millones de dólares. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos de la GCB internacional permanecieron sin cambios respecto del año anterior. Los ingresos de GCB de América Latina aumentaron 3% respecto del año anterior, debido a que los aumentos en los saldos de créditos y depósitos así como el impacto de desinversiones en negocios fueron parcialmente compensados por el impacto continuo de la compresión de márgenes en tarjetas. Los ingresos de GCB de Asia disminuyeron 3% respecto del año anterior, reflejando menores ingresos por ventas de inversiones así como altas tasas de pago, así como el impacto continuo de cambios regulatorios en tarjetas, parcialmente compensados por un aumento en productos de crédito, depósitos y seguros. Para información adicional respecto de los resultados de operaciones de GCB de América Latina y GCB de Asia (la cual incluye los resultados de operaciones de GCB de EMOA para efectos de reportes) para 2015, incluyendo el impacto de la conversión FX, véase “Banca de Consumo Global” más adelante.

Año tras año, el promedio de depósitos de GCB internacional de \$129 mil millones de dólares aumentó 5%, el promedio de créditos al menudeo por \$99 mil millones de dólares aumentó 3%, las ventas de inversiones de \$78 mil millones de dólares disminuyeron 8%, el promedio de créditos de tarjetas de \$26 mil millones de dólares aumentó 2%, y la compraventa de tarjetas de \$101 mil millones de dólares aumentó 6%, todos excluyendo el impacto de la Conversión FX.

Los ingresos de ICG fueron de \$33.7 mil millones de dólares en 2015, un 2% mayores que el año anterior.

Excluyendo CVA/DVA, los ingresos de *ICG* permanecieron sin cambios en gran medida respecto del año anterior en \$33.5 mil millones de dólares. Los ingresos de *Banca* de \$16.9 mil millones de dólares, excluyendo CVA/DVA así como el impacto de ganancias a valor de mercado en coberturas relacionadas con créditos que generan intereses dentro de créditos corporativos (ver más adelante), permanecieron sin cambios en gran medida respecto del año anterior, debido a que una menor actividad de colocación de capital dentro de la banca de inversión, así como el impacto de la conversión FX, fueron compensados por mayores ingresos por asesorías así como un aumento continuo en la banca privada. Los ingresos de banca de inversión de \$4.5 mil millones de dólares disminuyeron 3% respecto del año anterior. Los ingresos de asesoría aumentaron 16% hasta \$1.1 mil millones de dólares con ganancias sostenidas por gastos de clientes para el año. Los ingresos de colocación de deuda aumentaron 1% hasta \$2.5 mil millones de dólares, impulsados por ganancias por participación en los gastos de los clientes en deuda con grado de inversión durante el segundo semestre de 2015, mientras que los ingresos por la colocación de capital disminuyó 28% hasta \$902 millones de dólares, reflejando en gran medida una menor actividad de colocación en la industria durante el año. Los ingresos de la banca privada, excluyendo CVA/DVA, aumentaron 8% hasta \$2.9 mil millones de dólares respecto del año anterior, impulsados por mayores saldos de créditos y depósitos así como un aumento sólido en ingresos por inversiones bajo administración.

Los ingresos de créditos corporativos aumentaron 8% hasta \$2.0 mil millones de dólares, incluyendo \$323 millones de dólares en ganancias a precio de mercado en coberturas relacionadas con créditos que devengan intereses, comparados con una ganancia de \$116 millones de dólares en el año anterior. Excluyendo el impacto de la conversión FX así como el impacto a valor de mercado en las coberturas de crédito, los ingresos de créditos corporativos aumentaron 3% respecto del año anterior, debido a que el crecimiento en el promedio de créditos fue parcialmente compensado por el impacto de menores márgenes. Los ingresos de tesorería y soluciones de intermediación de \$7.8 mil millones de dólares permanecieron relativamente sin cambios en comparación con el año anterior. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos de tesorería y soluciones de intermediación aumentaron 6%, debido a que el crecimiento continuo en los saldos de depósitos y márgenes fue parcialmente compensado por menores ingresos por intermediación.

Los ingresos de *Mercados y servicios de valores* de \$16.3 mil millones de dólares, excluyendo CVA/DVA, disminuyeron 1% respecto del año anterior. Los ingresos de mercados de renta fija de \$11.3 mil millones de dólares, excluyendo CVA/DVA, disminuyeron 7% respecto del año anterior, debido a que el aumento en tasas y en divisas fue más que compensado por una disminución en productos de márgenes, reflejando el ambiente volátil de intermediación menos favorable durante el año anterior. Los ingresos de los mercados de capitales de \$3.1 mil millones de dólares, excluyendo CVA/DVA, aumentaron 13% respecto del año anterior, impulsados por el aumento en todos los productos.

Los ingresos de servicios de valores de \$2.1 mil millones de dólares aumentaron 4% respecto del año anterior, y aumentaron 15% excluyendo el impacto de la conversión FX, reflejando mayor actividad y mayores saldos de clientes. Para información adicional sobre los resultados de operaciones de *ICG* para 2015, véase "*Grupo de Clientes Institucionales*" más adelante.

Los ingresos de *Corporativo/Otros* aumentaron hasta \$907 millones de dólares, desde \$301 millones de dólares en el año anterior, principalmente impulsados por ganancias en readquisiciones de deuda durante 2015. Para información adicional respecto de los resultados de operaciones en *Corporativo/Otros* en 2015, véase "*Corporativo/Otros*" más adelante.

Los créditos a final del periodo de Citicorp aumentaron 1% hasta \$573 mil millones de dólares respecto del año anterior, debido a que un aumento de 5% en créditos corporativos fue parcialmente compensado por una disminución de 2% en créditos al consumo. Excluyendo el impacto de la Conversión FX, los créditos de Citicorp aumentaron 5%, con un crecimiento de 8% en créditos corporativos así como un aumento de 2% en créditos al consumo.

Citi Holdings

La utilidad neta de Citi Holdings fue de \$1.0 mil millones de dólares en 2015, en comparación con una pérdida neta de \$3.5 mil millones de dólares en el año anterior. El CVA/DVA fue de \$15 millones de dólares negativos (\$10 millones de dólares negativos después de impuestos) en 2015, en comparación con \$47 millones de dólares negativos (\$29 millones de dólares negativos después de impuestos) en el año anterior. Excluyendo el impacto de CVA/DVA en ambos periodos así como el impacto del arreglo hipotecario en el año anterior, la utilidad neta de Citi Holdings fue de \$1.1 mil millones de dólares, en comparación con \$275 millones de dólares en el año anterior, principalmente reflejando menores gastos y menores costos crediticios.

Los ingresos de Citi Holdings permanecieron en gran medida sin cambios respecto del año anterior en \$7.8 mil millones de dólares. Excluyendo CVA/DVA, los ingresos de Citi Holdings disminuyeron 1% hasta \$7.9 mil millones de dólares respecto del año anterior, principalmente impulsados por la reducción general de la cartera así como el impacto de la amortización de deuda de alto costo, compensados en gran medida por el impacto de mayores ganancias en ventas de activos. Para información adicional sobre los resultados de operaciones de Citi Holdings en 2015, véase "*Citi Holdings*" a continuación.

Al final de 2015, los activos de Citi Holdings fueron de \$74 mil millones de dólares, 43% menores que el año anterior, y representaron aproximadamente el 4% del total de activos totales de Citi conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (por sus siglas en inglés, GAAP). Los activos ponderados al riesgo de Citi Holdings fueron \$133 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, una disminución de 30% respecto del año anterior, y representaron 11% de los activos ponderados al riesgo bajo Basilea III (con

base en los Enfoques Avanzados para determinar los activos ponderados al riesgo).

RESULTADOS DE OPERACIONES

RESUMEN DE INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA – PÁGINA 1

Citigroup Inc. y Subsidiarias Consolidadas

| <i>En millones de dólares, excepto montos por acción y razones</i> | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ingreso por Interés neto | \$ 46,630 | \$ 47,993 | \$ 46,793 | \$ 46,686 | \$ 47,649 |
| Ingreso no derivado de Intereses | 29,724 | 29,226 | 29,931 | 22,844 | 29,986 |
| Ingreso, neto de gastos por interés | \$ 76,354 | \$ 77,219 | \$ 76,724 | \$ 69,530 | \$ 77,635 |
| Gastos de Operación | 43,615 | 55,051 | 48,408 | 50,036 | 50,180 |
| Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | 7,913 | 7,467 | 8,514 | 11,329 | 12,359 |
| Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad | \$ 24,826 | \$ 14,701 | \$ 19,802 | \$ 8,165 | \$ 15,096 |
| Impuestos a la utilidad | 7,440 | 7,197 | 6,186 | 397 | 4,020 |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 17,386 | \$ 7,504 | \$ 13,616 | \$ 7,768 | \$ 11,076 |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neta de impuestos⁽¹⁾ | (54) | (2) | 270 | (58) | 68 |
| Utilidad neta antes de atribución a participaciones no controladoras | \$ 17,332 | \$ 7,502 | \$ 13,886 | \$ 7,710 | \$ 11,144 |
| Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras | 90 | 192 | 227 | 219 | 148 |
| Utilidad neta de Citigroup | \$ 17,242 | \$ 7,310 | \$ 13,659 | \$ 7,491 | \$ 10,996 |
| Menos: | | | | | |
| Dividendos Preferentes - Básico | \$ 769 | \$ 511 | \$ 194 | \$ 26 | \$ 26 |
| Dividendos y utilidades no distribuidas, asignadas a empleados restringidos, y acciones diferidas que contienen derechos no renunciables a los dividendos aplicables a utilidades por acción (por sus siglas en inglés EPS) Básico | 224 | 111 | 263 | 164 | 184 |
| Utilidad asignada a accionistas comunes no restringidos de EPS básico. | \$ 16,249 | \$ 6,688 | \$ 13,202 | \$ 7,301 | \$ 10,786 |
| Más: Otros ajustes a la utilidad | — | 1 | 1 | 10 | 16 |
| Utilidad asignada a accionistas comunes no restringidos de EPS diluido. | \$ 16,249 | \$ 6,689 | \$ 13,203 | \$ 7,311 | \$ 10,802 |
| Utilidades por Acción | | | | | |
| Básico | | | | | |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 5.43 | \$ 2.21 | \$ 4.26 | \$ 2.51 | \$ 3.68 |
| Utilidad neta | 5.41 | 2.21 | 4.35 | 2.49 | 3.71 |
| Diluido | | | | | |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 5.42 | \$ 2.20 | \$ 4.25 | \$ 2.44 | \$ 3.58 |
| Utilidad Neta | 5.40 | 2.20 | 4.34 | 2.42 | 3.60 |
| Dividendos declarados por acciones comunes | 0.16 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.03 |

La declaración continúa en la siguiente página, incluyendo las notas a la tabla.

RESUMEN DE INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA—PÁGINA 2

Citigroup Inc. y Subsidiarias Consolidadas

En millones de dólares excepto montos por acción, razones y empleados directos

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Al 31 de diciembre: | | | | | |
| Total de Activos | \$ 1,731,210 | \$ 1,842,181 | \$ 1,880,035 | \$ 1,864,328 | \$ 1,873,597 |
| Total de depósitos | 907,887 | 899,332 | 968,273 | 930,560 | 865,936 |
| Deuda a largo plazo | 201,275 | 223,080 | 221,116 | 239,463 | 323,505 |
| Capital contable común de Citigroup | 205,139 | 199,717 | 197,254 | 186,155 | 177,213 |
| Total del capital contable de Citigroup | 221,857 | 210,185 | 203,992 | 188,717 | 177,525 |
| Empleados directos (en miles) | 231 | 241 | 251 | 259 | 266 |
| Métricas de Rendimiento | | | | | |
| Rendimiento sobre activos promedio | 0.95% | 0.39% | 0.73% | 0.39% | 0.56% |
| Rendimiento sobre capital contable común promedio ⁽²⁾ | 8.1 | 3.4 | 7.0 | 4.1 | 6.3 |
| Rendimiento sobre capital contable total promedio ⁽²⁾ | 7.9 | 3.5 | 6.9 | 4.1 | 6.3 |
| Razón de eficiencia (Total de gastos de operación / Total de ingresos) | 57 | 71 | 63 | 72 | 65 |
| Razones de Basilea III —Implementación Completa | | | | | |
| Capital Común Tier 1 ⁽³⁾ | 12.07% | 10.57% | 10.57% | 8.72% | N/A |
| Capital Tier 1 ⁽³⁾ | 13.49 | 11.45 | 11.23 | 9.03 | N/A |
| Total Capital ⁽³⁾ | 15.30 | 12.80 | 12.64 | 10.81 | N/A |
| Razón de Apalancamiento Complementario ⁽⁴⁾ | 7.08 | 5.94 | 5.42 | N/A | N/A |
| Capital contable común de Citigroup para activos | 11.85% | 10.84% | 10.49% | 9.99% | 9.46% |
| Total del Capital contable de Citigroup para activos | 12.82 | 11.41 | 10.85 | 10.12 | 9.48 |
| Razones de pago de dividendos ⁽⁵⁾ | 3.0 | 1.8 | 0.9 | 1.7 | 0.8 |
| Valor en libros por Acción común | \$ 69.46 | \$ 66.05 | \$ 65.12 | \$ 61.46 | \$ 60.61 |
| Razón de utilidades para cargos fijos y dividendos de acciones preferentes | 2.89x | 2.00x | 2.18x | 1.39x | 1.61x |

(1) Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional sobre las operaciones discontinuadas de Citi.

(2) El rendimiento sobre el capital contable común promedio es calculado utilizando ingreso neto menos dividendos de acciones preferentes dividido por capital contable común promedio. El rendimiento en capital contable común de Citigroup es calculado utilizando utilidad neta dividida por capital contable promedio.

(3) Las razones de Capital son basados en las reglas de Basilea III de E.U.A., con implementación total asumida para los componentes de capital; los activos ponderados al riesgo son basados en los Enfoques Avanzados para determinar el total de activos ponderados al riesgo.

(4) La Razón de Apalancamiento Complementario de Citi está basada en las reglas de Basilea III de E.U.A., implementadas totalmente.

(5) Los dividendos declarados por acción común, como un porcentaje de la utilidad neta por acción diluida.

N/A No aplicable

SEGMENTO Y NEGOCIOS-UTILIDAD (PÉRDIDA) E INGRESOS

Las siguientes tablas muestran la utilidad (pérdida) y los ingresos de Citigroup sobre una base por segmento y por negocio:

UTILIDAD DE CITIGROUP

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 | % Variación 2015 vs. 2014 | % Variación 2014 vs. 2013 |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------------------------|------------------------------|
| Utilidad (pérdida) por Operaciones Continuas | | | | | |
| CITICORP | | | | | |
| Banca de Consumo Global | | | | | |
| <i>América del Norte</i> | \$ 4,255 | \$ 4,412 | \$ 3,918 | (4)% | 13 % |
| <i>América Latina</i> | 928 | 1,158 | 1,251 | (20) | (7) |
| <i>Asia</i> | 1,199 | 1,249 | 1,407 | (4) | (11) |
| Total | \$ 6,382 | \$ 6,819 | \$ 6,576 | (6)% | 4 % |
| Grupo de Clientes Institucionales | | | | | |
| <i>América del Norte</i> | \$ 3,621 | \$ 4,113 | \$ 3,081 | (12)% | 33 % |
| <i>EMOA</i> | 2,288 | 2,034 | 2,554 | 12 | (20) |
| <i>América Latina</i> | 1,328 | 1,345 | 1,606 | (1) | (16) |
| <i>Asia</i> | 2,214 | 2,042 | 2,184 | 8 | (7) |
| Total | \$ 9,451 | \$ 9,534 | \$ 9,425 | (1)% | 1 % |
| <i>Corporativo/Otros</i> | \$ 495 | \$(5,375) | \$(514) | NS | NS |
| Total de Citicorp | \$ 16,328 | \$ 10,978 | \$ 15,487 | 49 % | (29)% |
| Citi Holdings | \$ 1,058 | \$(3,474) | \$(1,871) | NS | (86)% |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 17,386 | \$ 7,504 | \$ 13,616 | NS | (45)% |
| Operaciones Discontinuas | \$ (54) | \$(2) | \$ 270 | NS | NS |
| Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras | 90 | 192 | 227 | (53)% | (15)% |
| Utilidad Neta de Citigroup | \$ 17,242 | \$ 7,310 | \$ 13,659 | NS | (46)% |

(1) Para efectos de reportes, la *GCB de Asia* incluye los resultados de operaciones de la *GCB de EMOA* para todos los periodos presentados.

NS No significativo

INGRESOS DE CITIGROUP

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 | % Variación 2015 vs. 2014 | % Variación 2014 vs. 2013 |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------------------------|------------------------------|
| CITICORP | | | | | |
| Banca de Consumo Global | | | | | |
| <i>América del Norte</i> | \$ 19,448 | \$ 19,669 | \$ 19,798 | (1)% | (1)% |
| <i>América Latina</i> | 7,323 | 8,460 | 8,576 | (13) | (1) |
| <i>Asia⁽¹⁾</i> | 7,091 | 7,888 | 7,931 | (10) | (1) |
| Total | \$ 33,862 | \$ 36,017 | \$ 36,305 | (6)% | (1)% |
| Grupo de Clientes Institucionales | | | | | |
| <i>América del Norte</i> | \$ 13,105 | \$ 12,940 | \$ 11,434 | 1 % | 13 % |
| <i>EMOA</i> | 9,799 | 9,415 | 10,061 | 4 | (6) |
| <i>América Latina</i> | 3,918 | 4,098 | 4,675 | (4) | (12) |
| <i>Asia</i> | 6,926 | 6,599 | 7,152 | 5 | (8) |
| Total | \$ 33,748 | \$ 33,052 | \$ 33,322 | 2 % | (1)% |
| <i>Corporativo/Otros</i> | \$ 907 | \$ 301 | \$ 322 | NS | (7)% |
| Total de Citicorp | \$ 68,517 | \$ 69,370 | \$ 69,949 | (1)% | (1)% |
| Citi Holdings | \$ 7,837 | \$ 7,849 | \$ 6,775 | — % | 16 % |
| Total de ingresos netos de Citigroup | \$ 76,354 | \$ 77,219 | \$ 76,724 | (1)% | 1 % |

(1) Para efectos de reporte, la *GCB de Asia* incluye los resultados de operaciones de la *GCB de EMOA* para todos los periodos presentados.

NS No significativo.

BALANCE GENERAL POR SEGMENTO ⁽¹⁾

| <i>En millones de dólares</i> | Banca de Consumo Global | Grupo de Clientes Institucionales | Corporativo/Otros y eliminaciones consolidadas ⁽²⁾ | Subtotal de Citicorp | Citi Holdings | Deuda y capital emitido de Controladora de Citigroup ⁽³⁾ | Total Consolidado de Citigroup |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Activos | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | \$ 11,389 | \$ 60,557 | \$ 60,285 | \$ 132,231 | \$ 866 | \$ — | \$ 133,097 |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o adquiridos bajo contratos de re-venta | 127 | 218,336 | — | 218,463 | 1,212 | — | 219,675 |
| Activos de cuentas de intermediación | 5,290 | 240,022 | 1,382 | 246,694 | 3,262 | — | 249,956 |
| Inversiones | 7,273 | 108,248 | 220,451 | 335,972 | 6,983 | — | 342,955 |
| Créditos, netos de utilidades no devengadas y | | | | | | | |
| reserva para pérdidas crediticias | 277,323 | 284,871 | — | 562,194 | 42,797 | — | 604,991 |
| Otros activos | 44,047 | 75,504 | 45,237 | 164,788 | 15,748 | — | 180,536 |
| Activos de liquidez ⁽⁴⁾ | 48,148 | 223,811 | (275,553) | (3,594) | 3,594 | — | — |
| Total de activos | \$ 393,597 | \$ 1,211,349 | \$ 51,802 | \$ 1,656,748 | \$ 74,462 | \$ — | \$ 1,731,210 |
| Pasivos y capital | | | | | | | |
| Total de depósitos | \$ 301,438 | \$ 587,336 | \$ 12,058 | \$ 900,832 | \$ 7,055 | \$ — | \$ 907,887 |
| Fondos federales comprados y valores en préstamo o vendidos bajo contratos de re-compra. | 4,235 | 142,200 | — | 146,435 | 61 | — | 146,496 |
| Pasivos de cuentas de intermediación | 3 | 116,633 | 41 | 116,677 | 835 | — | 117,512 |
| Préstamos a corto plazo | 100 | 20,962 | — | 21,062 | 17 | — | 21,079 |
| Deuda a largo plazo | 1,891 | 31,924 | 21,307 | 55,122 | 3,996 | 142,157 | 201,275 |
| Otros pasivos | 16,813 | 73,211 | 17,349 | 107,373 | 6,496 | — | 113,869 |
| Fondeo neto entre segmentos (créditos) ⁽³⁾ | 69,117 | 239,083 | (188) | 308,012 | 56,002 | (364,014) | — |
| Total de pasivos | \$ 393,597 | \$ 1,211,349 | \$ 50,567 | \$ 1,655,513 | \$ 74,462 | \$ (221,857) | \$ 1,508,118 |
| Total de capital | — | — | 1,235 | 1,235 | — | 221,857 | 223,092 |
| Total de pasivos y capital | \$ 393,597 | \$ 1,211,349 | \$ 51,802 | \$ 1,656,748 | \$ 74,462 | \$ — | \$ 1,731,210 |

(1) La información adicional presentada en la tabla anterior refleja el balance general consolidado de Citigroup conforme a GAAP por segmento al 31 de diciembre de 2015. La información por segmento correspondiente refleja los activos y pasivos administrados por cada segmento en dicha fecha. A pesar de que esta presentación no se encuentra definida en GAAP, Citi considera que estas medidas financieras no conforme a GAAP faciliten la comprensión por parte de los inversionistas de los componentes del balance general administrados por los segmentos de los negocios subyacentes, así como las relaciones benéficas de las dinámicas de activos y pasivos de los componentes del balance general en los segmentos de los negocios de Citi.

(2) Las eliminaciones consolidadas de los activos y pasivos totales de Citigroup y de la controladora de Citigroup son registradas en el segmento *Corporativo/Otros*.

(3) El total del capital social así como la mayoría de la deuda a largo plazo de Citigroup se encuentran en el Balance General Consolidado de la controladora de Citigroup. Citigroup distribuye el capital contable así como la deuda a largo plazo entre sus negocios a través de distribuciones entre segmentos, según se muestra anteriormente.

(4) Representa la atribución de los activos de liquidez de Citigroup (principalmente consistentes en efectivo y valores disponibles para su venta) a varios negocios con base en supuestos de Razón de Cobertura de Liquidez (por sus siglas en inglés, LCR).

CITICORP

Citicorp es el banco global de Citigroup para clientes y negocios y representa una de las franquicias principales de Citi. Citicorp está enfocado en proveer productos líderes en su clase y servicios a clientes y apalancamiento de la red global sin paralelos de Citigroup, incluyendo muchas de las economías emergentes en el mundo. Citicorp está físicamente presente en aproximadamente 100 países, en muchos por más de 100 años, y ofrece servicios en más de 160 países y jurisdicciones. Citi considera que esta red global proporciona un fundamento sólido para atender amplias necesidades de servicios financieros de sus grandes clientes multinacionales y para satisfacer las necesidades de menudeo, banca privada, clientes comerciales, sector público y clientes institucionales alrededor del mundo.

Citicorp consiste en los siguientes negocios en operación: *Banca de Consumo Global* (que consiste en los negocios de banca de consumo en *América del Norte*, *EMOA*, *América Latina* y *Asia*) y el *Grupo de Clientes Institucionales* (que incluye *Banca* y *Mercados y servicios de valores*). Citicorp también incluye *Corporativo/Otros*. Al 31 de diciembre de 2015, Citicorp tenía aproximadamente \$1.7 billones de dólares en activos y \$901 mil millones de dólares en depósitos, representando aproximadamente el 96% del total de activos de Citi y el 99% del total de depósitos de Citi.

Consistentemente con su estrategia para continuar asignando eficientemente sus recursos y simplificar mayormente su *Banca de Consumo Global*, en febrero de 2016, Citi anunció que pretende abandonar sus negocios de consumo en Argentina, Brasil y Colombia. Estos negocios de consumo, consistentes en aproximadamente \$6 mil millones de dólares de activos, \$5 mil millones de dólares de créditos al consumo y \$3 mil millones de dólares de depósitos al 31 de diciembre de 2015, aportaron aproximadamente \$1.1 mil millones de dólares de ingresos, \$900 millones de dólares de gastos y una pérdida neta de \$34 millones de dólares en 2015. Estos negocios, que han sido reportados previamente como parte de la *GCB de América Latina*, serán reportados como parte de Citi Holdings a partir del primer trimestre de 2016. Ver también “Segmentos de Citigroup” anterior y “Citi Holdings” más adelante. Mientras que Citi no pretende abandonar sus negocios de consumo en Venezuela, estos negocios no son significativos, otorgando créditos principalmente para apoyar actividades de *ICG*, y serán reportados como parte de *ICG* a partir del primer trimestre de 2016. De manera similar, la inversión indirecta remanente de Citi en Banco de Chile será reportada como parte de *ICG* a partir del primer trimestre de 2016.

| <i>En millones de dólares, salvo que se indique lo contrario</i> | 2015 | 2014 | 2013 | % Variación 2015 vs. 2014 | % Variación 2014 vs. 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|
| Ingreso por interés neto | \$ 42,926 | \$ 43,402 | \$ 42,445 | (1)% | 2 % |
| Ingreso no derivado de intereses | 25,591 | 25,968 | 27,504 | (1) | (6) |
| Ingresos totales, neto de gastos por interés | \$ 68,517 | \$ 69,370 | \$ 69,949 | (1)% | (1)% |
| Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | | | | | |
| Pérdidas crediticias netas | \$ 6,236 | \$ 7,136 | \$ 7,199 | (13)% | (1)% |
| Creación (liberación) de reservas crediticias | 309 | (1,238) | (811) | NS | (53) |
| Reserva para pérdidas crediticias | \$ 6,545 | \$ 5,898 | \$ 6,388 | 11 % | (8)% |
| Reservas para prestaciones y reclamaciones | 107 | 144 | 167 | (26) | (14) |
| Reservas para compromisos crediticios no fondeados | 100 | (152) | 90 | NS | NS |
| Reservas totales para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | \$ 6,752 | \$ 5,890 | \$ 6,645 | 15 % | (11)% |
| Total de gastos de operación | \$ 39,000 | \$ 45,362 | \$ 40,498 | (14)% | 12 % |
| Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos | \$ 22,765 | \$ 18,118 | \$ 22,806 | 26 % | (21)% |
| Impuestos a la utilidad | 6,437 | 7,140 | 7,319 | (10) | (2) |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 16,328 | \$ 10,978 | \$ 15,487 | 49 % | (29)% |
| Utilidades (pérdida) por operaciones discontinuadas netas de impuestos | (54) | (2) | 270 | NS | NS |
| Participaciones no controladoras | 79 | 186 | 211 | (58) | (12) |
| Utilidad Neta | \$ 16,195 | \$ 10,790 | \$ 15,546 | 50 % | (31)% |
| Datos del Balance General (en miles de millones de dólares) | | | | | |
| Total de activos al final del periodo (por sus siglas en inglés EOP) | \$ 1,657 | \$ 1,713 | \$ 1,726 | (3)% | (1)% |
| Activos promedio | 1,712 | 1,753 | 1,711 | (2) | 2 |
| Rendimiento sobre activos promedio | 0.95% | 0.62% | 0.91% | | |
| Razón de eficiencia | 57 | 65 | 58 | | |
| Total de créditos EOP | \$ 573 | \$ 565 | \$ 565 | 1 | — |
| Total de depósitos EOP | 901 | 883 | 900 | 2 | (2) |

NS No Significativo

BANCA DE CONSUMO GLOBAL

La Banca de Consumo Global, (por sus siglas en inglés GCB) consiste en las cuatro regiones geográficas de negocios de banca de consumo de Citigroup las cuales proporcionan servicios tradicionales de banca a clientes al menudeo, a través de banca al menudeo, incluyendo banca comercial, tarjetas marca Citi y servicios al menudeo de Citi (para información adicional sobre estos negocios, ver “Segmentos de Citigroup” anterior). La GCB es un negocio globalmente diversificado con 2,994 sucursales en 24 países alrededor del mundo al 31 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2015, la GCB tenía aproximadamente \$394 mil millones de dólares en activos y \$301 mil millones de dólares en depósitos.

La estrategia general de GCB es el apalancar la marca global de Citi y buscar ser el banco preeminente para los consumidores emergentes de altos recursos y consumidores de altos recursos en los principales centros urbanos. En tarjetas de crédito y ciertos mercados al menudeo, Citi atiende a los clientes de manera amplia entre segmentos y geografías. En consistencia con su estrategia, desde 2012, Citi ha abandonado, o está en proceso de abandonar, 20 mercados de consumo y ha reducido su marca global en 25% para enfocarse en su presencia global.

| <i>En millones de dólares, salvo que se indique lo contrario</i> | 2015 | 2014 | 2013 | % Variación 2015 vs. 2014 | % Variación 2014 vs. 2013 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|
| Ingreso por interés neto | \$ 26,881 | \$ 27,924 | \$ 27,545 | (4)% | 1 % |
| Ingresos no derivados de Intereses | 6,981 | 8,093 | 8,760 | (14) | (8) |
| Total de ingresos, neto de gastos por interés | \$ 33,862 | \$ 36,017 | \$ 36,305 | (6)% | (1)% |
| Total de gastos de operación | \$ 18,264 | \$ 19,951 | \$ 19,801 | (8)% | 1 % |
| Pérdidas crediticias netas | \$ 6,029 | \$ 6,860 | \$ 7,017 | (12)% | (2)% |
| Creación (liberación) de reservas crediticias | (318) | (1,148) | (654) | 72 | (76) |
| Reservas (liberación) para compromisos crediticios no fondeados | 5 | (23) | 37 | NS | NS |
| Reservas para prestaciones y reclamaciones | 107 | 144 | 167 | (26) | (14) |
| Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | \$ 5,823 | \$ 5,833 | \$ 6,567 | — % | (11)% |
| Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos | \$ 9,775 | \$ 10,233 | \$ 9,937 | (4)% | 3 % |
| Impuestos a la utilidad | 3,393 | 3,414 | 3,361 | (1) | 2 |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 6,382 | \$ 6,819 | \$ 6,576 | (6)% | 4 % |
| Participaciones no controladoras | 9 | 25 | 14 | (64) | 79 |
| Utilidad neta | \$ 6,373 | \$ 6,794 | \$ 6,562 | (6)% | 4 % |
| Información de balance general (en miles de millones de dólares) | | | | | |
| Promedio de activos | \$ 391 | \$ 408 | \$ 401 | (4)% | 2 % |
| Rendimiento sobre activos promedio | 1.63% | 1.67% | 1.65% | | |
| Razón de eficiencia | 54 | 55 | 55 | | |
| Total de activos al final del periodo (por sus siglas en inglés, EOP) | \$ 394 | \$ 406 | \$ 413 | (3) | (2) |
| Depósitos promedio | 300 | 305 | 299 | (2) | 2 |
| Pérdidas crediticias netas como un porcentaje de promedio de créditos | 2.14% | 2.36% | 2.52% | | |
| Ingresos por Negocio | | | | | |
| Banca al menudeo | \$ 14,777 | \$ 15,461 | \$ 15,991 | (4)% | (3)% |
| Tarjetas ⁽¹⁾ | 19,085 | 20,556 | 20,314 | (7) | 1 |
| Total | \$ 33,862 | \$ 36,017 | \$ 36,305 | (6)% | (1)% |
| Utilidad por operaciones continuas por negocio | | | | | |
| Banca al menudeo | \$ 1,989 | \$ 1,787 | \$ 1,897 | 11 % | (6)% |
| Tarjetas ⁽¹⁾ | 4,393 | 5,032 | 4,679 | (13) | 8 |
| Total | \$ 6,382 | \$ 6,819 | \$ 6,576 | (6)% | 4 % |

(La tabla continúa en la siguiente página.)

| Impacto de la conversión de divisas extranjeras (FX) | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-------------|--------------|
| Total de ingreso – como se reportó | \$ | 33,862 | \$ | 36,017 | \$ | 36,305 | (6)% | (1)% |
| Impacto de la conversión FX ⁽²⁾ | | — | | (1,969) | | (2,573) | | |
| Total de ingresos – excluyendo FX | \$ | 33,862 | \$ | 34,048 | \$ | 33,732 | (1)% | 1 % |
| Total de gastos de operación – como se reportó | \$ | 18,264 | \$ | 19,951 | \$ | 19,801 | (8)% | 1 % |
| Impacto de la conversión FX ⁽²⁾ | | — | | (1,171) | | (1,382) | | |
| Total de gastos de operación—excluyendo-FX | \$ | 18,264 | \$ | 18,780 | \$ | 18,419 | (3)% | 2 % |
| Total de reservas para LLR y PBC—como se reportó | \$ | 5,823 | \$ | 5,833 | \$ | 6,567 | — % | (11)% |
| Impacto de la conversión FX ⁽²⁾ | | — | | (470) | | (558) | | |
| Total de reservas para LLR y PBC—excluyendo -FX | \$ | 5,823 | \$ | 5,363 | \$ | 6,009 | 9 % | (11)% |
| Utilidad neta—como se reportó | \$ | 6,373 | \$ | 6,794 | \$ | 6,562 | (6)% | 4 % |
| Impacto de la conversión FX ⁽²⁾ | | — | | (197) | | (416) | | |
| Utilidad neta—excluyendo-FX | \$ | 6,373 | \$ | 6,597 | \$ | 6,146 | (3)% | 7 % |

(1) Incluye tanto las tarjetas marca Citi como los servicios al menudeo de Citi.

(2) Refleja el impacto de la conversión FX a dólares de E.U.A. al tipo de cambio promedio vigente durante 2015 para todos los periodos presentados.

NS No significativo

GCB DE AMÉRICA DEL NORTE

La *GCB de América del Norte* proporciona servicios de banca al menudeo tradicional, incluyendo banca comercial y tarjetas marca Citi y productos de tarjetas de servicios al menudeo de Citi a clientes al menudeo y negocios de pequeños a medianos, según sea aplicable, en E.U.A. La cartera de productos de tarjetas de E.U.A. incluye su cartera propietaria (incluyendo las tarjetas Citi Double Cash, Thank You y Value) y tarjetas de marca compartida (incluyendo, entre otras, American Airlines y Hilton Worldwide) dentro de las tarjetas marca Citi así como sus relaciones de marca compartida y de marca privada dentro de los servicios al menudeo de Citi.

Al 31 de diciembre de 2015, las 780 sucursales al menudeo de *GCB de América del Norte* están concentradas en las seis áreas metropolitanas estratégicas de Nueva York, Chicago, Miami, Washington, D.C., Los Ángeles y San Francisco. También al 31 de diciembre de 2015, la *GCB de América del Norte* tenía aproximadamente 10.9 millones de cuentas de clientes al menudeo, \$51.8 mil millones de dólares de créditos de banca al menudeo y \$172.8 mil millones de dólares de depósitos. Adicionalmente, la *GCB de América del Norte* tenía aproximadamente 113.4 millones de cuentas de tarjetas marca Citi y servicios al menudeo de Citi, con \$113.3 mil millones de dólares en saldos vigentes de tarjetas de crédito.

| <i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i> | 2015 | 2014 | 2013 | % Variación 2015 vs. 2014 | % Variación 2014 vs. 2013 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|
| Ingreso por interés neto | \$ 17,481 | \$ 17,203 | \$ 16,656 | 2 % | 3 % |
| Ingreso no derivado de interés | 1,967 | 2,466 | 3,142 | (20) | (22) |
| Total de ingresos, neto de gastos por interés | \$ 19,448 | \$ 19,669 | \$ 19,798 | (1)% | (1)% |
| Total de gastos de operación | \$ 9,186 | \$ 9,706 | \$ 9,853 | (5)% | (1)% |
| Pérdidas crediticias netas | \$ 3,753 | \$ 4,206 | \$ 4,636 | (11)% | (9)% |
| Creación/(liberación) de reserva crediticia | (339) | (1,242) | (1,036) | 73 | (20) |
| Reserva para compromisos crediticios no fondeados | 7 | (8) | 6 | NS | NS |
| Reserva para prestaciones y reclamaciones | 38 | 40 | 59 | (5) | (32) |
| Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | \$ 3,459 | \$ 2,996 | \$ 3,665 | 15 % | (18)% |
| Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos | \$ 6,803 | \$ 6,967 | \$ 6,280 | (2)% | 11 % |
| Impuestos a la utilidad | 2,548 | 2,555 | 2,362 | — | 8 |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 4,255 | \$ 4,412 | \$ 3,918 | (4)% | 13 % |
| Participaciones no controladoras | — | (1) | — | 100 | — |
| Utilidad Neta | \$ 4,255 | \$ 4,413 | \$ 3,918 | (4)% | 13 % |
| Información de balance general (en miles de millones de dólares) | | | | | |
| Activos promedio | \$ 208 | \$ 211 | \$ 204 | (1)% | 3 % |
| Rendimiento sobre activos promedio | 2.05% | 2.09% | 1.92% | | |
| Razón de eficiencia | 47 | 49 | 50 | | |
| Depósitos promedio | \$ 171.8 | \$ 170.7 | \$ 166.0 | 1 | 3 |
| Pérdidas crediticias netas como un porcentaje de créditos promedio | 2.39% | 2.70% | 3.09% | | |

| Ingreso por Negocio | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-------------|-------------|
| Banca al menudeo | \$ | 5,208 | \$ | 4,917 | \$ | 5,389 | 6 % | (9)% |
| Tarjetas marca Citi | | 7,809 | | 8,290 | | 8,220 | (6) | 1 |
| Servicios al menudeo de Citi | | 6,431 | | 6,462 | | 6,189 | — | 4 |
| Total | \$ | 19,448 | \$ | 19,669 | \$ | 19,798 | (1)% | (1)% |
| Utilidad por operaciones continuas por negocio | | | | | | | | |
| Banca al Menudeo | \$ | 659 | \$ | 355 | \$ | 416 | 86 % | (15)% |
| Tarjetas marca Citi | | 2,075 | | 2,391 | | 1,945 | (13) | 23 |
| Servicios al menudeo de Citi | | 1,521 | | 1,666 | | 1,557 | (9) | 7 |
| Total | \$ | 4,255 | \$ | 4,412 | \$ | 3,918 | (4)% | 13 % |

NS No significativo

2015 vs. 2014

La *Utilidad neta* disminuyó 4% debido a menores liberaciones de reservas para pérdidas crediticias y menores ingresos, parcialmente compensado por menores gastos y menores pérdidas crediticias netas.

Los *Ingresos* disminuyeron 1%, reflejando menores ingresos en las tarjetas marca Citi, parcialmente compensados por mayores ingresos en banca al menudeo.

Los ingresos de banca al menudeo aumentaron 6%. El aumento fue impulsado principalmente por un crecimiento de 7% en los depósitos promedio, un crecimiento del 9% en los depósitos de cheques promedio, mejores márgenes de depósitos y ligeramente mayores ingresos por originación de hipotecas, parcialmente compensado por menores ganancias sobre ventas de sucursales (aproximadamente \$40 millones de dólares) y ventas de carteras hipotecarias (aproximadamente \$80 millones de dólares) así como una menor liberación de reservas de recompras de hipotecas (aproximadamente \$50 millones de dólares) en comparación con 2014. Este crecimiento en los ingresos de banca al menudeo ocurrió a pesar del hecho que, en consistencia con la estrategia de la *GCB*, durante 2015, la *GCB de América del Norte* cerró o vendió 69 sucursales (una disminución del 9% desde el año anterior), dentro de los planes anunciados para vender o cerrar 50 sucursales adicionales en el primer trimestre de 2016. Dentro de estas acciones, más del 90% de la marca de banca al menudeo de la *GCB de América del Norte* estará concentrada en sus seis áreas metropolitanas clave.

Los ingresos por tarjetas disminuyeron 3% debido a una disminución de 2% en los créditos promedio, parcialmente compensado por un aumento de 4% en las compraventas. En las tarjetas marca Citi, los ingresos disminuyeron 6%, reflejando principalmente un aumento en los costos de adquisición y recompensas, parcialmente durante la segunda mitad de 2015 mientras que la *GCB de América del Norte* implementó su gasto de inversión (como se analiza más adelante) para crecer sus nuevas adquisiciones de cuentas en sus productos principales. La *GCB de América del Norte* espera que los costos aumentados de adquisición y recompensas dentro de las tarjetas marca Citi continúen impactando negativamente los ingresos en 2016. La disminución en los ingresos de tarjetas marca Citi también se debió al impacto continuo de menores crédito promedio (4% menores), impulsado principalmente por tasas de pagos de clientes continuamente altas durante el año, parcialmente compensadas por un aumento de 6% en las compraventas.

Los ingresos de servicios al menudeo de Citi permanecieron mayormente sin cambios mientras que el impacto continuo de los menores precios de combustibles, los cuales impactaron negativamente las compraventas en las carteras de combustibles, y los mayores pagos de socios contractuales fueron compensados por el impacto de los mayores márgenes y volúmenes (aumento de 1% en los créditos promedio). Los mayores pagos de socios contractuales resultaron del negocio compartiendo los beneficios de los mayores márgenes y menores pérdidas crediticias netas con sus socios de menudeo. Las compraventas permanecieron sin cambio mientras que el impacto continuo de los menores precios de combustibles fue

compensado por crecimiento de volúmenes. La *GCB de América del Norte* espera que la baja en los precios de los combustibles, tengan un impacto negativo en los ingresos de los servicios al menudeo de Citi en el corto plazo.

Los *Gastos* disminuyeron 5%, principalmente debido a las iniciativas actuales de reducción de costos, incluyendo como resultado de la estrategia de racionalización de sucursales, y menores cargos por reposicionamiento, parcialmente compensados por mayor gasto de inversión (incluyendo mercadotecnia, entre otras áreas) en las tarjetas marca Citi, lo cual se espera que continúe en 2016.

Las *Reservas* aumentaron 15% debido en gran medida a menores liberaciones de reservas para pérdidas crediticias (73%), parcialmente compensado por menores pérdidas crediticias netas (11%). Las pérdidas crediticias netas disminuyeron en las tarjetas marca Citi (14% menores a \$1.9 mil millones de dólares) y en los servicios al menudeo de Citi (8% menores a \$1.7 mil millones de dólares). La menor liberación de reserva para pérdidas crediticias reflejó estabilización crediticia general en las carteras de tarjetas durante 2015. Como resultado de esta estabilización, la *GCB de América del Norte* espera experimentar creaciones modestas de reservas para pérdidas crediticias durante 2016.

Adicionalmente a las tendencias descritas anteriormente que se espera que impacten los resultados de operaciones de la *GCB de América del Norte* en 2016, la *GCB de América del Norte* espera hacer inversiones adicionales en los negocios de tarjetas de E.U.A. durante 2016, incluyendo inversiones en relación con la adquisición planeada de Citi de la cartera de Costco, cuyo cierre actualmente se espera que ocurra a mediados de 2016, así como el impacto esperado de renovar ciertos programas importantes de sociedad en un ambiente competitivo (ver también “Factores de Riesgo-Riesgo de Operación” más adelante). Mientras que la *GCB de América del Norte* considera que estas inversiones son necesarias para el crecimiento de sus negocios de tarjetas de E.U.A., éstas reducirán sus ganancias antes de impuestos de los negocios durante 2016.

2014 vs. 2013

La *Utilidad Neta* aumentó 13% debido a menores pérdidas crediticias netas, mayores liberaciones de reservas para pérdidas crediticias y menores gastos, parcialmente compensada por menores ingresos.

Los *Ingresos* disminuyeron 1%, con menores ingresos en la banca al menudeo, parcialmente compensado por mayores ingresos en tarjetas marca Citi y servicios al menudeo. Los ingresos por banca al menudeo de \$4.9 mil millones de dólares disminuyeron 9% debido a menores ingresos por originación de hipotecas y compresión de márgenes en las carteras de depósitos (los créditos promedio aumentaron 9% y los depósitos promedio aumentaron 3%) y ganancias de venta de sucursales.

Los ingresos por tarjetas aumentaron 2% en tanto los créditos promedio aumentaron 3% respecto de 2013. En las tarjetas marca Citi, los ingresos aumentaron 1%, mientras que hubo un aumento de 4% en las compraventas y los mayores márgenes netos de intereses, impulsado por la reducción continua de los saldos promocionales en la cartera,

compensaron mayormente los menores créditos promedio. La disminución en los créditos promedio fue impulsada principalmente por la reducción en los saldos promocionales y, en menor medida, mayores tasas de pago de clientes durante el año.

Los ingresos de servicios al menudeo de Citi aumentaron 4%, principalmente debido a un aumento de 12% en los créditos promedio impulsado por la adquisición de Best Buy en septiembre de 2013, parcialmente compensado por disminuciones continuas en los ingresos por comisiones principalmente reflejando mayores rendimientos y mejoras en el crédito y el aumento resultante en los pagos de socios contractuales. Los ingresos de servicios al menudeo de Citi también se beneficiaron de los menores costos de financiamiento, parcialmente compensado por una disminución en los márgenes por intereses netos debido a un mayor porcentaje de saldos promocionales dentro de la cartera.

Los *Gastos* disminuyeron 1% mientras que las iniciativas vigentes de reducción de costos fueron parcialmente compensadas por mayores cargos de reposicionamiento, mayores gastos de inversión y un aumento en los gastos de los servicios al menudeo de Citi debido al impacto de la adquisición de la cartera de Best Buy.

Las *Reservas* disminuyeron 18% debido a menores pérdidas crediticias netas (9%) y mayores liberaciones de reservas para pérdidas crediticias (21%). Las pérdidas crediticias netas en tarjetas marca Citi (con una disminución de 14% a \$2.2 mil millones de dólares) y en servicios al menudeo de Citi (disminución del 2% a \$1.9 mil millones de dólares). Las liberaciones de reservas para pérdidas crediticias aumentaron debido a la mejora continua en las tarjetas marca Citi, parcialmente compensada por una menor liberación de reservas para pérdidas crediticias en los servicios al menudeo de Citi debido a creaciones de reservas para nuevos créditos originados en la cartera de Best Buy.

GCB DE AMÉRICA LATINA

La *GCB de América Latina* proporciona servicios de banca tradicional al menudeo, incluyendo banca comercial y sus productos de tarjetas de la marca Citi a clientes al menudeo y negocios de pequeños a medianos, según sea aplicable, con la mayor presencia en México. Al 31 de diciembre de 2015, la *GCB de América Latina* incluye redes de sucursales en Brasil, Argentina, Colombia y Venezuela, así como el Banco Nacional de México o Banamex, el segundo banco más grande de México.

Al 31 de diciembre de 2015, la *GCB de América Latina* tenía 1,694 sucursales al menudeo (1,492 a través de Banamex en México), con aproximadamente 31.9 millones de cuentas de clientes de banca al menudeo, \$24.0 mil millones de dólares en créditos de banca al menudeo y \$40.8 mil millones de dólares en depósitos. Adicionalmente, el negocio tenía aproximadamente 7.8 millones de cuentas de tarjetas marca Citi con \$7.5 mil millones de dólares en saldos vigentes de créditos. Como se anunció en febrero de 2016, Citi pretende abandonar sus negocios de consumo en Argentina, Brasil y Colombia. Para información adicional, ver “Segmentos de Citigroup” y “Citicorp” anteriores.

| <i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i> | 2015 | 2014 | 2013 | % Variación 2015 vs. 2014 | % Variación 2014 vs. 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------------|------------------------------|
| Ingresos por intereses neto | \$ 4,843 | \$ 5,672 | \$ 5,726 | (15)% | (1)% |
| Ingreso no derivado de intereses | 2,480 | 2,788 | 2,850 | (11) | (2) |
| Ingresos totales, neto de gastos por interés | \$ 7,323 | \$ 8,460 | \$ 8,576 | (13)% | (1)% |
| Gastos operativos totales | \$ 4,444 | \$ 4,974 | \$ 4,931 | (11)% | 1 % |
| Pérdidas crediticias netas | \$ 1,549 | \$ 1,861 | \$ 1,610 | (17)% | 16 % |
| Creación (liberación) de reserva crediticia | 94 | 120 | 363 | (22) | (67) |
| Reserva (liberación) para compromisos crediticios no fondeados. | 1 | (1) | — | NS | — |
| Reserva para prestaciones y reclamaciones | 69 | 104 | 108 | (34) | (4) |
| Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones (por sus siglas en inglés, LLR & PBC) | \$ 1,713 | \$ 2,084 | \$ 2,081 | (18)% | — % |
| Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos | \$ 1,166 | \$ 1,402 | \$ 1,564 | (17)% | (10)% |
| Impuestos a la utilidad | 238 | 244 | 313 | (2) | (22) |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 928 | \$ 1,158 | \$ 1,251 | (20)% | (7)% |
| Participaciones no controladoras | 3 | 6 | 3 | (50) | 100 |
| Utilidad neta | \$ 925 | \$ 1,152 | \$ 1,248 | (20)% | (8)% |
| Datos de balance general (en miles de millones de dólares) | | | | | |
| Activos promedio | \$ 64 | \$ 76 | \$ 79 | (16)% | (4)% |
| Rendimiento sobre activos promedio | 1.45% | 1.52% | 1.66% | | |
| Razón de eficiencia | 61 | 59 | 57 | | |
| Depósitos promedio | \$ 40.8 | \$ 44.5 | \$ 43.6 | (8) | 2 |
| Pérdidas crediticias netas como un porcentaje de créditos promedio | 4.67% | 4.86% | 4.42% | | |
| Ingreso por negocio | | | | | |
| Banca al menudeo | \$ 5,078 | \$ 5,678 | \$ 5,831 | (11)% | (3)% |
| Tarjetas marca Citi | 2,245 | 2,782 | 2,745 | (19) | 1 |
| Total | \$ 7,323 | \$ 8,460 | \$ 8,576 | (13)% | (1)% |
| Utilidad por operaciones continuas por negocio | | | | | |
| Banca al menudeo | \$ 590 | \$ 740 | \$ 762 | (20)% | (3)% |
| Tarjetas marca Citi | 338 | 418 | 489 | (19) | (15) |
| Total | \$ 928 | \$ 1,158 | \$ 1,251 | (20)% | (7)% |
| Impacto de la Conversión (FX) de Divisas Extranjeras | | | | | |
| Total de ingresos—como se reportó | \$ 7,323 | \$ 8,460 | \$ 8,576 | (13)% | (1)% |
| Impacto de la conversión FX ⁽¹⁾ | — | (1,382) | (1,784) | | |
| Total de ingresos—excluyendo FX | \$ 7,323 | \$ 7,078 | \$ 6,792 | 3 % | 4 % |
| Total de gastos de operación—como se reportó | \$ 4,444 | \$ 4,974 | \$ 4,931 | (11)% | 1 % |
| Impacto de la conversión FX ⁽¹⁾ | — | (737) | (904) | | |
| Total de gastos de operación—excluyendo FX | \$ 4,444 | \$ 4,237 | \$ 4,027 | 5 % | 5 % |
| Reservas para LLR & PBC—como se reportó | \$ 1,713 | \$ 2,084 | \$ 2,081 | (18)% | — % |
| Impacto de la conversión FX ⁽¹⁾ | — | (373) | (456) | | |
| Reservas para LLR & PBC—excluyendo FX | \$ 1,713 | \$ 1,711 | \$ 1,625 | — % | 5 % |
| Utilidad neta—como se reportó | \$ 925 | \$ 1,152 | \$ 1,248 | (20)% | (8)% |
| Impacto de la conversión FX ⁽¹⁾ | — | (180) | (338) | | |
| Utilidad neta—excluyendo FX | \$ 925 | \$ 972 | \$ 910 | (5)% | 7 % |

(1) Refleja el impacto de la conversión FX a dólares de E.U.A. al tipo de cambio promedio durante 2015 para todos los periodos presentados.

NS No Significativo

El análisis de los resultados de operaciones para la GCB de América Latina más adelante excluye el impacto de la conversión FX para todos los periodos presentados. La presentación de los resultados de operaciones, excluyendo el impacto de la conversión FX, son medidas financieras no conforme a GAAP. Para una reconciliación de algunas de estas métricas con los resultados reportados, ver la tabla anterior.

2015 vs. 2014

La *Utilidad neta* disminuyó 5% mientras que los mayores gastos fueron parcialmente compensados por mayores ingresos.

Los *Ingresos* aumentaron 3%, principalmente debido a la ganancia de aproximadamente \$180 millones de dólares derivada de la venta en el tercer trimestre de 2015 del negocio de adquisición de mercancías en México. Excluyendo esta ganancia, los ingresos aumentaron 1% mientras que el impacto del modesto crecimiento de volúmenes fue mayormente compensado por la ausencia de ganancias e ingresos de los negocios desinvertidos en 2014, incluyendo como resultado de la venta del negocio de consumo en Honduras en el segundo trimestre y la venta parcial de la inversión indirecta de Citi en Banco de Chile en el primer trimestre, así como la compresión continua de márgenes en tarjetas. Los ingresos también fueron impactados por el lento crecimiento económico continuo en la región durante 2015.

Los ingresos de banca al menudeo aumentaron 6%, excluyendo la ganancia de la venta relacionada con el negocio de adquisición de mercaderías y las desinversiones en negocios en 2014. Este aumento en los ingresos de banca al menudeo reflejó el crecimiento en los volúmenes, incluyendo un aumento en los créditos promedio (4%) y depósitos promedio (5%), parcialmente compensados por una disminución en las ventas de inversión (15%). Los ingresos de tarjetas disminuyeron 2%, principalmente debido a las mayores tasas de pago en México como resultados del enfoque del negocio en clientes de mayor calidad crediticia, consistente con la estrategia de la *GCB*, así como volúmenes mudos (*muted volumes*) (crecimiento bajo de compraventas y créditos promedio sin variación). Los ingresos por tarjetas también fueron impactados negativamente por los cambios actuales en el comportamiento de los consumidores, incluyendo las reformas regulatorias previamente anunciadas emitidas en 2013 en México. La *GCB de América Latina* espera que la tasa de pago de tarjetas en México permanezca elevada en 2016.

Los *Gastos* aumentaron 5%, principalmente debido a mayores costos regulatorios y de cumplimiento, mayor gasto en tecnología y aumentos obligatorios de salarios en ciertos países, parcialmente compensado por menores cargos por reposicionamiento, menores costos legales y relacionados y ahorros de eficiencia continuos.

Las *Reservas* permanecieron sin variación mientras que las mayores pérdidas crediticias netas fueron parcialmente compensadas por menores creaciones de reservas para pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias netas aumentaron 1%, reflejando principalmente un crecimiento en la cartera mientras que las pérdidas crediticias netas incurridas en la cartera de banca comercial en el cuarto trimestre de 2015 asociadas con una cartera en decrecimiento en Brasil, la mayoría de la cual fue compensada por la liberación de las reservas para pérdidas crediticias previamente establecidas. Las mayores pérdidas crediticias netas fueron parcialmente compensadas por la ausencia de un cargo de \$71 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2014 relacionado con la exposición de vivienderas de Citi en México. La creación neta de reservas para pérdidas crediticias disminuyó 13%, debido

principalmente a las menores creaciones relacionadas con las tarjetas de México, parcialmente compensada por mayores reservas relacionadas con Brasil en la segunda mitad de 2015, así como la ausencia de las liberaciones relacionadas con la exposición a las vivienderas en México en 2014.

Argentina/Venezuela

Para información adicional sobre las exposiciones y riesgos de Citi en Argentina y Venezuela, ver “Administración del Riesgo Global-Riesgo de País” más adelante.

2014 vs. 2013

La *Utilidad neta* aumentó 7% mientras que los mayores ingresos fueron parcialmente compensados por mayores gastos y costos crediticios.

Los *Ingresos* aumentaron 4%, principalmente debido al crecimiento en el volumen y crecimiento en los márgenes y comisiones en México, parcialmente compensados por una compresión continua en los márgenes en la región y un crecimiento económico general más lento en ciertos mercados de *América Latina*, incluyendo México y Brasil durante 2014. Los ingresos de banca al menudeo aumentaron 3% mientras que los créditos promedio aumentaron 6%, las ventas de inversiones aumentaron 25% y los depósitos promedio aumentaron 6%, parcialmente compensados por menores márgenes en Brasil y Colombia. Los ingresos de tarjetas aumentaron 8% mientras que los créditos promedio aumentaron 5% y las compraventas aumentaron 1%, excluyendo el impacto de los resultados de Credicard en el periodo del año anterior (para información adicional, ver Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados). El aumento en los ingresos por tarjetas fue parcialmente compensado por menor

crecimiento económico y compraventas de tarjetas más lentas en México debido a las reformas regulatorias promulgadas en México durante 2013, como se menciona anteriormente.

Los *Gastos* aumentaron 5%, principalmente debido a los aumentos salariales obligatorios en ciertos países, mayores costos legales y relacionados, mayores cargos por reposicionamiento y mayor gasto en tecnología, parcialmente compensados por ahorros de productividad y reposicionamiento.

Las *Reservas* aumentaron 5%, principalmente debido a mayores pérdidas crediticias netas, las cuales fueron parcialmente compensadas por una menor creación de reservas para pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias netas aumentaron 22%, impulsadas por un crecimiento y maduración continua en la cartera de tarjetas de México. Las pérdidas crediticias netas también fueron impactadas tanto por un crecimiento económico más lento y las reformas regulatorias en México así como por el descuento de \$71 millones de dólares relacionado con la exposición de Citi a las viviendas en México.

GCB DE ASIA

La *GCB de Asia* proporciona servicios de banca al menudeo tradicional, incluyendo banca comercial, y de productos de tarjetas marca Citi a clientes al menudeo y negocios de pequeños a medianos, según sea aplicable. Al 31 de diciembre de 2015, los ingresos más significativos de Citi en la región fueron de Corea, Singapur, Hong Kong, Australia, India, Taiwán, Malasia, Tailandia, Indonesia y las Filipinas. Adicionalmente, para efectos de reporte, la *GCB de Asia* incluye los resultados de las operaciones de la *GCB de EMOA*, la cual proporciona banca al menudeo tradicional, incluyendo banca comercial, y productos de tarjetas marca Citi a clientes al menudeo y negocios de pequeños a medianos, principalmente en Polonia, Rusia y los Emiratos Árabes Unidos.

Al 31 de diciembre de 2015, de manera combinada, los negocios tenían 520 sucursales al menudeo, aproximadamente 17.5 millones de cuentas de clientes de banca al menudeo, \$71.0 mil millones de dólares en créditos de banca al menudeo y \$87.8 mil millones de dólares en depósitos. Adicionalmente, el negocio tenía aproximadamente 16.9 millones de cuentas de tarjetas marca Citi con \$17.7 mil millones de dólares en saldos vigentes de créditos.

| <i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i> ⁽¹⁾ | 2015 | 2014 | 2013 | % Variación 2015 vs. 2014 | % Variación 2014 vs. 2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------------|------------------------------|
| Ingreso por interés neto | \$ 4,557 | \$ 5,049 | \$ 5,163 | (10)% | (2)% |
| Ingreso no derivado de interés | 2,534 | 2,839 | 2,768 | (11) | 3 |
| Total de ingresos, neto de gastos por interés | \$ 7,091 | \$ 7,888 | \$ 7,931 | (10)% | (1)% |
| Gastos de operación totales | \$ 4,634 | \$ 5,271 | \$ 5,017 | (12)% | 5 % |
| Pérdidas crediticias netas | \$ 727 | \$ 793 | \$ 771 | (8)% | 3 % |
| Creación (liberación) de reserva crediticia | (73) | (26) | 19 | NS | NS |
| Reservas (liberación) para compromisos crediticios no fondeados | (3) | (14) | 31 | 79 | NS |
| Reserva para pérdidas crediticias | \$ 651 | \$ 753 | \$ 821 | (14)% | (8)% |
| Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos | \$ 1,806 | \$ 1,864 | \$ 2,093 | (3)% | (11)% |
| Impuestos a la utilidad | 607 | 615 | 686 | (1) | (10) |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 1,199 | \$ 1,249 | \$ 1,407 | (4)% | (11)% |
| Participaciones no controladoras | 6 | 20 | 11 | (70) | 82 |
| Utilidad neta | \$ 1,193 | \$ 1,229 | \$ 1,396 | (3)% | (12)% |
| Datos de balance general (en miles de millones de dólares) | | | | | |
| Activos promedio | \$ 120 | \$ 122 | \$ 119 | (2)% | 3 % |
| Rendimiento sobre activos promedio | 0.99% | 1.01% | 1.17% | | |
| Razón de eficiencia | 65 | 67 | 63 | | |
| Depósitos promedio | \$ 87.9 | \$ 89.7 | \$ 89.4 | (2) | — |
| Pérdidas crediticias netas como porcentaje de créditos promedio | 0.80% | 0.82% | 0.84% | | |
| Ingreso por negocio | | | | | |
| Banca al menudeo | \$ 4,491 | \$ 4,866 | \$ 4,771 | (8)% | 2 % |
| Tarjetas marca Citi | 2,600 | 3,022 | 3,160 | (14) | (4) |
| Total | \$ 7,091 | \$ 7,888 | \$ 7,931 | (10)% | (1)% |
| Utilidad por operaciones continuas por negocio | | | | | |
| Banca al menudeo | \$ 740 | \$ 692 | \$ 719 | 7 % | (4)% |
| Tarjetas marca Citi | 459 | 557 | 688 | (18) | (19) |
| Total | \$ 1,199 | \$ 1,249 | \$ 1,407 | (4)% | (11)% |
| Impacto de la Conversión FX | | | | | |
| Total de ingresos—como se reportó | \$ 7,091 | \$ 7,888 | \$ 7,931 | (10)% | (1)% |
| Impacto de la conversión FX ⁽²⁾ | — | (587) | (789) | | |
| Total de ingresos—excluyendo FX | \$ 7,091 | \$ 7,301 | \$ 7,142 | (3)% | 2 % |
| Total de gastos de operación—como se reportó | \$ 4,634 | \$ 5,271 | \$ 5,017 | (12)% | 5 % |
| Impacto de la conversión FX ⁽²⁾ | — | (434) | (478) | | |
| Total de gastos operativos—excluyendo FX | \$ 4,634 | \$ 4,837 | \$ 4,539 | (4)% | 7 % |
| Reserva para pérdidas crediticias—como se reportó | \$ 651 | \$ 753 | \$ 821 | (14)% | (8)% |
| Impacto de la conversión FX ⁽²⁾ | — | (97) | (102) | | |
| Reserva para pérdidas crediticias—excluyendo FX | \$ 651 | \$ 656 | \$ 719 | (1)% | (9)% |
| Utilidad neta—como se reportó | \$ 1,193 | \$ 1,229 | \$ 1,396 | (3)% | (12)% |
| Impacto de la conversión FX ⁽²⁾ | — | (17) | (78) | | |
| Utilidad neta—excluyendo FX | \$ 1,193 | \$ 1,212 | \$ 1,318 | (2)% | (8)% |

(1) Para efectos de reporte, la GCB de Asia incluye los resultados de operaciones de la GCB de EMOA para todos los periodos presentados.

(2) Refleja el impacto de la conversión FX a dólares de E.U.A. al tipo de cambio promedio durante 2015 para todos los periodos presentados.

NS No significativo

El análisis de los resultados de operaciones de la GCB de Asia más adelante excluye el impacto de la conversión FX para todos los periodos presentados. La presentación de los resultados de operaciones, excluyendo el impacto de la conversión FX, son medidas financieras no conforme a GAAP. Para una reconciliación de algunas de estas métricas con los resultados reportados, ver la tabla anterior.

2015 vs. 2014

La *Utilidad neta* disminuyó 2%, principalmente debido a menores ingresos, parcialmente compensada por menores gastos.

Los *Ingresos* disminuyeron 3%, principalmente debido a una desaceleración a lo largo de la industria en ventas de inversión, particularmente en la segunda mitad de 2015, así como por compresión de márgenes y mayores tasas de pago y el impacto actual de los cambios regulatorios en las tarjetas, parcialmente compensado por crecimiento en los volúmenes.

Los ingresos de banca al menudeo disminuyeron 2%, principalmente debido a una disminución en los ingresos de ventas de inversión, particularmente en Taiwán, Singapur, India, Corea e Indonesia, reflejando una confianza más débil en los consumidores debida al lento crecimiento económico y volatilidad en los mercados de capitales, así como compresión de márgenes, particularmente en Polonia. Esta disminución en los ingresos fue parcialmente compensada por mayores volúmenes, impulsados por créditos (aumento de 2% en los créditos promedio), productos de depósitos (aumento de 5% en los depósitos promedio) y mayores ingresos por comisiones de seguros. Citi espera que los ingresos por ventas de inversión puedan seguir siendo afectados en 2016, dependiendo de la opinión de los consumidores en general, crecimiento económico y el ambiente de los mercados de capitales en la región.

Los ingresos por tarjetas disminuyeron 5%, principalmente debido a compresión de márgenes, incluyendo tasas de pagos continuamente altas, y el impacto actual de los cambios regulatorios, particularmente en Singapur, Taiwán, Australia, Malasia y Polonia, parcialmente compensado por un crecimiento modesto en los volúmenes (un aumento de 3% en los créditos promedio y un aumento de 5% en las compraventas). Los ingresos por tarjetas también fueron impactados por la confianza más débil del consumidor, principalmente en la segunda mitad de 2015. Es probable que la compresión de márgenes y los cambios regulatorios continúen impactando negativamente los ingresos por tarjetas en el corto plazo.

Los *Gastos* disminuyeron 4%, principalmente debido a la ausencia de cargos por reposicionamiento en Corea en 2014 y ahorros de eficiencia, parcialmente compensado por mayores costos regulatorios y de cumplimiento, gasto de inversión, crecimiento relacionado con volumen y gastos de compensación.

Las *Reservas* disminuyeron 1%, principalmente debido a mayores liberaciones de reservas para pérdidas crediticias, compensado en gran medida por un aumento en las pérdidas crediticias netas relacionadas con el negocio de consumo en Rusia debido a un deterioro en el ambiente económico. La calidad crediticia general permaneció estable a lo largo de la región durante 2015.

2014 vs. 2013

La *Utilidad neta* disminuyó 8%, principalmente debido a mayores gastos, parcialmente compensados por menores costos crediticios y mayores ingresos.

Los *Ingresos* aumentaron 2%, reflejando mayores ingresos por banca al menudeo, parcialmente compensado por menores ingresos por tarjetas. Los ingresos por banca al menudeo aumentaron 4%, debido a mayores ingresos por comisiones de seguros y crecimiento de volumen (los créditos promedio al menudeo aumentaron 8% y los depósitos promedio al menudeo aumentaron 2%), parcialmente compensado por el impacto continuo de los cambios regulatorios y la compresión continua de márgenes.

Los ingresos de tarjetas disminuyeron 1%, debido al impacto de los cambios regulatorios, particularmente en Corea, Indonesia y Singapur, compresión de márgenes y desapalancamiento de clientes, compensados en gran medida por un aumento de 2% en los créditos promedio y un aumento de 3% en compraventas impulsadas por crecimiento en China, India, Singapur y Hong Kong.

Los *Gastos* aumentaron 7%, principalmente debido a mayores cargos de reposicionamiento en Corea, gastos de inversión y crecimiento relacionado con volumen, parcialmente compensado por mayores ahorros de eficiencia.

Las Reservas disminuyeron 9%, principalmente debido a mayores liberaciones generales de reservas para pérdidas crediticias, parcialmente compensado por una creación de reservas para pérdidas crediticias relacionada con el negocio de consumo en Rusia.

GRUPO DE CLIENTES INSTITUCIONALES

El *Grupo de Clientes Institucionales* (por sus siglas en inglés, *ICG*) proporciona a clientes corporativos, institucionales, del sector público y calificados alrededor del mundo con una gama completa de servicios y productos de banca al mayoreo, incluyendo renta fija y ventas de capital e intermediación, conversión de divisas extranjeras, correduría prime (*prime brokerage*), investigación de capital y renta fija, crédito corporativo, servicios de derivados, banca de inversión y servicios de asesoría, banca privada, administración de efectivo, servicios de intermediación, financiera y de valores. *ICG* realiza transacciones con clientes en instrumentos en efectivo y derivados, incluyendo renta fija, moneda extranjera y productos de mercancías básicas.

Los ingresos de *ICG* son generados básicamente mediante comisiones y márgenes asociados a esas actividades. *ICG* obtiene ingresos por comisiones al asistir a sus clientes para que estos puedan realizar y liquidar transacciones, proporcionando servicios de intermediación y banca de inversión y otras actividades similares. Los ingresos generados de estas actividades se registran bajo el concepto de *Comisiones y Tarifas y Banca de Inversión*. Adicionalmente, en su función de hacedor de mercados, *ICG* facilita operaciones, incluyendo el mantener un inventario de productos que satisfaga la demanda de los clientes, obteniendo por ello un diferencial entre el precio al cual compra y vende dicho producto. Estos diferenciales de precio así como las ganancias y pérdidas no obtenidas sobre el inventario quedan registrados bajo *Operaciones Principales*. *Otros* incluye principalmente ganancias y pérdidas a precios de mercado sobre derivados crediticios, ganancias y pérdidas sobre valores disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, *AFS*) y otras ganancias y pérdidas no recurrentes. La utilidad por intereses que genera *ICG* respecto de su inventario así como los créditos conservados menos los intereses pagados a clientes en depósitos, quedan registrados como un componente del *Ingreso por intereses neto*. Los ingresos son también generados de procesamiento de transacciones y activos bajo custodia y administración.

La presencia internacional de *ICG* es soportada por los pisos de remate (*trading floors*) en aproximadamente 80 países y una red de propiedad exclusiva (*proprietary network*) en alrededor de 95 países y jurisdicciones. Al 31 de diciembre de 2015, *ICG* tenía aproximadamente \$1.2 billones de dólares en activos y \$587 mil millones de dólares en depósitos, mientras dos de sus negocios, servicios de valores y servicios de emisores, administraban aproximadamente \$15.1 billones de dólares en activos bajo custodia comparados con los \$16.1 billones de dólares al final de 2014. La disminución en los activos bajo custodia desde 2014 se debió principalmente al impacto de la conversión FX y una disminución en los volúmenes de mercado.

| <i>En millones de dólares, salvo que se indique algo diferente</i> | 2015 | 2014 | 2013 | % Variación 2015 vs. 2014 | % Variación 2014 vs. 2013 |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Comisiones y honorarios | \$ 3,855 | \$ 3,995 | \$ 3,980 | (4)% | — % |
| Administración y otras comisiones fiduciarias | 2,424 | 2,520 | 2,576 | (4) | (2) |
| Banca de Inversión | 4,110 | 4,269 | 3,862 | (4) | 11 |
| Operaciones Principales | 5,823 | 5,905 | 6,489 | (1) | (9) |
| Otros ⁽¹⁾ | 1,337 | 661 | 905 | NS | (27) |
| Total de Ingresos No Derivados de Intereses | \$ 17,549 | \$ 17,350 | \$ 17,812 | 1 % | (3)% |
| Ingresos por Intereses Netos (Incluyendo Dividendos) | 16,199 | 15,702 | 15,510 | 3 | 1 |
| Total de ingresos, netos de Gastos por Intereses | \$ 33,748 | \$ 33,052 | \$ 33,322 | 2 % | (1)% |
| Total de Gastos de Operación | \$ 18,985 | \$ 19,391 | \$ 19,645 | (2)% | (1)% |
| Pérdidas Crediticias Netas | \$ 207 | \$ 276 | \$ 182 | (25)% | 52 % |
| Creación (liberación) de Reservas Crediticias | 627 | (90) | (157) | NS | 43 |
| Reservas (liberación) para compromisos Crediticios no Fondeados | 95 | (129) | 53 | NS | NS |
| Reservas para pérdidas crediticias | \$ 929 | \$ 57 | \$ 78 | NS | (27)% |
| Utilidad por Operaciones Continuas antes de Impuestos | \$ 13,834 | \$ 13,604 | \$ 13,599 | 2 % | — % |
| Impuestos a la utilidad | 4,383 | 4,070 | 4,174 | 8 | (2) |
| Utilidad por Operaciones Continuas | \$ 9,451 | \$ 9,534 | \$ 9,425 | (1)% | 1 % |
| Participaciones no controladoras | 52 | 118 | 110 | (56) | 7 |
| Utilidad Neta | \$ 9,399 | \$ 9,416 | \$ 9,315 | — % | 1 % |
| Activos Promedio (<i>en miles de millones de dólares</i>) | \$ 1,266 | \$ 1,287 | \$ 1,258 | (2)% | 2 % |
| Rendimiento sobre Activos promedio | 0.74% | 0.73% | 0.74% | | |
| Razón de eficiencia | 56 | 59 | 59 | | |
| Ingresos por Región | | | | | |
| <i>América del Norte</i> | \$ 13,105 | \$ 12,940 | \$ 11,434 | 1 % | 13 % |
| <i>EMOA</i> | 9,799 | 9,415 | 10,061 | 4 | (6) |
| <i>América Latina</i> | 3,918 | 4,098 | 4,675 | (4) | (12) |
| <i>Asia</i> | 6,926 | 6,599 | 7,152 | 5 | (8) |
| Total | \$ 33,748 | \$ 33,052 | \$ 33,322 | 2 % | (1)% |

(1) El aumento en 2015 refleja principalmente las ganancias de mercado de derivados crediticios.

| Utilidad por operaciones continuas por región | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|-------------|
| <i>América del Norte</i> | \$ 3,621 | \$ 4,113 | \$ 3,081 | (12)% | 33 % |
| <i>EMOA</i> | 2,288 | 2,034 | 2,554 | 12 | (20) |
| <i>América Latina</i> | 1,328 | 1,345 | 1,606 | (1) | (16) |
| <i>Asia</i> | 2,214 | 2,042 | 2,184 | 8 | (7) |
| Total | \$ 9,451 | \$ 9,534 | \$ 9,425 | (1)% | 1 % |
| Promedio de créditos por región (<i>en miles de millones de dólares</i>) | | | | | |
| <i>América del Norte</i> | \$ 125 | \$ 111 | \$ 98 | 13 % | 13 % |
| <i>EMOA</i> | 59 | 58 | 55 | 2 | 5 |
| <i>América Latina</i> | 39 | 40 | 38 | (3) | 5 |
| <i>Asia</i> | 62 | 68 | 65 | (9) | 5 |
| Total | \$ 285 | \$ 277 | \$ 256 | 3 % | 8 % |
| Depósitos por negocio al final del periodo (por sus siglas en inglés, EOP) (<i>en miles de millones de dólares</i>) | | | | | |
| Tesorería y soluciones de intermediación | \$ 392 | \$ 380 | \$ 380 | 3 % | — % |
| Todos los demás negocios ICG | 195 | 175 | 189 | 11 | (7) |
| Total | \$ 587 | \$ 555 | \$ 569 | 6 % | (2)% |

Detalle de Ingresos de ICG—Excluyendo CVA/DVA y Ganancia/(Pérdida) en Coberturas de Crédito

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 | % Variación 2015 vs. 2014 | % Variación 2014 vs. 2013 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|------------------------------|
| Detalle de ingresos banca de inversión | | | | | |
| Consultoría | \$ 1,102 | \$ 949 | \$ 851 | 16 % | 12 % |
| Colocación de capital | 902 | 1,246 | 1,059 | (28) | 18 |
| Colocación de deuda | 2,539 | 2,512 | 2,504 | 1 | — |
| Total de banca de inversión | \$ 4,543 | \$ 4,707 | \$ 4,414 | (3)% | 7 % |
| Tesorería y soluciones de intermediación | 7,767 | 7,767 | 7,720 | — | 1 |
| Financiamiento corporativo – excluyendo ganancia (pérdida) en coberturas de crédito ⁽¹⁾ | 1,694 | 1,749 | 1,518 | (3) | 15 |
| Banca privada | 2,860 | 2,660 | 2,494 | 8 | 7 |
| Total de ingresos por banca (ex-CVA/DVA y Ganancia (Pérdida) en Coberturas de Crédito) | \$ 16,864 | \$ 16,883 | \$ 16,146 | — % | 5 % |
| Financiamiento corporativo – ganancia (pérdida) en coberturas de crédito ⁽¹⁾ | \$ 323 | \$ 116 | (287) | NS | NS |
| Total de ingresos por banca (ex-CVA/DVA e incluyendo Ganancia/(Pérdida) en Coberturas de Crédito) | \$ 17,187 | \$ 16,999 | \$ 15,859 | 1 % | 7 % |
| Mercados de renta fija | \$ 11,346 | \$ 12,148 | \$ 13,625 | (7)% | (11)% |
| Mercado de capitales | 3,128 | 2,774 | 2,815 | 13 | (1) |
| Servicios de valores | 2,130 | 2,048 | 1,974 | 4 | 4 |
| Otros | (312) | (574) | (606) | 46 | 5 |
| Total de Mercados y servicios de valores (ex-CVA/DVA) | \$ 16,292 | \$ 16,396 | \$ 17,808 | (1)% | (8)% |
| Total ICG (ex-CVA/DVA) | \$ 33,479 | \$ 33,395 | \$ 33,667 | — % | (1)% |
| CVA/DVA (excluyendo, según sea el caso, en las líneas anteriores) ⁽²⁾ | 269 | (343) | (345) | NS | 1 |
| Mercados de renta fija | 215 | (359) | (300) | NS | (20) |
| Mercado de capitales | 52 | 24 | (39) | NS | NS |
| Banca privada | 2 | (8) | (6) | NS | (33) |
| Total de ingresos, neto de gastos por intereses | \$ 33,748 | \$ 33,052 | \$ 33,322 | 2 % | (1)% |

(1) Las coberturas en créditos que devengan intereses reflejan los precios de mercado (*mark-to-market*) de derivados de crédito utilizados para cubrir económicamente el portafolio de créditos corporativos que devengan intereses. Los costos fijos de las primas de estas coberturas se netean contra los ingresos por créditos corporativos para reflejar el costo de la protección del crédito.

(2) Los ajustes de valuación por fondeo (por sus siglas en inglés, FVA) están incluidos dentro de CVA para efectos de presentación. Para información adicional, véase Nota 25 de los Estados Financieros Consolidados.

NS No significativo

El análisis de los resultados de operaciones de ICG más adelante excluye el impacto de CVA/DVA para todos los periodos presentados. Las presentaciones de los resultados de operaciones, excluyendo el impacto de CVA/DVA y el impacto de las ganancias/(pérdidas) en coberturas en créditos que devengan intereses, no son indicadores financieros GAAP. Para una reconciliación de estas métricas a los resultados reportados, véase tabla anterior.

2015 vs. 2014

La Utilidad neta disminuyó 4%, principalmente impulsada por mayores costos crediticios, parcialmente compensado por menores gastos.

- Los Ingresos permanecieron mayormente sin variación, reflejando menores ingresos en *Servicios de mercados y valores* (disminución del 1%) y un modesto aumento en los ingresos de *Banca* (aumento de 1%, pero sin variación excluyendo las ganancias/(pérdidas) de coberturas sobre créditos que devengan intereses). Citi espera que los ingresos en ICG, particularmente en sus negocios de *Servicios de mercados y valores*, es probable que continúen reflejando el ambiente general de los mercados.

Dentro de *Banca*:

- Los ingresos de *Banca de Inversión* disminuyeron 3%, reflejando en gran medida una disminución en la actividad a lo largo de la industria en la actividad de colocación. Los ingresos por asesoría aumentaron 16%, reflejando mayor actividad de clientes objetivo y fuerza en el mercado general de fusiones y adquisiciones. Los ingresos por colocación de capital disminuyeron 28% impulsados por una menor actividad de mercado y una disminución en la participación de cartera como resultado de fragmentación continua de la participación. Los ingresos por colocación de deuda aumentaron 1%, impulsados por aumento en la participación de cartera en inversiones de deuda y fuerte rendimiento de créditos grado de inversión en la segunda mitad de 2015, parcialmente compensado por menor actividad de mercado y disminución en la participación de cartera en créditos de alto rendimiento y apalancados.
- Los ingresos de *Tesorería y soluciones de intermediación* permanecieron mayormente sin variación. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos aumentaron 6%, mientras que el crecimiento continuó en los saldos de depósitos a lo largo de regiones y mejores márgenes, particularmente en *América del Norte*, fueron parcialmente compensados por disminuciones continuas en los saldos y márgenes de intermediación. Los saldos de depósitos al final del periodo aumentaron 3% (7% excluyendo el impacto de la conversión FX), en gran medida impulsados por *Asia* y *América Latina*. Los créditos promedio de intermediación disminuyeron 12% (9% excluyendo el impacto de la conversión FX), mientras que el negocio mantuvo volúmenes de originación mientras redujo los menores activos por márgenes y aumentó las ventas de activos para optimizar los rendimientos (ver “Administración del Riesgo Global-Riesgo de Liquidez” más adelante).
- Los ingresos de *Créditos corporativos* aumentaron 8%. Excluyendo el impacto de las ganancias/(pérdidas) sobre coberturas de créditos que devengan intereses, los ingresos disminuyeron 3%. Excluyendo el impacto de la conversión FX y las ganancias/(pérdidas) de coberturas

sobre créditos que devengan intereses, los ingresos aumentaron 3% mientras que el crecimiento continuo en los saldos promedio de créditos, menores costos de primas por coberturas y una mejora en los ajustes de mercado fueron parcialmente compensados por menores márgenes, particularmente en *EMOA*.

- Los ingresos de *Banca privada* aumentaron 8%, reflejando fuerza en *América del Norte*, *Asia* y *EMOA*, principalmente debido al crecimiento en los volúmenes de créditos y saldos de depósitos, mejores márgenes en banca y mayores ingresos por inversiones administradas, parcialmente compensado por compresión continua de márgenes en los créditos.

Dentro de *Servicios de mercados y valores*:

- Los ingresos de *mercados de renta fija* disminuyeron 7%, impulsados por *América del Norte*, principalmente debido a un ambiente volátil de intermediación durante 2015 debido a incertidumbre macroeconómica. La disminución en los ingresos de mercados de renta fija resultaron de una disminución en los ingresos de productos de márgenes (mercados de créditos, mercados garantizados y municipales), parcialmente compensado por fortaleza en las tasas y divisas. Los ingresos por tasas y divisas aumentaron 4% debido a mayores ingresos en los mercados locales y productos G10 en general, parcialmente compensado por el tipo de cambio G10.
- Los ingresos de *Mercados de capital* aumentaron 13%, reflejando principalmente mejor rendimiento a lo largo de los productos, incluyendo derivados y financiamiento prime, con fortaleza en *Asia* y *EMOA*.
- Los ingresos de *servicios de valores* aumentaron 4%. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos aumentaron 15%, reflejando mayor actividad de clientes y mayores saldos de clientes.

Los *Gastos* disminuyeron 2% mientras que los ahorros de eficiencia, el impacto de la conversión FX y los menores cargos por reposicionamiento fueron parcialmente compensados por mayores costos regulatorios y de cumplimiento y gastos de compensación.

Las *Reservas* aumentaron \$872 millones de dólares a \$929 millones de dólares, reflejando principalmente una creación neta de reserva para pérdidas crediticias (\$772 millones de dólares), comparado con una liberación neta de reserva para pérdidas crediticias (\$219 millones de dólares) en 2014. La creación neta de reserva para pérdidas crediticias incluyó aproximadamente \$530 millones de dólares para exposiciones del sector energético y relacionadas con el mismo, incluyendo \$250 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2015, debido a la disminución significativa en los precios de mercancías básicas durante la segunda mitad de 2015. (Para información adicional sobre las exposiciones de Citi al sector energético y relacionadas con éste, ver “Administración del Riesgo Global-Riesgo Crediticio-Crédito Corporativo” más adelante). El resto de la reserva durante 2015 fue principalmente debido a crecimiento de volúmenes y condiciones macroeconómicas generales.

La creación de reserva para pérdidas crediticias más alta durante 2015 fue parcialmente compensada por menores pérdidas crediticias netas. Las pérdidas crediticias netas disminuyeron 25%, principalmente debido a la ausencia de pérdidas crediticias netas de aproximadamente \$165 millones de dólares relacionadas con el programa de suministro de Petróleos Mexicanos (Pemex), en las cuales se incurrió durante 2014 (para información adicional, ver la Forma 8-K de Citi presentada ante la SEC el 28 de febrero de 2014), parcialmente compensadas por mayores pérdidas crediticias netas relacionadas con un número limitado de exposiciones del sector energético y relacionadas con el sector energético, incluyendo aproximadamente \$75 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2015.

Viendo hacia 2016, el costo del crédito en *ICG* dependerá en gran medida en el precio del petróleo y de otras mercancías

básicas así como las condiciones macroeconómicas. En la medida en que los precios de las mercancías básicas continúen a los niveles del cierre de 2015, o se deterioren aún más, *ICG* espera incurrir en creaciones adicionales de reservas para pérdidas crediticias en sus carteras del sector energético y relacionadas con éste, las cuales podrían ser significativas, y los créditos corporativos de Citi que no devengan intereses podrían resultar impactados negativamente. Dichos eventos, así como las condiciones macroeconómicas también podrían impactar negativamente el resto de las carteras de crédito corporativo de Citi.

2014 vs. 2013

La *Utilidad neta* aumentó 1%, principalmente impulsada por menores gastos, mayormente compensada por menores ingresos. Excluyendo el impacto de la pérdida neta por el fraude de \$360 millones de dólares en México en el cuarto trimestre de 2013, la utilidad neta disminuyó 1%, principalmente impulsada por los menores ingresos y mayores gastos, compensado en gran medida por menores costos crediticios.

- Los *Ingresos* disminuyeron 1%, reflejando menores ingresos en servicios de *Mercados y valores* (disminución del 8%), parcialmente compensado por mayores ingresos en *Banca* (incremento del 7% o 5% excluyendo las ganancias/(pérdidas) en coberturas de créditos que devengan intereses).

Dentro de *Banca*:

- Los ingresos de la *Banca de Inversión* aumentaron 7%, reflejando un ambiente general del mercado más fuerte y una mejor participación en el gasto de los clientes objetivo de ICG, parcialmente compensado por una modesta disminución en la participación global del mercado. La disminución en la participación global del mercado fue impulsada principalmente por colocación de capital y deuda y reflejó la fragmentación del mercado. Los ingresos por consultoría aumentaron 12%, reflejando el aumento de la actividad del cliente objetivo y una expansión del mercado general de Fusiones y Adquisiciones. los ingresos por colocación de capital aumentaron 18% muy en línea con el crecimiento general de las comisiones de mercado. Los ingresos de colocación de deuda permanecieron principalmente sin cambios.
- Los ingresos de *Tesorería y soluciones de intermediación* aumentaron 1%. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos aumentaron 3% mientras que los saldos más altos de depósitos continuos, los aumentos de cuotas y las actividades de intermediación fueron parcialmente compensados por el impacto de la comprensión de márgenes a nivel mundial. Los saldos de depósitos al final del periodo se mantuvieron sin cambio, pero aumentaron 3% excluyendo el impacto de la conversión FX, mayormente derivado de *América del Norte*. El promedio de créditos de intermediación disminuyeron 9% (7% excluyendo el impacto en la conversión FX).
- Los ingresos de *Financiamiento Corporativo* aumentaron 52%. Excluyendo el impacto de ganancias/(pérdidas) en sobre coberturas de créditos que devengan intereses, los ingresos aumentaron 15%, principalmente debido al crecimiento continuo en los saldos de créditos promedio y menores costos de financiamiento.
- Los ingresos de *Banca Privada* aumentaron 7% debido al crecimiento en los volúmenes de clientes del negocio y la mejora en los márgenes en banca, mayor actividad en mercados de capital y un incremento en los activos bajo la administración en inversiones administradas, parcialmente compensada por la compresión continua de márgenes en financiamientos.

Dentro de *Mercados y servicios de valores*:

- Los ingresos de *Mercados de Renta Fija* disminuyeron 11%, derivado de una disminución en las tasas e ingresos derivados de divisas, parcialmente compensado por un aumento en los ingresos de productos bursatilizados e ingresos por mercancías básicas. Los ingresos de tasas y divisas disminuyeron debido a los niveles históricos de volatilidad, incertidumbre alrededor de Rusia y Grecia y menor actividad de clientes en la primera mitad del 2014. Adicionalmente, la primera mitad del 2013 incluyó un fuerte desempeño en tasas y divisas, impulsado en parte por el impacto de la flexibilización cuantitativa a nivel mundial. Ingresos municipales y de los mercados de crédito disminuyeron debido a las condiciones comerciales difíciles resultantes de incertidumbres macroeconómicas, particularmente en el cuarto trimestre de 2014. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por el aumento en los productos bursatilizados e ingresos por mercancías básicas, principalmente en *América del Norte*.
- Los ingresos de *Mercados de Capitales* disminuyeron 1% principalmente reflejando la debilidad en EMOA, particularmente capital en efectivo, impulsado por la volatilidad en Europa, compensado principalmente por un mejor desempeño en finanzas prime (de alto nivel), debido al aumento en el flujo de los clientes.
- Los ingresos de *Servicios de Valores* aumentaron en 4%. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los ingresos aumentaron 5% debido al aumento en los volúmenes, activos bajo custodia y actividades generales de clientes.

Los *Gastos* disminuyeron 1% mientras que los ahorros de eficiencia, la ausencia de pérdida neta por fraude y menores compensaciones basadas en el rendimiento, fueron parcialmente compensados por mayores gastos de reposicionamiento y gastos legales y relacionados así como aumentos en costos regulatorios y de cumplimiento. Excluyendo el impacto de la pérdida neta por fraude, los gastos aumentaron 1% mientras que los mayores gastos de reposicionamiento y gastos legales y relacionados así como el aumento en costos regulatorios y de cumplimiento fueron parcialmente compensados por ahorros de eficiencia y menores compensaciones basadas en rendimiento.

Las *Reservas* disminuyeron 27% principalmente reflejando una liberación para compromisos crediticios no fondeados en la cartera de créditos corporativos, comparado con una creación en 2013, parcialmente compensado por mayores pérdidas netas crediticias y menores liberaciones de reservas para pérdidas crediticias impulsadas por un entorno económico mundial. Las pérdidas netas crediticias aumentaron 52%, principalmente relacionadas con el programa de suministro de Pemex durante 2014 así como cancelaciones relacionadas con una contraparte específica.

CORPORATIVO/OTROS

Corporativo/Otros incluye ciertos costos de funciones no asignadas del personal global (incluyendo financiamiento, riesgos, recursos humanos, legales y cumplimiento), otros gastos corporativos y operaciones globales no asignadas y gastos de tecnología, Tesorería Corporativa y operaciones discontinuadas. Al 31 de diciembre de 2015, *Corporativo/Otros* tuvo \$52 mil millones de dólares de activos, o 3%, del total de activos de Citigroup. Para información adicional, véase “Administración de Riesgo Global—Riesgo de Liquidez” más adelante.

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 | % Variación 2015 vs. 2014 | % Variación 2014 vs. 2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|-----------------|------------------------------|------------------------------|
| Ingresos por intereses netos | \$ (154) | \$ (224) | \$ (610) | 31 % | 63 % |
| Ingresos no derivados de intereses | 1,061 | 525 | 932 | NS | (44) |
| Total de ingresos, neto de gastos de intereses | \$ 907 | \$ 301 | \$ 322 | NS | (7)% |
| Total de gastos de operación | \$ 1,751 | \$ 6,020 | \$ 1,052 | (71)% | NS |
| Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | — | — | — | — | — |
| Pérdidas por operaciones continuas antes de impuestos | \$ (844) | \$ (5,719) | \$ (730) | 85 % | NS |
| (Beneficios) por impuestos a la utilidad | (1,339) | (344) | (216) | NS | (59) |
| Utilidad (pérdida) por operaciones continuas | \$ 495 | \$ (5,375) | \$ (514) | NS | NS |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neto de impuestos | (54) | (2) | 270 | NS | NS |
| Utilidad (pérdida) neta antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras | \$ 441 | \$ (5,377) | \$ (244) | NS | NS |
| Participaciones no controladoras | 18 | 43 | 87 | (58)% | (51) |
| Utilidad (pérdida) neta | \$ 423 | \$ (5,420) | \$ (331) | NS | NS |

NS No significativo

2015 vs. 2014

La utilidad neta fue de \$423 millones de dólares, en comparación con una pérdida neta de \$5.4 mil millones de dólares en 2014, reflejando de manera preponderante costos significativamente menores, un incremento en beneficios fiscales atribuible a reestructuras de entidades y a la resolución de ciertas auditorías a nivel local y estatal en el segundo trimestre de 2015, así como a mayores ingresos.

Los ingresos aumentaron de \$606 millones de dólares a \$907 millones de dólares, principalmente debido a ganancias sobre recompra de deuda durante el 2015, así como ventas de activos inmobiliarios durante el segundo trimestre de 2015; a su vez, el aumento en los ingresos se debe a mayores ingresos derivados de ventas de valores disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, AFS), compensados en parte por actividades de cobertura.

Los gastos disminuyeron de \$4.3 mil millones de dólares a \$1.8 mil millones de dólares, principalmente debido a menores gastos legales y gastos relacionados (\$796 millones de dólares, en comparación con \$4.4 mil millones de dólares en 2014), beneficios derivados de la conversión FX, así como una disminución en los cargos por reposicionamiento.

Durante el cuarto trimestre de 2015, se efectuó un cambio en la tasa de dividendos a la cual Citi tiene derecho a recibir dividendos, sobre las acciones representativas del capital social que debe tener en el Sistema de la Reserva Federal. De conformidad con los requisitos actuales, Citibank, N.A. (Citibank) debe adquirir acciones equivalentes al 3% de

su capital social y un superávit (así como un 3% adicional sujeto a un derecho de compra de la Junta de la Reserva Federal). Derivado de dicho cambio, a partir del 1 de enero de 2016, el dividendo al que Citi tiene derecho de recibir sobre dichas acciones será disminuido de una tasa fija del 6% a la cantidad que resulte menor de cualquiera de las siguientes operaciones (i) la tasa de alto rendimiento pagada sobre la nota de la Tesorería de Estados Unidos a 10 años, con base en la subasta inmediata anterior al pago de dividendos, y (ii) una tasa de 6%. Mientras que el impacto actual a los ingresos de *Corporativo/Otros* (en los cuales Citi refleja este pago de dividendos) estará basado en el número de acciones representativas del capital social del Sistema de la Reserva Federal que tenga Citi en cualquier momento, así como a las actividades operativas trimestre tras trimestre que impacten en los resultados de operaciones reflejados en **Corporativo/Otros**, con base en cantidades al final del año, Citi estima que este cambio podría tener un impacto negativo en los ingresos reflejados en *Corporativo/Otros* aproximadamente en \$160 millones de dólares anualmente en el futuro.

2014 vs. 2013

La pérdida neta se incrementó de \$5.1 mil millones de dólares a \$5.4 mil millones de dólares, principalmente debido a mayores costos legales y costos relacionados.

Los ingresos disminuyeron en 7% principalmente debido a menores ingresos derivados de ventas de valores AFS, así como de actividades de cobertura.

Los gastos incrementaron de \$5.0 mil millones de dólares a \$6.0 mil millones de dólares, principalmente debido a mayores costos legales y costos relacionados (\$4.4 mil millones de dólares, en comparación con \$172 millones de

dólares en 2013) así como a mayores costos regulatorios y de cumplimiento y a mayores cargos por reposicionamiento.

CITI HOLDINGS

Citi Holdings contiene los negocios y portafolios de activos restantes que Citigroup ha determinado que no forman parte del negocio principal de Citicorp. De conformidad con esta determinación, a partir del primer trimestre de 2016, las operaciones de consumo de Citi en Argentina, Brasil y Colombia serán reportadas como parte de Citi Holdings (para información adicional, véase “Segmentos de Citigroup” y “Citicorp” en la parte superior).

Al 31 de diciembre de 2015, los activos de Citi Holdings eran de aproximadamente \$74 mil millones de dólares, reflejando una disminución año tras año de 43% y de 33% desde el 30 de septiembre de 2015. La disminución de activos de \$36 mil millones de dólares desde el 30 de septiembre de 2015, consistió principalmente en desinversiones y reducciones, incluyendo, entre otros, la conclusión de las ventas de los negocios de tarjetas de crédito y de banca minorista de Citi en Japón, así como de OneMain Financial. Al 31 de diciembre de 2015, Citi ha firmado contratos para reducir los activos de GAAP de Citi Holdings por un monto adicional de \$7 mil millones de dólares en 2016, sujeto a las autorizaciones regulatorias correspondientes y a otras condiciones de cierre.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, los activos de consumo de Citi Holdings eran de aproximadamente \$64 mil millones de dólares, o aproximadamente el 86% de los activos de Citi Holdings. De dichos activos de consumo, aproximadamente \$38 mil millones de dólares, o el 59% de dichos activos, consistieron en hipotecas de *América del Norte* (hipotecas residenciales en primer lugar o créditos de capital de bienes raíces). Al 31 de diciembre de 2015, Citi Holdings representaba aproximadamente el 4% de los activos de GAAP en Citi y 11% de los activos ponderados al riesgo bajo Basilea III (basado en Enfoques Avanzados para determinar activos ponderados al riesgo).

| <i>En millones de dólares, salvo que se indique lo contrario</i> | 2015 | 2014 | 2013 | % Variación 2015 vs. 2014 | % Variación 2014 vs. 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Ingresos por intereses neto | \$ 3,704 | \$ 4,591 | \$ 4,348 | (19)% | 6 % |
| Ingresos no derivados de intereses | 4,133 | 3,258 | 2,427 | 27 | 34 |
| Ingresos totales, neto de gastos por intereses | \$ 7,837 | \$ 7,849 | \$ 6,775 | — % | 16 % |
| Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | | | | | |
| Pérdidas crediticias netas | \$ 1,066 | \$ 1,837 | \$ 3,264 | (42)% | (44)% |
| Liberación de reserva crediticia | (503) | (907) | (2,048) | 45 | 56 |
| Reserva para pérdidas crediticias | \$ 563 | \$ 930 | \$ 1,216 | (39)% | (24)% |
| Reserva para prestaciones y reclamaciones | 624 | 657 | 663 | (5) | (1) |
| Liberación para compromisos crediticios no fondeados | (26) | (10) | (10) | NS | — |
| Reservas totales para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | \$ 1,161 | \$ 1,577 | \$ 1,869 | (26)% | (16)% |
| Total de gastos de operación | \$ 4,615 | \$ 9,689 | \$ 7,910 | (52)% | 22 % |
| Utilidad (pérdida) por operaciones continuas antes de impuestos | \$ 2,061 | \$ (3,417) | \$ (3,004) | NS | (14)% |
| Impuestos a la utilidad (beneficios) | 1,003 | 57 | (1,133) | NS | NS |
| Utilidad (pérdida) por operaciones continuas | \$ 1,058 | \$ (3,474) | \$ (1,871) | NS | (86)% |
| Participaciones no controladoras | \$ 11 | \$ 6 | \$ 16 | 83 % | (63)% |
| Utilidad (pérdida) neta de Citi Holdings | \$ 1,047 | \$ (3,480) | \$ (1,887) | NS | (84)% |

| Total de ingresos, neto de gastos por intereses (excluyendo CVA/DVA) | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|--------------|----|---------|----|---------|--------------|-------|
| Total de Ingresos –según reportado | \$ | 7,837 | \$ | 7,849 | \$ | 6,775 | — % | 16 % |
| CVA/DVA ⁽¹⁾ | | (15) | | (47) | | 3 | 68 | NS |
| Total de ingresos—Excluyendo CVA/DVA | \$ | 7,852 | \$ | 7,896 | \$ | 6,772 | (1)% | 17 % |
| Información de balance general (en miles de millones de dólares) | | | | | | | | |
| Activos promedio | \$ | 112 | \$ | 144 | \$ | 173 | (22)% | (17)% |
| Rendimiento sobre activos promedio | | 0.93% | | (2.42)% | | (1.09)% | | |
| Razón de eficiencia | | 59 | | 123 | | 117 | | |
| Total de activos al final del periodo | \$ | 74 | \$ | 129 | \$ | 154 | (43) | (16) |
| Total de créditos al final del periodo | | 45 | | 79 | | 100 | (43) | (21) |
| Total de depósitos al final del periodo | | 7 | | 17 | | 69 | (59) | (75) |

(1) FVA se incluye en CVA para efectos de presentación. Para información adicional, véase la Nota 25 de los Estados Financieros Consolidados.

NS No Significativo

El análisis de los resultados de operaciones de Citi Holdings más adelante, excluye el impacto de CVA/DVA para todos los periodos presentados. Las presentaciones de los resultados de operaciones, excluyendo el impacto de CVA/DVA no son indicadores financieros GAAP. Citi considera que la presentación de los resultados de Citi Holdings excluyendo el impacto de CVA/DVA es una representación más significativa de los fundamentos subyacentes del negocio. Para una reconciliación de estas métricas con los resultados reportados, véase tabla anterior.

2015 vs. 2014

La utilidad neta fue de \$1.1 mil millones de dólares, una mejora frente a una pérdida neta de \$3.5 mil millones de dólares en 2014, principalmente debido al impacto del acuerdo hipotecario en 2014 (véase “Resumen Ejecutivo” anteriormente). Excluyendo el acuerdo hipotecario, la utilidad neta incrementó en \$782 millones de dólares, principalmente debido a una disminución en los gastos y en pérdidas crediticias netas, compensadas en parte por una liberación de reserva para pérdidas crediticias neta menor. A pesar de que Citi Holdings espera una utilidad positiva durante 2016, dada la venta de activos significativos y una disminución general de los activos de Citi Holdings durante 2015, no se espera que se genere el mismo nivel de utilidad neta en 2016 que el generado en 2015.

Los ingresos disminuyeron en 1%, principalmente impulsados por la reducción general de la cartera, el impacto de la amortización de deuda de alto costo y al impacto del registro de pérdidas crediticias de OneMain Financial como una reducción en los ingresos durante el inicio del segundo trimestre de 2015, compensado mayormente por un incremento en las ganancias derivadas de ventas de activos, incluyendo durante el cuarto trimestre de 2015 derivado de ventas de OneMain Financial y de los negocios de banca minorista y de tarjetas de crédito en Japón.

Los gastos disminuyeron en 52%. Excluyendo el impacto del acuerdo hipotecario, los gastos disminuyeron en 22%, principalmente debido a la disminución en curso de activos y a una disminución en costos legales y relacionados (\$420 millones de dólares en comparación con \$986 millones de dólares en 2014).

Las reservas disminuyeron en 26%. Excluyendo el impacto del acuerdo hipotecario, las reservas disminuyeron en 24%, debido a pérdidas crediticias netas menores, compensada parcialmente por menores liberaciones de reservas para pérdidas netas. Las pérdidas crediticias netas disminuyeron en 42% principalmente debido al impacto del registro de las pérdidas crediticias netas de OneMain Financial como una reducción en los ingresos, así como a las mejoras continuas en hipotecas de América del Norte y niveles de activos en general más bajos. La liberación de reserva neta disminuyó en 42%. Excluyendo el impacto del acuerdo hipotecario, la liberación de reserva neta disminuyó de 46% a \$529 millones de dólares, principalmente debido a menores liberaciones en relación con la cartera hipotecaria de América del Norte dado que dicha cartera ha sido reducida y el crédito ha mejorado.

2014 vs. 2013

La pérdida neta aumentó \$1.6 mil millones de dólares llegando a \$3.5 mil millones de dólares, principalmente debido al impacto del acuerdo hipotecario, parcialmente compensado por mayores ingresos y menores costos de

crédito. Excluyendo el acuerdo hipotecario, la utilidad neta aumentó en \$2.2 mil millones de dólares to \$275 millones de dólares, principalmente debido a menores gastos, menores pérdidas crediticias netas y mayores ingresos, parcialmente compensados por una menor liberación de reserva de pérdida crediticia neta.

Los ingresos aumentaron 17%, principalmente impulsados por las ganancias por venta de activos, incluyendo ventas de operaciones de consumo en Grecia y España en el tercer trimestre de 2014, menores costos de fondeo y la ausencia de creación de reservas para recompra de hipotecas residenciales y reclamaciones de garantías en comparación con 2013, parcialmente compensado por las pérdidas por amortización de deuda asociada con el fondeo de los activos de Citi Holdings.

Los gastos aumentaron en 22%. Excluyendo el impacto del acuerdo hipotecario, los gastos bajaron 25%, principalmente impulsados por menores costos legales y relacionados (\$986 millones de dólares comparado con \$2.6 mil millones de dólares en 2013) así como la continua disminución en activos.

Las Reservas disminuyeron 16%. Excluyendo el impacto del acuerdo hipotecario, las reservas bajaron 19% impulsado por una disminución del 44% en pérdidas crediticias netas principalmente debido a las mejoras continuas en hipotecas de América del Norte y niveles de activos en general más bajos. La liberación de reserva neta disminuyó en 55%. Excluyendo el impacto del acuerdo hipotecario, la liberación de reserva neta disminuyó 53%, principalmente debido a menores liberaciones de reserva neta en relación con la cartera de hipotecas de América del Norte, compensada parcialmente con menores costos sobre ventas de activos.

Seguro de Protección de Pagos (por sus siglas en inglés, PPI)

La venta de PPI por instituciones financieras en el Reino Unido ha estado sujeta a una revisión a fondo y a supervisión de los reguladores de Reino Unido y, más recientemente, de la Suprema Corte del Reino Unido. Para información adicional sobre PPI, véase “Citi Holdings” en el Reporte Anual de Citi en la Forma 10-K para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, presentado ante la SEC el 3 de marzo de 2014.

El PPI está diseñado para cubrir el reembolso de créditos de clientes ante determinados eventos, tales como la enfermedad crónica o el desempleo. La Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido *UK Financial Conduct Authority* (por sus siglas en inglés, FCA) ha encontrado ciertos problemas en la industria relacionados a la venta de estos productos, incluyendo el hecho de que ciertos clientes no se percaten de que el costo de las primas del PPI hubiere sido agregado a su crédito, así como que el PPI fuera inadecuado para el cliente. La compensación generalmente implica el reembolso de las primas y de los intereses contractuales aplicables, así como el pago de una pena convencional

compensatoria del 8%. Adicionalmente, durante el cuarto trimestre de 2014, la Suprema Corte del Reino Unido, al resolver un caso (Plevin) en relación con el PPI, de conformidad con el cual la corte determinó que, independientemente de la venta del contrato del PPI, el contrato del PPI en cuestión era “injusto” dada las altas comisiones sobre ventas obtenidas y a la falta de revelación de información al cliente en relación con las mismas.

Durante el cuarto trimestre de 2015, la FCA emitió una opinión consultiva que propuso (1) un plazo para reclamaciones en relación con el PPI (tanto en reclamaciones Plevin como reclamaciones distintas a Plevin) de dos años a partir de la fecha efectiva de las reglas finales; (2) una campaña encabezada por la FCA dirigida a los clientes previo a dicho plazo, financiada con fondos de bancos; y (3) la falta de revelación de una comisión sobre ventas de 50% o superior se consideraría injusta al evaluar una reclamación de PPI y requeriría que se reembolse al cliente la diferencia entre la comisión pagada y el interés superior al 50%. Se espera que las reglas finales de la FCA se emitan en primavera de 2016.

Durante 2015, Citi aumentó sus reservas de PPIs por aproximadamente en \$153 millones de dólares (de los cuales \$65 millones de dólares fueron registrados en Citi Holdings, y \$88 millones de dólares fueron registrados en Operaciones Discontinuas), incluyendo un aumento en la reserva de \$106 millones de dólares durante el cuarto trimestre de 2015 (\$39 millones de dólares que fueron registrados en Citi Holdings y \$67 millones de dólares que fueron registrados en Operaciones Discontinuas). El incremento para el año completo 2015, se compara con un aumento de \$118 millones de dólares durante 2014. Mientras que el nivel general de reclamaciones no varió generalmente durante 2015, el incremento en las reservas durante 2015, incluyendo el cuarto trimestre de 2015, se debió en parte debido al caso Plevin y a los criterios establecidos en la opinión consultiva de la FCA, incluyendo la campaña de comunicación a clientes propuesta.

La reserva de PPIs de Citi al final de 2015 fue de \$262 millones de dólares (en comparación con una reserva de \$225 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014). Acciones adicionales en relación con la reserva en 2016, de haberlas, dependerán mayormente de la fecha de emisión y respuesta a las reglas finales de la FCA, incluyendo el nivel de respuesta por parte de los clientes a la campaña de comunicación.

ACUERDOS FUERA DEL BALANCE GENERAL

Citigroup celebra diversos tipos de acuerdos fuera de balance general en el curso ordinario de los negocios. La participación de Citi en estos acuerdos puede tomar distintas formas incluyendo sin limitar:

- Adquirir o conservar intereses residuales y otros intereses en entidades de propósito especial no consolidadas, tales como cuentas por cobrar de tarjetas de crédito, entidades de bursatilización respaldadas por hipotecas y otros activos;
- Mantener deudas preferentes (*senior*) y subordinadas, intereses en entidades limitadas y generales e intereses de capital en otras entidades de propósito especial no consolidadas;
- proporcionar garantías, indemnizaciones, compromisos crediticios, cartas de crédito y declaraciones y garantías, y
- celebrar contratos de arrendamiento operativo de inmuebles y equipo.

Citi celebra estos acuerdos por una variedad de propósitos de negocios. Por ejemplo, los acuerdos de bursatilización ofrecen a los inversionistas acceso a flujos de efectivo específicos y riesgos creados a través de un proceso de bursatilización. Los acuerdos de bursatilización también

ayudan a Citi y a los clientes de Citi en la monetización de sus activos financieros y adquisición de financiamiento a tasas más favorables que Citi o sus clientes pudieran obtener de otra manera.

La siguiente tabla muestra la información de los diversos acuerdos de Citi fuera del balance general revelada en esta Forma 10K. Adicionalmente, véase las Notas 1, 22 y 27 de los Estados Financieros Consolidados.

Tipos de acuerdos fuera de balance general revelados en esta Forma 10K.

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Intereses variables y otras obligaciones, incluyendo obligaciones contingentes derivadas de intereses variables en VIEs no consolidados | Véase Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados. |
| Cartas de crédito, préstamos y otros compromisos | Véase Nota 27 de los Estados Financieros Consolidados. |
| Garantías | Véase Nota 27 de los Estados Financieros Consolidados. |
| Arrendamientos | Véase Nota 27 de los Estados Financieros Consolidados |

OBLIGACIONES CONTRACTUALES

La siguiente tabla incluye información de las obligaciones contractuales de Citigroup, según se especifica y agrega de conformidad con los requerimientos de la SEC.

| En millones de dólares | Obligaciones contractuales por año | | | | | | |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | En Adelante | Total |
| Obligaciones de deuda a largo plazo —principal ⁽¹⁾ | \$ 43,537 | \$ 34,345 | \$ 31,416 | \$ 19,153 | \$ 9,377 | \$ 63,447 | \$ 201,275 |
| Obligaciones de deuda a largo plazo—pagos por intereses ⁽²⁾ | 5,960 | 4,667 | 3,575 | 2,736 | 2,262 | 29,332 | 48,532 |
| Obligaciones de operación y arrendamiento financiero | 1,238 | 1,002 | 778 | 698 | 567 | 4,483 | 8,766 |
| Obligaciones de Compra ⁽³⁾ | 612 | 547 | 258 | 246 | 240 | 500 | 2,403 |
| Otros pasivos ⁽⁴⁾ | 29,015 | 732 | 772 | 192 | 276 | 3,462 | 34,449 |
| Total | \$ 80,362 | \$ 41,293 | \$ 36,799 | \$ 23,025 | \$ 12,722 | \$ 101,224 | \$ 295,425 |

- (1) Para información adicional sobre las obligaciones de deuda de largo plazo véase “Administración de Riesgo Global—Riesgo de Liquidez” más adelante y la nota 18 de los Estados Financieros Consolidados.
- (2) Las obligaciones contractuales relacionadas con el pago de intereses de deuda de largo plazo para 2016-2020 son calculados mediante la aplicación de una tasa de interés de promedio ponderado (3.32%) al 31 de diciembre de 2015 en la deuda de largo plazo vigente al promedio de obligaciones contractuales remanentes de deuda a largo plazo para cada uno de esos años. Los pagos de interés “En lo sucesivo” en los años remanentes al vencimiento de deuda de largo plazo (para 2021-2098) son calculados mediante la aplicación de tasa de interés vigente en las obligaciones contractuales remanentes en deuda de largo plazo para cada uno de esos años.
- (3) Las obligaciones de compra consisten en obligaciones para comprar bienes o servicios que son exigibles y legalmente vinculantes para Citi. Para efectos de esta presentación, las obligaciones de compra se incluyen en la tabla de arriba a través de la fecha de terminación de los acuerdos respectivos, incluso si el contrato es renovable. Muchos de los acuerdos de compra de bienes o servicios incluyen cláusulas que permitirían a Citi cancelar el acuerdo con una notificación específica; sin embargo, el impacto no está incluido en la tabla de arriba (a menos que Citi ya haya notificado a la contraparte de su intención de dar por terminado el acuerdo).
- (4) *Otros pasivos* reflejados en el Balance general Consolidado de Citigroup incluye cuentas por pagar, gastos acumulados, posiciones fiscales inciertas, en que han incurrido y que serán pagados en efectivo, las reservas legales acumulados no están incluidas en la tabla de arriba. También incluye contribuciones discrecionales en 2016 para prestaciones laborales obligatorias para Citi en relación con planes de pensiones, posteriores al retiro y posteriores al empleo, así como planes de contribuciones definidos.

RECURSOS DE CAPITAL

Visión General

El capital es principalmente utilizado para sostener los activos en los negocios de Citi y para absorber pérdidas crediticias, de mercado y operacionales. Citi principalmente genera capital a través de las ganancias de sus negocios de operación. Citi puede aumentar su capital mediante la emisión de acciones ordinarias, acciones preferentes perpetuas no acumulativas y capital emitido a través de premios en los planes de beneficios para empleados, entre otras emisiones. Durante el 2015, Citi continuó obteniendo capital a través de emisiones de acciones preferentes no acumulativas perpetuas por un monto aproximado de \$6.3 mil millones de dólares, resultando en un total de aproximadamente \$16.7 mil millones de dólares en circulación al 31 de diciembre de 2015.

Adicionalmente, durante el 2015, Citi retornó un total de aproximadamente \$5.9 mil millones de dólares de capital a accionistas comunes a través de recompras de acciones (aproximadamente de 101 millones de acciones comunes) y pagos de dividendos. Adicionalmente, los niveles de capital de Citi pudieran verse también afectados por los cambios en las normas contables y regulatorias, así como el impacto de los acontecimientos futuros en los resultados de los negocios de Citi, tales como las disposiciones corporativas y de activos.

Administración del Capital

El marco de trabajo de la administración del capital de Citigroup está diseñado para asegurar que Citigroup y sus principales subsidiarias mantengan suficiente capital consistente con el perfil de riesgo respectivo a cada una de las entidades, los objetivos de administración, y todas las disposiciones aplicables y recomendaciones. Citi evalúa de manera adecuada el capital contra una serie de objetivos internos de capital, diseñados para evaluar el nivel del capital de la empresa, en un ambiente económico esperado y estresado. En las metas cuantitativas de capital hay consideraciones estratégicas relacionadas con el capital, centrado en preservar y cimentar una fuerza financiera. El Comité de Capital de Citigroup, con la supervisión del Comité de Manejo de Riesgos del Consejo de Administración de Citigroup, es responsable de la estructura de capital total de Citi, incluyendo la valoración del capital y la planeación de procesos, que está integrado al plan de capital de Citi. La administración de balances generales, incluyendo la vigilancia de la adecuación de capital de las subsidiarias de Citigroup, es regulada por el Comité de Activos y Pasivos de cada entidad. Para información adicional en relación con la planeación y los ejercicios de prueba de estrés, véase “Planeación de Capital y Pruebas de Estrés” a continuación.

Estándares actuales de Capital Regulatorio

Citi está sujeto a estándares de capital regulatorio emitidos por la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) los cuales, a partir del 2014, constituyen las reglas Basilea III de E.U.A. Dichas reglas establecen un marco integrado

de adecuación de capital, abarcando tanto razones de capital basadas en riesgo como razones de apalancamiento.

Razones de capital basadas en riesgo

Las reglas Basilea III de E.U.A. establecen la composición de capital regulatorio (incluyendo la aplicación de ajustes y deducciones de capital regulatorio), así como dos metodologías integrales (un Enfoque Estandarizado y Enfoques Avanzados) para medir el total de activos ponderados al riesgo. El total de activos ponderados al riesgo bajo los Enfoques Avanzados, que son fundamentalmente basados en modelos, incluyen activos relacionados con créditos, de mercado y activos ponderados al riesgo operativo. Por otro lado, el Enfoque Estandarizado excluye los activos ponderados al riesgo operativo y generalmente aplica ponderaciones de supervisión al riesgo prescritas a categorías amplias de exposiciones al riesgo crediticio. Derivado de lo anterior, los activos ponderados al riesgo calculados bajo los Enfoques Avanzados son más sensibles al riesgo que aquellos calculados bajo el Enfoque Estandarizado. Los activos ponderados al riesgo de mercado se derivan de forma generalmente consistente bajo ambos enfoques.

Las reglas Basilea III de E.U.A. establecen un mínimo fijo para las razones de Capital Común Tier 1, Tier 1 Capital y Capital Total, los cuales fueron sustancialmente para todas las entidades bancarias de E.U.A., incluyendo a Citi y Citibank, N.A. (Citibank). Adicionalmente, dichas reglas establecen tanto un Margen de Conservación de Capital fijo como un Margen de Capital Anti cíclico discrecional, que estarían disponibles para absorber pérdidas por adelantado ante cualquier menoscabo de capital regulatorio por debajo de los requerimientos de la razón de capital basada en riesgo mínima. En diciembre de 2015, la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) votó a favor de establecer un Margen de Capital Anti cíclico de 0%, y emitió una propuesta de un marco para implementar el Margen de Capital Anti cíclico en el futuro. Para información adicional en relación con la declaración sobre la política propuesta por la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) acerca del Margen de Capital Anti cíclico, véase la sección “Desarrollo de Estándares de Capital Regulatorio” a continuación.

En adición a lo anterior, las reglas Basilea III de E.U.A. implementan la “disposición de capital mínimo” de la reconocida “Reforma Collins (*Collins Amendment*)” del Acta Dodd-Frank, que establece un requisito a las entidades bancarias que utilicen Enfoques Avanzados, tales como Citi y Citibank, de calcular cada una de las tres razones de capital basadas en riesgo (Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total) tanto bajo el Enfoque Estandarizado a partir del 1 de enero de 2015 (o para 2014, previo a la vigencia del Enfoque Estandarizado, bajo las reglas de capital de riesgo crediticio de Basilea I riesgo de mercado de Basilea II.2.) como bajo Enfoques Avanzados; adicionalmente, se establece el requisito de que se documente de manera pública (así como que se mida el

cumplimiento de conformidad) la razón de capital basada en riesgo que resulte más baja.

Recargo a GSIBs

En agosto de 2015, la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) emitió reglas finales que imponen un recargo de capital basado en riesgo a aquellas entidades controladoras de bancos de Estados Unidos que estén identificadas como un banco de importancia global sistemática de la compañía tenedora (GSIB por sus siglas en inglés), incluyendo a Citi. El recargo GSIB incrementa el Margen de Conservación de Capital y, de ser aplicable, cualquier Margen de Capital Anti cíclico, pudiendo derivar en restricciones a la distribución de utilidades (dividendos, recompras de capital y bonos discrecionales a ejecutivos) en caso de que el margen expandido fuere superado para absorber pérdidas durante periodos de dificultades financieras o económicas, conforme al grado en que dichas restricciones estén basadas, en la medida en que el margen expandido fuere rebasado.

Bajo las reglas finales de la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*), la identificación de una GSIB se basa fundamentalmente en indicadores cuantitativos subyacentes a cinco categorías amplias ponderadas de importancia sistemática: (i) tamaño, (ii) interconexión, (iii) actividad transfronteriza, (iv) sustituibilidad, y (v) complejidad. A excepción del tamaño, las demás categorías se conforman por múltiples indicadores de igual peso, sumando un total de 12 indicadores.

Una entidad controladora de bancos en E.U.A. que sea designada como una GSIB bajo la metodología establecida deberá calcular, de manera anual, un recargo utilizando dos métodos y estará sujeta al recargo que resulte superior de ambos métodos. El primer método (“método 1”) está basado en las mismas cinco categorías amplias de importancia sistemática para identificar una GSIB. Bajo el segundo método (“método 2”), la categoría de sustituibilidad se reemplaza con una medición cuantitativa que busca evaluar la medida en que una GSIB dependa de fondeo al por mayor en el corto plazo. Adicionalmente, el método 1 incorpora medidas relativas de importancia sistemática a lo largo de ciertas entidades bancarias a nivel global, así como un tipo de cambio a final del año, mientras que el método 2 utiliza medidas fijas de importancia sistemática y aplica un tipo de cambio promedio considerando un periodo de tres años. Generalmente, el recargo derivado del método 2 resulta superior que aquel calculado conforme al método 1.

En caso de que la importancia sistemática de una GSIB varíe de un año a otro de una manera en que esté sujeta a un recargo mayor, dicho recargo mayor no sería aplicable durante un año completo (un recargo mayor calculado al 31 de diciembre de 2016 no sería aplicable hasta el 1 de enero de 2018). No obstante lo anterior, en caso de que la importancia sistemática de una GSIB varíe de una manera tal que dicha GSIB estuviere sujeta a un recargo menor, dicha GSIB estaría sujeta a dicho recargo menor al inicio del siguiente año (e.g. un recargo menor calculado al 31 de diciembre de 2016 sería aplicable a partir del 1 de enero de 2017).

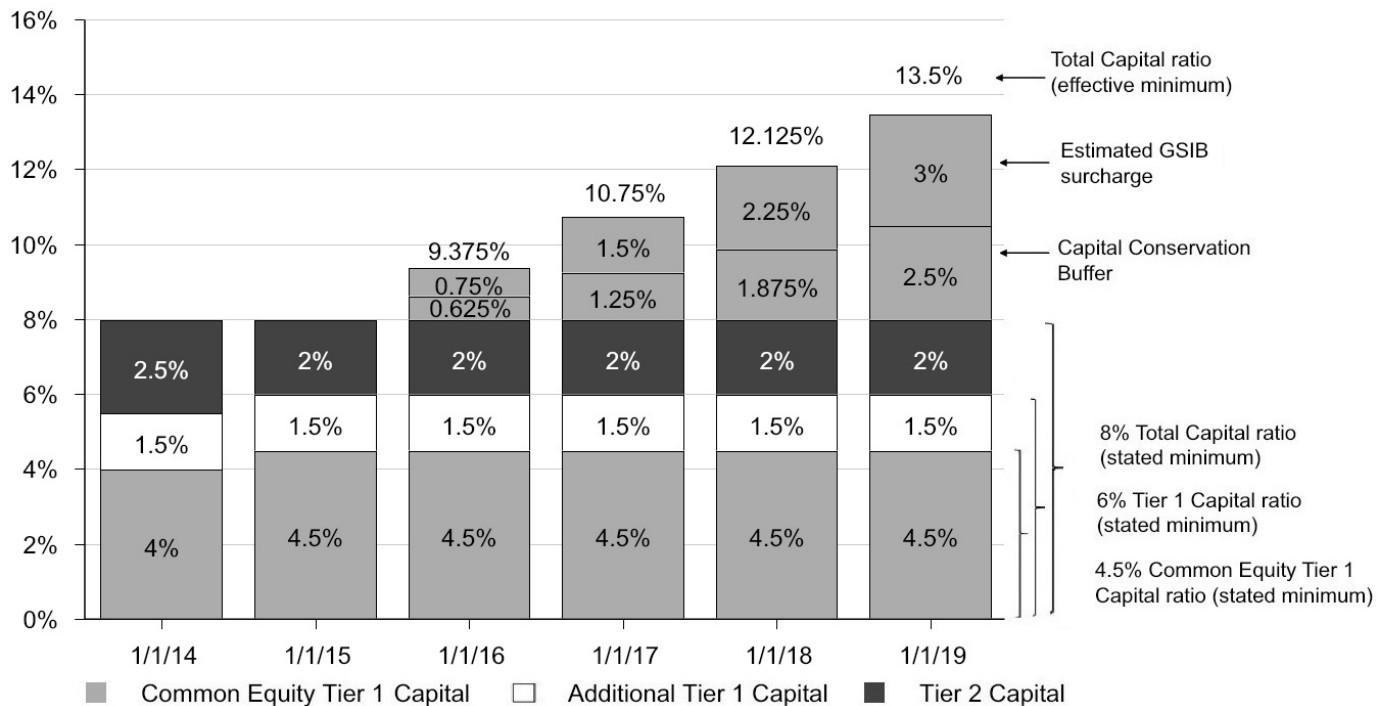
Los recargos a GSIBs bajo las reglas finales, que deben estar compuestos por Capital Común Tier 1 en su totalidad, varían inicialmente en un rango entre 1.0% y 4.5% de los activos ponderados al riesgo totales. El recargo a GSIBs inicial de Citi, al 1 de enero de 2016, basado principalmente en medidas cuantitativas de importancia sistemática de 2014 (distintas al fondeo al por mayor a corto plazo bajo el método 2, con base en información de 2015) es de 3.5%. No obstante lo anterior, los esfuerzos continuos de Citi durante 2015 en relación con la eficiencia de manejo de su balance general han derivado en un puntaje menor para sustancialmente todas las medidas cuantitativas de importancia sistemática, reduciendo por tanto el recargo a GSIBs estimado aplicable para Citi a un 3%, derivado también del método 2, que sería aplicable a partir del 1 de enero de 2017.

Disposiciones transitorias

Las reglas de Basilea III de E.U.A., contienen diversas disposiciones transitorias diferidas a lo largo de varios años (incorporaciones y eliminaciones graduales) con respecto a requisitos de Capital Común Tier 1 fijo mínimo y de razón de Capital Tier 1, sustancialmente todos los ajustes y deducciones de capital regulatorio, así como instrumentos de Capital Tier 1 no calificado y Capital Tier 2 (tales como valores fiduciarios preferentes no respaldados y ciertas emisiones de deuda subordinada). Adicionalmente, el recargo a las GSIBS será introducido paralelamente con el Margen de Conservación de Capital mínimo y, de ser aplicable, cualquier Margen de Capital Anti cíclico, comenzará en fase transitoria el 1 de enero de 2016 y se aplicará en su totalidad a partir del 1 de enero de 2019. Con excepción a los valores fiduciarios preferentes no respaldados, que no tendrán una eliminación gradual sino hasta el 1 de enero de 2022, y los demás márgenes de capital y los recargos a las GSIBs que no se incorporen gradualmente hasta el 1 de enero de 2019, todas las demás disposiciones transitorias se reflejarán en las razones de capital regulatorio de Citi a partir del 1 de enero de 2018. Citi considera que dichas disposiciones transitorias serán implementadas en su totalidad al 1 de enero de 2019 (implementación total), con la inclusión de los márgenes de capital y los recargos a las GSIBs.

La siguiente gráfica establece el progreso transicional a una implementación total para el 1 de enero de 2019 de los componentes del capital regulatorio (por ejemplo, incluyendo el Margen de Conservación de Capital mandatorio de 2.5% y el Margen de Capital Anti cíclico a su nivel actual del 0%, así como un recargo a GSIBs estimado del 3%) incluyendo las razones mínimas efectivas basadas en el capital de riesgo.

Acuerdos Transitorios de Basilea III: Razones Mínimas de Capital de Riesgo



La siguiente tabla presenta los acuerdos transitorios (incorporaciones y eliminaciones graduales) de conformidad con las Reglas Finales Basilea III de E.U.A. para los ajustes de capital significativos y deducciones relativas a Citi.

Acuerdos Transitorios de Basilea III: Ajustes Regulatorios de Capital Significativos y Deducciones

| | 1 de enero | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Incorporaciones de Ajustes Regulatorios de Capital Significativos y Deducciones | | | | | |
| Capital Común Tier 1 ⁽¹⁾ | 20 % | 40 % | 60 % | 80 % | 100 % |
| Capital Común Tier 1 ⁽²⁾ | 20 % | 40 % | 60 % | 80 % | 100 % |
| Capital Adicional Tier 1 ⁽²⁾⁽³⁾ | 80 % | 60 % | 40 % | 20 % | 0 % |
| | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Eliminaciones graduales de Ajustes de Capital Significativo AOCI | | | | | |
| Capital Común Tier 1 ⁽⁴⁾ | 80 % | 60 % | 40 % | 20 % | 0 % |

- (1) Incluye incorporaciones de deducciones de Capital Común Tier 1 para todos los activos intangibles, excepto crédito mercantil y Derechos de Administración de Servicios de Hipotecas (por sus siglas en inglés, MSR); y el exceso sobre las limitaciones del 10%/15% para activos por impuestos diferidos que surgen de diferencias temporales, inversiones significativas en acciones comunes en instituciones financieras no consolidadas y MSRs. El crédito mercantil (incluyendo el crédito mercantil "implícito" en la valuación de las inversiones significativas en acciones comunes en instituciones financieras no consolidadas) es completamente deducido en el Capital Común Tier 1 empezando el 1 de enero de 2014. La cantidad de otros activos intangibles, excepto de MSRs, no deducidos en Capital Común Tier 1 son ponderados al riesgo al 100%, al igual que el exceso sobre las limitaciones del 10%/15% para activos por impuestos diferidos que surgen de diferencias temporales, las inversiones significativas en acciones comunes en instituciones financieras no consolidadas y MSRs antes de la implementación total de las reglas de Basilea III de E.U.A. Después de la completa implementación de estas Reglas, la cantidad de los impuestos diferidos por diferencias temporales, las inversiones significativas en acciones comunes en instituciones financieras no consolidadas y MSRs no deducidos en el Capital Común Tier 1, son ponderadas al riesgo al 250%
- (2) Incluye incorporaciones de deducciones de Capital Común Tier 1 relacionados a los impuestos diferidos de activos que surgen de pérdida operativa neta, crédito fiscal extranjero y amortizaciones (*carryforwards*) de créditos empresariales y activos netos de planes de pensión definidos; y las incorporaciones de ajuste de

Capital Común Tier 1 por ganancias (pérdidas) netas no realizadas acumuladas relacionadas a cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a la calidad crediticia de Citi.

- (3) En la medida en que el Capital Adicional Tier 1 no sea suficiente para absorber ajustes de capital y deducciones regulatorias, este exceso será aplicado contra Capital Común Tier 1.
- (4) Incluye las eliminaciones graduales de Capital Común Tier 1 de ajustes relacionados a ganancias (pérdidas) no realizadas en valores de deuda disponibles para su venta (por sus siglas en inglés) AFS; ganancias no realizadas de valores de capital disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, AFS); ganancias (pérdidas) no realizadas en valores mantenidos para su venta (por sus siglas en inglés, HTM) incluidos en Otra Utilidad Integral Acumulada (pérdida) (por sus siglas en inglés, AOCl); y ajustes de planes de beneficios definidos.

Razón de Apalancamiento Tier 1

Bajo las reglas de Basilea III de E.U.A., Citi, así como principalmente todas las entidades bancarias de E.U.A., debe mantener una razón de Apalancamiento de Tier 1 mínima de 4%. La razón de Apalancamiento Tier 1, una medida no basada en riesgo de idoneidad de capital, se define como Capital Tier 1 como un porcentaje del promedio trimestral ajustado de activos menos deducciones de Capital Tier 1.

Razón de Apalancamiento Complementaria

Las entidades bancarias que utilizan Enfoques Avanzados, adicionalmente deben calcular una razón de apalancamiento complementaria, que difiere significativamente de la razón de Apalancamiento Tier 1, incluyendo adicionalmente ciertas exposiciones fuera del balance dentro del denominador del ratio (Exposición Total al Apalancamiento). La razón de Apalancamiento Complementaria representa el Capital Tier 1 al final del periodo a la Exposición Total al Apalancamiento, definiendo la última como la suma del promedio diario de los activos fuera del balance para el trimestre y el promedio de ciertas exposiciones fuera del balance calculadas al último día de cada mes del trimestre, menos las deducciones de Capital Tier 1. Las entidades bancarias que utilizan Enfoques Avanzados deberán mantener una razón de Apalancamiento Complementaria mínima fija de 3% a partir del 1 de enero de 2018, reflejando esta información de manera pública desde el 1 de enero de 2015.

Adicionalmente, las GSIBs de Estados Unidos y sus instituciones subsidiarias de depósitos asegurados, incluyendo a Citi y Citibank, están sujetos a estándares de razón de Apalancamiento Complementaria reforzados. Los estándares de razón de Apalancamiento Complementaria reforzados establecen un margen de apalancamiento de 2% para GSIBs de E.U.A en adición al requisito de una razón de Apalancamiento Complementaria mínima fija de 3% bajo las reglas de Basilea III de E.U.A. En caso de que una GSIBs de E.U.A. no exceda el margen de apalancamiento en 2%, estará sujeta a restricciones onerosas incrementadas (dependientes de la medida del incumplimiento) en relación con distribuciones de capital y pago de bonos discrecionales a ejecutivos. De conformidad con lo anterior, las GSIBs de E.U.A., están sujetas a un requerimiento de una razón mínima de Apalancamiento Complementaria de 5%. Adicionalmente, las instituciones depositarias aseguradas subsidiarias de GSIBs de Estados Unidos, incluyendo a Citibank, deben mantener una razón de Apalancamiento Complementaria de 6% que deberá ser considerada “bien capitalizada” bajo el marco de Acciones

Correctivas Oportunas (por sus siglas en inglés, PCA) establecido por las reglas de Basilea III de E.U.A.

Citi y Citibank deben cumplir con estos requisitos fortalecidos de razones de capital mínimo efectivo a partir del 1 de enero de 2018.

Marco de Acciones Correctivas Oportunas

Las reglas de Basilea III de E.U.A. modificaron las reglas PCA que son aplicables a instituciones de depósitos aseguradas en ciertos aspectos.

De manera general, las reglas PCA establecen que las entidades bancarias de E.U.A. deberán implementar limitaciones estrictas a las actividades de instituciones de depósito aseguradas que no cumplan con ciertos límites de capital regulatorio. El marco de PCA contiene cinco categorías de adecuación de capital medidas por razones de capital basadas en riesgo y de apalancamiento: (i) “bien capitalizado”; (ii) “capitalizado adecuadamente”; (iii) “descapitalizado”; (iv) “significativamente descapitalizado”; y (v) “críticamente descapitalizado.”

De conformidad con lo anterior, al inicio del 1 de enero de 2015, una institución de depósitos asegurada, tal como Citibank, deberá mantener razones mínimas de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1, Capital Total y Apalancamiento Tier 1 de 6.5%, 8%, 10% y 5%, respectivamente, para ser consideradas “bien capitalizadas”. Adicionalmente, las instituciones depositarias aseguradas que utilicen Enfoques Avanzados, tales como Citibank, deberán mantener una razón de Apalancamiento Complementaria mínima de 6%, aplicable a partir del 1 de enero de 2018, para ser considerada “bien capitalizada.”

Planeación de Capital y Pruebas de Estrés

Citi está sujeto a una evaluación anual por parte de la Junta de la Reserva Federal (Federal Reserve Board) para determinar si Citi tiene procedimientos de planeación de capital efectivos, así como capital regulatorio suficiente para absorber pérdidas durante condiciones de tensión económica y financiera, cumpliendo además con obligaciones frente a acreedores y contrapartes y continuando funcionando como intermediario crediticio. Esta evaluación anual incluye dos programas relacionados:

- El Análisis y Revisión Integral de Capital (por sus siglas en inglés, CCAR) evalúa la adecuación de capital, el proceso de adecuación de capital, así como las distribuciones de capital planeadas de Citi, tales como pagos de dividendos y recompras de capital común. Como parte del CCAR, la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*)

evalúa si Citi tiene capital suficiente para continuar con sus operaciones durante tiempos de tensión económica y financiera y si Citi tiene procesos de planeación de capital robustos y previsores que cubran su riesgo particular. La Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) puede objetar el plan de capital anual de Citi basándose en otros criterios cuantitativos y cualitativos. Si la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) objeta el plan anual de capital Citi no podrá efectuar ninguna distribución de capital salvo que la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) manifieste por escrito que no se opone a dicha distribución.

- La Prueba de Estrés de la Ley Dodd-Frank (por sus siglas en inglés, DFAST) es una evaluación cuantitativa a futuro que analiza el impacto de condiciones de tensión económica y financiera sobre el capital regulatorio de Citi. Este programa sirve para informar a la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*), a las entidades financieras y al público en general, la manera en que las razones de capital regulatorio de Citi pueden variar utilizando una serie de condiciones económicas adversas hipotéticas diseñada por la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*). Adicionalmente a la prueba anual de supervisión de estrés efectuada por la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*), Citi debe llevar a cabo pruebas de tensión internas anuales bajo los mismos tres escenarios de supervisión, así como una prueba de tensión a mitad del ciclo bajo escenarios desarrollados internamente.

Tanto CCAR como DFAST incluyen un estimado de ingresos, pérdidas, reservas y algunas razones pro forma de capital regulatorio (razones de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1, Capital Total y Apalancamiento de Tier 1) proyectados, así como cualquier medición de capital adicional que Citi considere relevante. Dichas proyecciones se requieren para un horizonte de planeación de nueve trimestres, en condiciones de base y bajo un rango de escenarios de tensión. Todas las razones de capital basadas en riesgo únicamente reflejan la aplicación del marco de Enfoque Estandarizado y los arreglos de transición bajo las reglas de Basilea III de E.U.A.

En noviembre de 2015, la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) emitió una regla final en relación con CCAR, adoptando ciertas modificaciones a sus reglas de planeación de capital y pruebas de estrés. Al 1 de enero de 2016, la regla final eliminó todos los requerimientos en relación con la razón de Capital Común Tier 1 (originalmente definidos conjuntamente con el Programa de Evaluación y Supervisión de Capital de 2009), dado que han sido reemplazados por requerimientos de la razón de Capital Común Tier 1 subsecuentes a la implementación de las reglas de Basilea III de E.U.A. Adicionalmente, la regla final difirió el uso de la razón de Apalancamiento Complementaria hasta el ciclo de planeación de capital de 2017, y difirió el uso del marco de los Enfoques Avanzados indefinidamente. Para información adicional en relación con CCAR, véase “Factores de Riesgo – Riesgos Regulatorios” a continuación.

Recursos de Capital de Citigroup bajo los Lineamientos Regulatorios Actuales

Durante el 2015 y posteriormente, Citi debe mantener un mínimo declarado de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y razón de Capital total de 4.5%, 6% y 8% respectivamente. Los requerimientos mínimos declarados de Capital Común Tier 1 y Capital Tier 1 en 2014 fueron de 4% y 5.5% respectivamente, mientras que el mínimo declarado de Capital Total de 8% se mantuvo constante. Además, para estar “bien capitalizada” conforme a las definiciones actuales de las entidades reguladoras bancarias federales, una compañía controladora bancaria debe tener una Razón de Capital Tier 1 de cuando menos 6%, una Razón Total de Capital de por lo menos 10% y no estar sujeta a directiva alguna del Consejo de la Reserva Federal en cuanto al mantenimiento de niveles más altos de capital.

Las siguientes tablas establecen el capital tier, el total de activos ponderados al riesgo, razones de capital basado en riesgo, activos totales promedio ajustados trimestralmente, Exposición al Apalancamiento Total y razones de apalancamiento, de conformidad con los estándares (reflejando los Acuerdos Transitorios Basilea III) regulatorios vigentes para Citi al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Componentes de Capital de Citigroup y Razones Bajo los Estándares Regulatorios Actuales (Acuerdos Transitorios Basilea III)

| <i>En millones de dólares excepto razones</i> | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ | |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| | Enfoques Avanzados | Enfoque Estandarizado | Enfoques Avanzados | Enfoque Estandarizado ⁽²⁾ |
| Capital Común Tier 1 | \$ 173,862 | \$ 173,862 | \$ 166,663 | \$ 166,663 |
| Capital Tier 1 | 176,420 | 176,420 | 166,663 | 166,663 |
| Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) ⁽³⁾ | 198,746 | 211,115 | 184,959 | 197,707 |
| Total de Activos Ponderados al Riesgo | 1,190,853 | 1,138,711 | 1,274,672 | 1,211,358 |
| Razón de Capital Común Tier 1 ⁽⁴⁾ | 14.60% | 15.27% | 13.07% | 13.76% |
| Razón de Capital Tier 1 ⁽⁴⁾ | 14.81 | 15.49 | 13.07 | 13.76 |
| Razón de Capital Total ⁽⁴⁾ | 16.69 | 18.54 | 14.51 | 16.32 |

| <i>En millones de dólares excepto razones</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------|
| Total de Activos Ponderados al Riesgo Ajustados Trimestralmente ⁽⁵⁾ | \$ 1,732,933 | \$ 1,849,325 |
| Exposición Total al Apalancamiento ⁽⁶⁾ | 2,326,072 | 2,518,115 |
| Razón de Apalancamiento Tier 1 | 10.18% | 9.01% |
| Razón de Apalancamiento Complementaria | 7.58 | 6.62 |

- (1) Reexpresado para reflejar la adopción retroactiva de ASU 2014-01 para inversiones de Créditos Fiscales Hipotecarios de Bajos Ingresos (por sus siglas en inglés, LIHTC), consistentemente con el periodo de presentación.
- (2) Presentación pro forma para reflejar la aplicación del Enfoque Estandarizado de Basilea III de 2015, consistentemente con el periodo de presentación.
- (3) De conformidad con el marco de los Enfoques Avanzados las reservas elegibles de crédito que excedan las pérdidas crediticias esperadas son elegibles para incluirse en Capital Tier 2 en la medida en que el exceso de reservas no exceda 0.6% de los activos ponderados al riesgo crediticio, lo cual se diferencia del Enfoque Estandarizado en el cual las reservas para pérdidas crediticias son elegibles para ser incluidas en Capital Tier 2 hasta el 1.25% de los activos ponderados al riesgo crediticio, con cualquier exceso de reserva para pérdida crediticia que se deducirá al llegar a los activos ponderados al riesgo crediticio.
- (4) Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las razones del Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total reportables fueron las menores derivadas de conformidad con Basilea III.
- (5) Denominador de razón de Apalancamiento Tier 1.
- (6) Denominador de razón de Apalancamiento Complementaria.

Como se indica en la tabla anterior, la razón de capital de Citigroup al 31 de diciembre de 2015 excedió los requerimientos mínimos establecidos por las Reglas de Basilea III de E.U.A. Adicionalmente, Citi estuvo “bien

capitalizada” de conformidad con las definiciones vigentes de la agencia reguladora bancaria federal al 31 de diciembre de 2015.

Componentes de Capital de Citigroup de Conformidad con los Estándares Actuales Regulatorios (Enfoques Avanzados conforme a Basilea III con Acuerdos Transitorios)

| <i>En millones de dólares</i> | Al 31 de diciembre de 2015 | Al 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------|
| Capital Común Tier 1 | | |
| Capital contable común de Citigroup ⁽²⁾ | \$ 205,286 | \$ 199,841 |
| Más: Participaciones no controladoras calificadas | 369 | 539 |
| Ajustes de Capital Regulatorio y Deducciones: | | |
| Menos: Ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores AFS, neto de impuestos ⁽³⁾⁽⁴⁾ | (544) | 46 |
| Menos: Ajuste para pasivos de plan de prestaciones definidos neto de impuestos ⁽⁴⁾ | (3,070) | (4,127) |
| Menos: Pérdidas netas no realizadas acumuladas para cobertura de flujos, neto de impuestos ⁽⁵⁾ | (617) | (909) |
| Menos: Ganancias netas acumuladas no realizadas relacionadas a cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a calidad crediticia, neto de impuestos ⁽⁴⁾⁽⁶⁾ | 176 | 56 |
| Menos: Activos intangibles. Créditos mercantiles, neto de pasivos por impuestos diferidos relacionados (por sus siglas en inglés DTLs) ⁽⁴⁾ | 21,980 | 22,805 |
| Activos intangibles identificables, excepto Derechos de Administración de Servicios de Hipotecas (por sus siglas en inglés MSRs), neto de DTL relacionados ⁽⁴⁾ | 1,434 | 875 |
| Menos: Activos netos de planes de pensiones definidos ⁽⁴⁾ | 318 | 187 |
| Menos: Activos por impuestos diferidos (DTAs) que surgen de pérdidas operativas netas y de amortizaciones de impuestos crediticios extranjeros ⁽⁴⁾⁽⁸⁾ | 9,464 | 4,725 |
| Menos: Excedente de más del 10%/15% a las limitaciones para otros DTAs, ciertas inversiones de acciones comunes y MSRs ⁽⁴⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾ | 2,652 | 1,977 |
| Menos: Deducciones aplicadas a Capital Común Tier 1 debido a cantidad insuficiente de Capital Adicional Tier 1 para afectar deducciones ⁽⁴⁾ | — | 8,082 |
| Total de Capital Común Tier 1 | \$ 173,862 | \$ 166,663 |
| Capital Tier 1 Adicional | | |
| Acciones preferentes perpetuas calificadas ⁽²⁾ | \$ 16,571 | \$ 10,344 |
| Valores fiduciarios preferentes calificados ⁽¹⁰⁾ | 1,707 | 1,719 |
| Participaciones no controladoras calificadas | 12 | 7 |
| Ajustes de Capital Regulatorio y Deducciones: | | |
| Menos: Ganancia neta acumulada no realizada relacionada a cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a calidad crediticia, neto de impuestos ⁽⁴⁾⁽⁶⁾ | 265 | 223 |
| Menos: Capital mínimo regulatorio requerido de filiales de suscripción de seguros ⁽¹¹⁾ | 229 | 279 |
| Menos: Activos netos de planes de pensiones definidos ⁽⁴⁾ | 476 | 749 |
| Menos: DTAs derivadas de pérdidas operativas netas, impuestos crediticios extranjeros, y amortizaciones de créditos empresariales generales ⁽⁴⁾⁽⁸⁾ | 14,195 | 18,901 |
| Menos: participaciones permitidas en fondos de cubiertos ⁽¹²⁾ | 567 | — |
| Menos: Deducciones aplicadas a Capital común Tier 1 debido a cantidad insuficiente de Capital Adicional Tier 1 para afectar deducciones ⁽⁴⁾ | — | (8,082) |
| Total de Capital Adicional Tier 1 | \$ 2,558 | \$ — |
| Total de Capital Tier 1 (Capital Común Tier 1 + Capital Adicional Tier 1) | \$ 176,420 | \$ 166,663 |
| Capital Tier 2 | | |
| Deuda subordinada calificada ⁽¹³⁾ | \$ 21,370 | \$ 17,386 |
| Participaciones no controladoras calificados | 17 | 12 |
| Exceso de reservas de créditos elegibles sobre pérdidas crediticias esperadas ⁽¹⁴⁾ | 1,163 | 1,177 |
| Ajuste y Deducción de Capital Regulatorio: | | |
| Más: Ganancias no realizadas sobre exposiciones de capital AFS elegibles para ser incluidas en Capital Tier 2 | 5 | — |
| Menos: capital regulatorio mínimo requerido de filiales de suscripción de seguros ⁽¹¹⁾ | 229 | 279 |
| Capital Total Tier 2 | \$ 22,326 | \$ 18,296 |
| Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) | \$ 198,746 | \$ 184,959 |

Activos Ponderados al Riesgo de Citigroup de Conformidad con los Estándares Actuales Regulatorios (Enfoques Avanzados Basilea III con Acuerdos Transitorios)

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ |
|----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|
| Riesgo de Crédito ⁽¹⁵⁾ | \$ 791,036 | \$ 861,691 |
| Riesgo de Mercado | 74,817 | 100,481 |
| Riesgo Operacional | 325,000 | 312,500 |
| Total de Activos Ponderados al Riesgo | \$ 1,190,853 | \$ 1,274,672 |

- (1) Reexpresado para reflejar la adopción retroactiva de ASU 2014-01 para inversiones de Créditos Fiscales Hipotecarios de Bajos Ingresos (por sus siglas en inglés, LIHTC), consistentemente con el periodo de presentación.
- (2) Los costos de emisión de \$147 millones de dólares y \$124 millones de dólares, relacionados con acciones preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente están excluidos del capital contable común y son deducidas contra las acciones preferentes de conformidad con los requisitos de la Junta de la Reserva Federal, los cuales difieren de aquellos conforme a *GAAP de los E.U.A.*
- (3) Adicionalmente, incluye la cantidad neta de pérdida no amortizada en valores conservados hasta su vencimiento (por sus siglas en inglés, HTM). Esta cantidad se refiere a los valores que fueron previamente transferidos de AFS a HTM y factores no vinculados con créditos tales como cambios en las tasas de interés y los márgenes de liquidez de los valores HTM con deterioro que no sea temporal.
- (4) El acuerdo transitorio para ajustes de capital regulatorio y deducciones que impactan el Capital Común Tier Común 1 y/o Capital Adicional Tier 1 son establecidas anteriormente en la tabla llamada "Acuerdos Transaccionales Basilea III: Ajustes de Capital Regulatorio y Reducciones Significativas".
- (5) Capital Común Tier 1 Común es ajustado para ganancias (pérdidas) no realizadas en coberturas de flujos incluidas en AOCI que se relacionan con la cobertura de elementos no reconocidos a valor razonable en el balance general.
- (6) El impacto acumulado de los cambios en la calificación crediticia propia de Citigroup en la valuación de pasivos para los cuales se ha optado por la opción de valor razonable y los ajustes de valuación de propio crédito en derivados se excluye del Capital Común Tier 1 Común, de conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A.
- (7) Incluye créditos mercantiles "implícitos" en la valuación de importes significativos de inversiones en acciones de capital común en entidades financieras no consolidadas.
- (8) De los aproximadamente \$47.8 mil millones de dólares de (activos por impuestos diferidos, por sus siglas en inglés DTAs) de Citi al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente \$22.9 mil millones de dólares de dichos activos no fueron calculados en el capital regulatorio conforme a las reglas Basilea III de E.U.A, mientras que aproximadamente \$24.9 mil millones de dólares de dichos activos fueron excluidos al calcular el capital regulatorio. Comprenden los DTAs excluidos hubo un total de aproximadamente \$26.3 mil millones de dólares de DTAs como consecuencia de la pérdida neta de operación, el crédito fiscal extranjero y amortizaciones generales de negocio así como las diferencias temporales, de las cuales \$12.1 mil millones de dólares fueron deducidos del Capital Común Tier 1 y \$14.2 mil millones de dólares fueron deducidos del capital adicional de Tier 1. Adicionalmente, aproximadamente \$1.4 mil millones de dólares de los (Pasivos por Impuestos Diferidos, por sus siglas en inglés, DTLs), principalmente consistentes en DTLs asociados con créditos mercantiles y otros ciertos activos intangibles, parcialmente compensado por los DTAs relacionados con coberturas de flujos, son permitidos para ser excluidos antes de deducir la cantidad de DTAs sujetos a deducciones de conformidad con estas reglas. Por otro lado, de conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A, los créditos mercantiles y estos otros activos intangibles son deducibles netos de DTLs asociados para llegar a Capital Común Tier 1, mientras la cobertura de flujo actual de Citi y los efectos por impuestos diferidos no requieren ser reflejados en el capital regulatorio.
- (9) Los activos sujetos a las limitaciones de 10%/15% incluyen MSR, DTAs derivados de las diferencias temporales y las inversiones de capital común significativas de instituciones financieras no consolidadas. Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, las deducciones relacionadas únicamente con DTAs derivadas de diferencias temporales que excedieron la limitación de 10%.
- (10) Representa los valores fiduciarios preferentes Capital XIII de Citigroup, que son permanentemente protegidos como Capital Tier 1 de conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A., así como valores fiduciarios preferentes no protegidos, mismos que son elegibles para ser incluidos en un monto de hasta 25% y 50% respectivamente, durante 2015 y 2014, de las cantidades principales totales pendientes tales como emisiones al 1 de enero de 2014. Los 75% y 50% restantes de valores fiduciarios preferentes no protegidos son elegibles para inclusión en el Capital Tier 2 durante el 2015 y 2014, respectivamente, de conformidad con los acuerdos transitorios para instrumentos no calificados de capital bajo las reglas Basilea III de E.U.A. No obstante, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la totalidad del monto de valores fiduciarios preferentes no protegidos fue incluida dentro del Capital Tier 1, dado que las cantidades adeudadas no excedían los umbrales respectivos para ser excluidos del Capital Tier 1.
- (11) 50% de los requerimientos regulatorios mínimos de capital de filiales de suscripción de seguros debe deducirse de cada razón de Capital Tier 1 y Capital Tier 2.
- (12) A partir de julio de 2015, las entidades bancarias deben cumplir con la denominada "Regla Volcker" de la Ley Dodd-Frank que prohíbe llevar a cabo ciertas actividades de inversión propietaria, limitando además su tenencia de o relaciones con fondos cubiertos. De conformidad con lo anterior y derivado de la "Regla Volcker", Citi debe deducir todos los intereses permitidos sobre fondos cubiertos adquiridos después del 31 de diciembre de 2013 de su Capital Tier 1.
- (13) De conformidad con los acuerdos transitorios de las reglas Basilea III de E.U.A., emisiones no calificadas de deuda subordinada que consisten en aquellas con una tasa fija a variable que incrementa (*step-up*) donde la fecha de llamado de incremento (*call/step-up*) no ha pasado, son elegibles para inclusión de Capital Tier 2 durante 2015 y 2014 de hasta 25% y 50%, respectivamente, de los montos principales pendientes de dichas emisiones al 1 de enero de 2014.
- (14) Las organizaciones bancarias de Enfoques Avanzados tiene permitido incluir en Capital Tier 2 reservas de crédito elegibles que excedan las pérdidas de crédito esperadas, en la medida en que el exceso de reservas no excedan 0.6% de los activos ponderados al riesgo crediticio
- (15) De conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A., los activos ponderados al riesgo crediticio durante el periodo de transición refleja los efectos de las disposiciones transitorias relacionadas con los ajustes de capital regulatorio y las deducciones y, como resultado, serán diferentes a los activos ponderados al riesgo crediticio derivados de la implementación amplia de las reglas.

Citigroup Capital Rollforward bajo los Estándares Actuales Regulatorios (Enfoques Avanzados con Acuerdos Transitorios de Basilea III)

| <i>En millones de dólares</i> | Tres meses terminados al 31 de diciembre de 2015 | Doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 ⁽¹⁾ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Capital Común Tier 1 | | |
| Saldo, al principio de periodo | \$ 173,345 | \$ 166,663 |
| Utilidad neta | 3,335 | 17,242 |
| Dividendos declarados | (415) | (1,253) |
| Acciones de tesorería adquiridas | (1,650) | (5,452) |
| Aumento neto en capital pagado adicional ⁽²⁾ | 331 | 1,036 |
| Aumento neto en ajustes por conversión de divisas extranjeras neto de cobertura, neto de impuestos | (796) | (5,499) |
| Incremento neto en pérdidas no realizadas en valores AFS, neto de impuestos ⁽³⁾ | (453) | (374) |
| Incremento neto en ajustes de pasivos de planes de prestaciones definidos, neto de impuestos ⁽³⁾ | (34) | (1,014) |
| Variación neta en ganancia acumulada no realizada relacionada con variaciones en pasivos financieros atribuibles a su propia calidad crediticia, neto de impuestos | 111 | (120) |
| Variación neta en créditos mercantiles, neto de pasivos por impuestos diferidos relacionados (por sus siglas en inglés DTLs) | (248) | 825 |
| Variación neta en activos intangibles identificables, excepto Derechos de Administración de Servicios de Hipotecas (MSRs), neto de DTL relacionados | 130 | (559) |
| Variación neta en activos netos de planes de pensiones definidos | 44 | (131) |
| Incremento neto en activos por impuestos diferidos (por sus siglas en inglés, DTAs) derivada de las pérdidas netas de operación, impuesto acreditable extranjero y amortizaciones de créditos | (146) | (4,739) |
| Variación neta excedente de más del 10%/15% a las limitaciones para otros DTAs, ciertas inversiones de acciones comunes y MSRs | 312 | (675) |
| Disminución neta en deducciones aplicadas a Capital Común Tier 1 debido a cantidad insuficiente de Capital Adicional Tier 1 para cubrir deducciones | — | 8,082 |
| Otros | (4) | (170) |
| Incremento neto en Capital Común Tier 1 | \$ 517 | \$ 7,199 |
| Saldo de Capital Común Tier, final del periodo | \$ 173,862 | \$ 173,862 |
| Capital Tier 1 Adicional | | |
| Saldo, inicio de periodo | \$ 931 | \$ — |
| Aumento neto en acciones preferentes calificadas perpetuas ⁽⁴⁾ | 1,495 | 6,227 |
| Disminución neta en valores fiduciarios preferentes calificados | (9) | (12) |
| Variación neta en ganancia acumulada no realizada relacionada con las variaciones en el valor razonable de los pasivos financieros atribuible a la calidad crediticia, neto de impuestos. | 165 | (42) |
| Disminución neta en activos netos de planes de pensión definidos | 66 | 273 |
| Variación neta en DTAs resultantes de pérdidas netas de operación, crédito fiscal extranjero y amortizaciones de crédito | (218) | 4,706 |
| Variación neta en intereses permitidos en fondos cubiertos | 111 | (567) |
| Disminución neta en deducción de capital regulatorio aplicada a Capital Común Tier 1 debido a Capital Adicional Tier 1 insuficiente para cubrir las deducciones | — | (8,082) |
| Otros | 17 | 55 |
| Incremento neto en Capital Tier 1 Adicional | \$ 1,627 | \$ 2,558 |
| Saldo de Capital Tier 1, al final del periodo | \$ 176,420 | \$ 176,420 |
| Capital Tier 2 | | |
| Saldo al inicio del periodo | \$ 21,353 | \$ 18,296 |
| Aumento neto en deuda subordinada calificada | 349 | 3,984 |
| Variación neta en el exceso de reservas de créditos elegibles sobre los pérdidas esperadas de créditos | 606 | (14) |
| Otros | 18 | 60 |
| Incremento de Capital Tier 2 | \$ 973 | \$ 4,030 |
| Saldo Capital Tier 2, al final del periodo | \$ 22,326 | \$ 22,326 |
| Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) | \$ 198,746 | \$ 198,746 |

- (1) El saldo inicial de Capital Común Tier 1 para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 ha sido reexpresado para reflejar la adopción retroactiva de ASU 2014-01 para inversiones de Créditos Fiscales Hipotecarios de Bajos Ingresos (por sus siglas en inglés. LIHTC), consistentemente con el periodo de presentación.
- (2) Principalmente representa un incremento en el capital adicional pagado en relación con planes de beneficios para empleados.
- (3) Se presentó el impacto neto de los arreglos de transición en relación con ganancias no realizadas (pérdidas) sobre valores AFS y con ajustes de pasivos por beneficios para empleados de conformidad con las reglas de Basilea III E.U.A.
- (4) Citi emitió aproximadamente \$1.5 mil millones de dólares y aproximadamente \$6.3 mil millones de dólares para capital preferente calificado perpetuo durante los tres y nueve meses terminados al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, compensados parcialmente con los costos de emisión netos de \$4 millones de dólares y \$23 millones de dólares durante aquellos periodos respectivos.

Activos Ponderados al Riesgo Rollforward de Citigroup Bajo los Estándares Regulatorios Vigentes (Enfoques Avanzados de Basilea III con Acuerdos Transitorios)

| <i>En millones de dólares</i> | Tres Meses Terminados el 31 de diciembre de 2015 | Doce Meses Terminados el 31 de diciembre de 2015⁽¹⁾ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Total de Activos Ponderados al Riesgo, al inicio del periodo | \$ 1,229,667 | \$ 1,274,672 |
| Cambios en los Activos Ponderados al Riesgo Crediticio | | |
| Disminución neta en exposiciones al menudeo ⁽²⁾ | (13,856) | (26,399) |
| Aumento neto en exposiciones al mayoreo ⁽³⁾ | 1,668 | 1,682 |
| Disminución neta en operaciones <i>tipo</i> reporto | (935) | (2,015) |
| Disminución neta en exposiciones de bursatilización | (1,843) | (2,563) |
| Aumento neto en exposiciones de capitalización | 1,129 | 1,603 |
| Disminución neta en derivados extrabursátiles (OTC, por sus siglas en inglés) ⁽⁴⁾ | (3,119) | (7,002) |
| Disminución neta en derivados CVA ⁽⁵⁾ | (789) | (4,418) |
| Disminución neta en otras exposiciones ⁽⁶⁾ | (9,464) | (27,793) |
| Disminución neta en multiplicador de supervisión 6% ⁽⁷⁾ | (1,585) | (3,750) |
| Disminución neta en Activos Ponderados al Riesgo Crediticio | \$ (28,794) | \$ (70,655) |
| Cambios en los Activos Ponderados al Riesgo de Mercado | | |
| Disminución neta en niveles de riesgo ⁽⁸⁾ | \$ (7,662) | \$ (21,041) |
| Disminución neta debido a actualizaciones del modelo y metodología ⁽⁹⁾ | (2,358) | (4,623) |
| Disminución Neta en Activos Ponderados al Riesgo de Mercado | \$ (10,020) | \$ (25,664) |
| Aumento en Activos Ponderados al Riesgo de Operación⁽¹⁰⁾ | \$ — | \$ 12,500 |
| Total de Activos Ponderados al Riesgo al final del periodo | \$ 1,190,853 | \$ 1,190,853 |

- (1) El saldo inicial del Total de los Activos Ponderados al Riesgo para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 ha sido re expresado para reflejar la adopción retroactiva de la ASU 2014-01 para las inversiones LIHTC, de manera consistente con el presente periodo de presentación.
- (2) Las exposiciones al menudeo disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015 principalmente debido a las reducciones en créditos, desinversiones dentro de la cartera de Citi Holdings, y al impacto de la conversión FX. Las exposiciones al menudeo disminuyeron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015, principalmente debido a las reducciones en créditos y compromisos, desinversiones dentro de la cartera de Citi Holdings y al impacto de la conversión FX, parcialmente compensado por la reclasificación de otras exposiciones de ciertas carteras no materiales.
- (3) Las exposiciones al mayoreo aumentaron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015 principalmente debido a un aumento en los compromisos, parcialmente compensado por el impacto de la conversión FX. Las exposiciones al mayoreo aumentaron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015, principalmente debido a un aumento en las inversiones y compromisos, así como en la reclasificación de otras exposiciones de ciertas carteras no materiales, principalmente compensadas por el impacto de la conversión FX.
- (4) Los derivados OTC disminuyeron durante los tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015, principalmente impulsados por la reducción de la exposición y las actualizaciones del modelo. Además, las actualizaciones de los parámetros también contribuyeron a la disminución en los derivados OTC durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015.
- (5) Los derivados CVA disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015 principalmente impulsado por la reducción de la exposición y las actualizaciones de los parámetros y del modelo. Los derivados CVA disminuyeron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 derivado de la reducción de la exposición, los cambios en el margen crediticio y las actualizaciones del modelo.
- (6) Otras exposiciones incluyen las operaciones liquidadas, operaciones no liquidadas, activos distintos a aquellos que se reportan en categorías específicas de exposición y carteras no materiales. Otras exposiciones disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015, principalmente debido a una disminución en las exposiciones de operaciones liquidadas, una reducción en las exposiciones no materiales al menudeo y a disminuciones en otros activos. Otras exposiciones disminuyeron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 como resultado de la reclasificación a exposiciones al menudeo y a exposiciones al mayoreo de ciertas carteras no materiales, una reducción en las exposiciones al menudeo no materiales y disminuciones en otros activos.
- (7) El multiplicador de supervisión 6% no aplica a los derivados CVA.
- (8) Los niveles de riesgo disminuyeron durante los tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 principalmente debido a una reducción en las posiciones sujetas a cargos de bursatilización, la evaluación en curso respecto a la aplicabilidad de las reglas de capital de riesgo de mercado a ciertas posiciones de bursatilización, y una disminución en los activos sujetos a cargos estándar de riesgo específico. Adicionalmente, una mayor contribución a la disminución en los niveles de riesgo durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 fueron las reducciones en los niveles de exposición sujetos a riesgos integrales, Valor al Riesgo y Valor en Estrés al Riesgo.
- (9) Los activos ponderados al riesgo disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015 debido a las variables de volatilidad del modelo. Los activos ponderados al riesgo disminuyeron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 debido a la implementación de la "Regla Volcker".
- (10) Los activos ponderados al riesgo de operación aumentaron en \$12.5 mil millones de dólares durante el primer trimestre de 2015, reflejando una evaluación de eventos en curso dentro de la industria bancaria así como a las continuas mejoras al modelo de riesgo de operación de Citi.

Los Recursos de Capital de las Instituciones Depositarias Subsidiarias de Citigroup en E.U.A. Bajo Estándares Regulatorios Vigentes.

Las instituciones depositarias subsidiarias de Citigroup en E.U.A. también se encuentran sujetas a estándares regulatorios de capital emitidos por sus principales agencias regulatorias bancarias federales respectivas, los cuales son similares a los estándares de la Junta de la Reserva Federal.

Las siguientes tablas establecen los niveles de capital, el total de los activos ponderados al riesgo, las razones de capital basadas en el riesgo, los activos trimestrales totales promedio ajustados, la Exposición Total de Apalancamiento y las razones de apalancamiento bajo los estándares regulatorios vigentes (reflejando los Acuerdos Transitorios de Basilea III) aplicables a Citibank, la principal institución depositaria subsidiaria de Citigroup en E.U.A., al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Componentes de Capital y Razones de Citibank Bajo los Estándares Regulatorios Vigentes (Acuerdos Transitorios de Basilea III)

| En millones de dólares, excepto las razones | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ | |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| | Enfoques Avanzados | Enfoques Estandarizados | Enfoques Avanzados | Enfoques Estandarizados ⁽²⁾ |
| Capital Común Tier 1 | \$ 126,496 | \$ 126,496 | \$ 128,262 | \$ 128,262 |
| Capital Tier 1 | 126,496 | 126,496 | 128,262 | 128,262 |
| Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) ⁽³⁾ | 137,935 | 148,916 | 139,246 | 151,124 |
| Activos Ponderados al Riesgo Totales | 897,892 | 998,181 | 945,407 | 1,044,768 |
| Razón de Capital Común Tier 1 ⁽⁴⁾ | 14.09 ⁴ | 12.67% | 13.57 ⁴ | 12.28% |
| Razón de Capital Tier 1 ⁽⁴⁾ | 14.09 | 12.67 | 13.57 | 12.28 |
| Razón de Capital Total ⁽⁴⁾ | 15.36 | 14.92 | 14.73 | 14.46 |

| En millones de dólares, excepto razones | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------|
| Promedio de Activos Totales Ajustado Trimestralmente ⁽⁵⁾ | \$ 1,297,733 | \$ 1,366,910 |
| Exposición de Apalancamiento Total ⁽⁶⁾ | 1,838,114 | 1,954,833 |
| Razón de apalancamiento Tier 1 | 9.75% | 9.38% |
| Razón de apalancamiento complementario | 6.88 | 6.56 |

- (1) Reexpresado para reflejar la adopción retroactiva de ASU 2014-01 para las inversiones LIHTC, de manera consistente con la presentación de periodo vigente.
- (2) Presentación pro forma para reflejar la aplicación del Enfoque Estandarizado de Basilea III 2015, de manera consistente con la presentación del periodo actual.
- (3) Bajo el marco de los Enfoques Avanzados las reservas crediticias elegibles que exceden las pérdidas crediticias esperadas son elegibles para su inclusión en el Capital Tier 2 en el entendido de que dichos excesos de reservas no excedan el 0.6% de los activos ponderados al riesgo crediticio, lo cual difiere del Enfoque Estandarizado en el cual la reserva para pérdidas crediticias es elegible para su inclusión en el Capital Tier 2 hasta el 1.25% de los activos ponderados al riesgo crediticio, con cualquier reserva para pérdidas crediticias excedente siendo reducida al alcanzar los activos ponderados al riesgo crediticio.
- (4) Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el Capital Común Tier 1, el Capital Tier 1, y las razones de Capital Total reportables de Citibank fueron las más bajas, derivadas bajo el marco del Enfoque Estandarizado de Basilea III.
- (5) Denominador de la Razón de Apalancamiento Tier 1.
- (6) Denominador de la Razón de Apalancamiento Complementario.

Como se muestra en la tabla anterior, las razones de capital de Citibank al 31 de diciembre de 2015 resultaron mayores a los requerimientos mínimos establecidos bajo las reglas de Basilea III de E.U.A. Adicionalmente, Citibank también se encontraba “bien capitalizada” al 31 de diciembre de 2015 bajo las regulaciones revisadas de PCA, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2015.

Adicionalmente, se le requiere a Citibank realizar anualmente la Prueba de Estrés contemplada en la Ley Dodd-Frank. La prueba de estrés anual consiste en una evaluación cuantitativa con vistas al futuro respecto del impacto de condiciones de estrés en el mercado económico y financiero bajo diversos escenarios sobre el capital

regulatorios de Citibank. Este programa funciona para informar a la Oficina de la Contralor de la Moneda (*Office of the Comptroller of the Currency*, OCC por sus siglas en inglés) sobre cómo podrían cambiar las razones de capital regulatorio de Citibank durante una hipotética serie de condiciones económicas adversas y para evaluar la confiabilidad de los procesos de planeación de capital de Citibank.

Impacto de los Cambios en las Razones de Capital de Citigroup y Citibank Bajo los Estándares de Capital Regulatorio Vigentes.

Las siguientes tablas presentan la sensibilidad estimada de las razones de capital de Citigroup y Citibank ante variaciones de \$100 millones de dólares en el Capital Común Tier 1, el Capital Tier 1 y el Capital total (numerador), así como variaciones de \$1 mil millones de dólares en activos ponderados al riesgo bajo Enfoques Avanzados y Enfoque Estandarizado, así como el promedio trimestral ajustado de activos totales y la Exposición de Apalancamiento Total (denominador) bajo los estándares de capital regulatorio vigentes (reflejando los Acuerdos

Transitorios de Basilea III) al 31 de diciembre de 2015. Esta información es presentada con el propósito de analizar el impacto de una variación en la posición financiera de Citigroup o Citibank o en los resultados de sus operaciones podrían tener en estas razones. Estas sensibilidades solamente consideran una sola variación ya sea a un componente de capital, a los activos ponderados al riesgo, al promedio trimestral ajustado de activos totales, o la Exposición de Apalancamiento Total. Por consiguiente, un evento que afecte más de un factor podría tener un mayor impacto sobre los puntos base que el reflejado en estas tablas.

Impacto de las Variaciones en las Razones de Capital Basadas en el Riesgo de Citigroup y Citibank (Acuerdos Transitorios de Basilea III)

| | Razón de Capital Común Tier 1 | | Razón de Capital Tier 1 | | Razón de Capital Total | |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| | Impacto de variación de \$100 millones de dólares en el Capital Común Tier 1 | Impacto de variación de \$1 mil millones de dólares en activos ponderados al riesgo | Impacto de variación de \$100 millones de dólares en el Capital Tier 1 | Impacto de variación de \$1 mil millones de dólares en activos ponderados al riesgo | Impacto de variación de \$100 millones de dólares en el Capital Total | Impacto de variación de \$1 mil millones de dólares en activos ponderados al riesgo |
| <i>En puntos base</i> | | | | | | |
| Citigroup | | | | | | |
| Enfoques Avanzados | 0.8 | 1.2 | 0.8 | 1.2 | 0.8 | 1.4 |
| Enfoques Estandarizados | 0.9 | 1.3 | 0.9 | 1.4 | 0.9 | 1.6 |
| Citibank | | | | | | |
| Enfoques Avanzados | 1.1 | 1.6 | 1.1 | 1.6 | 1.1 | 1.7 |
| Enfoques Estandarizados | 1.0 | 1.3 | 1.0 | 1.3 | 1.0 | 1.5 |

Impacto de las Variaciones en las Razones de Apalancamiento de Citigroup y Citibank (Acuerdos Transitorios de Basilea III)

| | Razón de Apalancamiento Tier 1 | | Razón de Apalancamiento Complementario | |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| | Impacto de variación de \$100 millones de dólares en el Capital Tier 1 | Impacto de variación de \$1 mil millones de dólares en promedio trimestral ajustado de activos totales | Impacto de variación de \$100 millones de dólares en el Capital Tier 1 | Impacto de variación de \$1 mil millones de dólares en la Exposición de Apalancamiento Total |
| <i>En puntos base</i> | | | | |
| Citigroup | 0.6 | 0.6 | 0.4 | 0.3 |
| Citibank | 0.8 | 0.8 | 0.5 | 0.4 |

Casas de Bolsa Subsidiarias de Citigroup

Al 31 de diciembre de 2015, Citigroup Global Markets Inc., una casa de bolsa de los E.U.A., registrada ante la SEC, la cual es una subsidiaria indirecta en su totalidad de Citigroup, tenía un capital neto, calculado de conformidad con la regla de capital neto de la SEC, de aproximadamente \$7.5 mil millones de dólares, lo cual excedía el requerimiento mínimo de aproximadamente \$6.1 mil millones de dólares.

Adicionalmente, Citigroup Global Markets Limited, una casa de bolsa registrada ante la Autoridad de Regulación Prudencial (PRA, por sus siglas en inglés) del Reino Unido, la cual también es una subsidiaria indirecta en su totalidad de Citigroup, tenía un capital total de \$17.4 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, lo cual excedía los requerimientos mínimos de capital regulatorio de la PRA.

Adicionalmente, ciertas otras casas de bolsa subsidiarias de Citi se encuentran sujetas a regulación en los países en los cuales operan, incluyendo requerimientos para mantener niveles específicos de capital neto o su equivalente. Las otras casas de bolsa subsidiarias de Citigroup se encontraban en cumplimiento de sus requisitos de capital al 31 de diciembre de 2015.

Basilea III (Implementación Total)

Recursos de Capital de Citigroup Bajo Basilea III (Implementación Total)

Citi actualmente estima que sus requisitos mínimos de razones de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1 y Capital Total efectivos conforme a las reglas de Basilea III de E.U.A., en una base totalmente implementada, y asumiendo un recargo por GSIB del 3%, podría ser del 10%, 11.5% y 13.5%, respectivamente.

Adicionalmente, bajo las reglas de Basilea III de E.U.A., Citi debe también cumplir con un requisito de razón mínima de Apalancamiento de Tier 1 del 4%, así como con un requisito de razón mínima de Apalancamiento Complementario del 5%.

Las siguientes tablas establecen los niveles (*tiers*) de capital, los activos ponderados al riesgo totales, las razones de capital basadas en el riesgo, los activos totales promedio ajustados trimestralmente, la Exposición de Apalancamiento Total y las razones de apalancamiento, asumiendo una implementación total bajo las reglas de Basilea III de E.U.A., para Citi al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Componentes y Razones de Capital de Citigroup Bajo Basilea III (Implementación Total)

| <i>En millones de dólares, excepto las razones</i> | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ | |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------------|-------------------------|
| | Enfoques Avanzados | Enfoques Estandarizados | Enfoques Avanzados | Enfoques Estandarizados |
| Capital Común Tier 1 | \$ 146,865 | \$ 146,865 | \$ 136,597 | \$ 136,597 |
| Capital Tier 1 | 164,036 | 164,036 | 148,066 | 148,066 |
| Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) ⁽²⁾ | 186,097 | 198,655 | 165,454 | 178,413 |
| Total de Activos Ponderados al Riesgo | 1,216,277 | 1,162,884 | 1,292,605 | 1,228,488 |
| Razón de capital Común Tier 1 ⁽³⁾⁽⁴⁾ | 12.07 ¹ | 12.63% | 10.57 ² | 11.12% |
| Razón de Capital Tier 1 ⁽³⁾⁽⁴⁾ | 13.49 | 14.11 | 11.45 | 12.05 |
| Razón de Capital Total ⁽³⁾⁽⁴⁾ | 15.30 | 17.08 | 12.80 | 14.52 |

| <i>En millones de dólares, excepto las razones</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------|
| Activos Totales Promedio Ajustados Trimestralmente ⁽⁵⁾ | \$ 1,724,710 | \$ 1,835,637 |
| Exposición de Apalancamiento Total ⁽⁶⁾ | 2,317,849 | 2,492,636 |
| Razón de apalancamiento Tier 1 ⁽⁴⁾ | 9.51% | 8.07% |
| Razón de Apalancamiento Complementario ⁽⁴⁾ | 7.08 | 5.94 |

- (1) Reexpresado para reflejar la adopción retroactiva de ASU 2014-01 para las inversiones LIHTC, de manera consistente con la presentación de periodo vigente.
- (2) Bajo el marco de los Enfoques Avanzados las reservas crediticias elegibles que exceden las pérdidas crediticias esperadas son elegibles para su inclusión en el Capital Tier 2 en el entendido de que dichos excesos de reservas no excedan el 0.6% de los activos ponderados al riesgo crediticio, lo cual difiere del Enfoque Estandarizado en el cual la reserva para pérdidas crediticias es elegible para su inclusión en el Capital Tier 2 hasta el 1.25% de los activos ponderados al riesgo crediticio, con cualquier reserva para pérdidas crediticias excedente siendo reducida al alcanzar los activos ponderados al riesgo crediticio.
- (3) Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el Capital Común Tier 1, el Capital Tier 1, y las razones de Capital Total reportables de Citibank fueron las más bajas, derivado bajo el marco del Enfoque Estandarizado de Basilea III.
- (4) Las razones de capital de Basilea III de Citi y sus componentes relacionados, en una base de implementación total, son medidas financieras no conforme a GAAP. Citi confía que esas razones y los componentes relacionados provean información útil a inversionistas y otros por medio de la medición del progreso de Citi en contra de los estándares del capital regulatorio futuros.
- (5) Denominador de la Razón de Apalancamiento Tier 1.
- (6) Denominador de la Razón de Apalancamiento Complementario.

Razón de Capital Común Tier 1 de Citi. La razón de Capital Común Tier 1 de Citi fue de 12.07% al 31 de diciembre de 2015, comparado con el 11.67% al 30 de septiembre de 2015 y 10.57% al 31 de diciembre de 2014 (todos basados en la aplicación de los Enfoques Avanzados para la determinación del total de los activos ponderados al riesgo) El aumento trimestre tras trimestre en la razón se atribuyó ampliamente a la utilidad neta trimestral de \$3.3 miles de millones de dólares y a la reducción en los activos ponderados al riesgo, parcialmente compensado por movimientos en AOCI, así como un rendimiento de capital

de \$1.8 mil millones de dólares a los accionistas comunes en forma de recompras de acciones y dividendos. El aumento en la razón de Capital Común Tier 1 de Citi del final del año 2014 reflejó un aumento continuo en el Capital Común Tier 1 resultando de una utilidad neta de \$17.2 mil millones de dólares y de los efectos favorable atribuibles al uso de la DTA de aproximadamente \$1.5 mil millones de dólares, compensados en parte por el rendimiento de \$5.9 mil millones de dólares de capital a los accionistas comunes en movimientos en AOCI.

Componentes del Capital de Citigroup Bajo Basilea III (Implementación Total de los Enfoques Avanzados)

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|
| Capital Común Tier 1 | | |
| Capital contable común de Citigroup ⁽²⁾ | \$ 205,286 | \$ 199,841 |
| Más: Participaciones no controladoras calificadas | 145 | 165 |
| Ajustes de Capital Regulatorio y Deducciones: | | |
| Menos: Pérdidas acumuladas netas no realizadas en operaciones de cobertura de flujos de efectivo, netas de impuestos ⁽³⁾ | (617) | (909) |
| Menos: Ganancia neta acumulada no realizada relacionada con variaciones en valor razonable de pasivos financieros atribuible al cambio en la calidad crediticia propia, neto de impuestos | 441 | 279 |
| Menos: Activos intangibles: | | |
| Crédito mercantil, netos de responsabilidad de pasivos por impuestos diferidos relacionados (DTL) ⁽⁵⁾ | 21,980 | 22,805 |
| Activos intangibles identificables distintos a derechos de servicios hipotecarios (por sus siglas en inglés. MSR), netos de DTL relacionado | 3,586 | 4,373 |
| Menos: Activos netos del plan de pensiones de beneficios definidos | 794 | 936 |
| Menos: Los activos por impuestos diferidos (por sus siglas en inglés, DTA) que surgen de pérdidas operativas netas, impuestos de créditos extranjeros y amortizaciones (<i>carryforwards</i>) de negocios generales ⁽⁶⁾ | 23,659 | 23,626 |
| Menos: Exceso de más del 10%/15% sobre los límites por otros DTAs, ciertas inversiones de acciones comunes y MSR ⁽⁶⁾⁽⁷⁾ | 8,723 | 12,299 |
| Total de Capital Común Tier 1 | \$ 146,865 | \$ 136,597 |
| Capital Tier 1 Adicional | | |
| Acciones preferentes perpetuas calificadas ⁽²⁾ | \$ 16,571 | \$ 10,344 |
| Valores fiduciarios preferentes calificados ⁽⁸⁾ | 1,365 | 1,369 |
| Participaciones no controladoras calificadas | 31 | 35 |
| Deducción de Capital Regulatorio: | | |
| Menos: Requisitos mínimos del capital regulatorio de subsidiarias de colocación de seguros ⁽⁹⁾ | 229 | 279 |
| Menos: Participaciones controladoras permitidas en fondos cubiertos ⁽¹⁰⁾ | 567 | — |
| Total de Capital Tier 1 Adicional | \$ 17,171 | \$ 11,469 |
| Total de Capital Tier 1 (Capital Común Tier 1 + Capital Tier 1 Adicional) | \$ 164,036 | \$ 148,066 |
| Capital Tier 2 | | |
| Deuda Subordinada Calificada ⁽¹¹⁾ | \$ 20,744 | \$ 16,094 |
| Valores fiduciarios preferentes calificados ⁽¹²⁾ | 342 | 350 |
| Participaciones no controladoras calificadas | 41 | 46 |
| Exceso de reservas crediticias elegibles sobre pérdidas crediticias esperadas ⁽¹³⁾ | 1,163 | 1,177 |
| Deducción de Capital Regulatorio | | |
| Menos: Requisitos mínimos del capital regulatorio de subsidiarias de colocación de seguros ⁽⁹⁾ | 229 | 279 |
| Total de Capital Tier 2 | \$ 22,061 | \$ 17,388 |
| Total de Capital (Capital Tier 1 + Capital Tier 2)⁽¹⁴⁾ | \$ 186,097 | \$ 165,454 |

(1) Reexpresado para reflejar la adopción retroactiva de ASU 2014-01 para las inversiones LIHTC, de manera consistente con la presentación del periodo actual.

- (2) Los costos de emisión de \$147 millones de dólares y \$124 millones de dólares relacionados con acciones preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente son excluidos del capital contable común y neteados contra las acciones preferentes de conformidad con los requerimientos regulatorios para reportes de la Junta de la Reserva Federal, que difieren de aquellos conforme a GAAP de E.U.A.
- (3) El Capital Común Tier 1 se ajusta para ganancias netas acumuladas no realizadas (pérdidas) en coberturas de flujos de efectivo incluidos en AOCI que se relacionan con la cobertura de partidas no reconocidas a su valor razonable en el balance general.
- (4) El impacto acumulado de los cambios en la calidad crediticia propia en la valuación de pasivos por los que la opción a valor razonable se ha elegido y los ajustes de la calificación crediticia propia de derivados están excluidos del Capital Común Tier 1, de conformidad con las reglas de Basilea III de E.U.A.
- (5) Incluye créditos mercantiles "implícitos" en la valuación de inversiones significativas de acciones comunes en entidades financieras no consolidadas.
- (6) De los aproximadamente \$47.8 mil millones de dólares en DTAs de Citi al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente \$16.8 mil millones de dólares de dichos activos fueron incluidos en el capital regulatorio de conformidad con las reglas Finales de Basilea III de E.U.A., mientras que aproximadamente \$31.0 mil millones de dólares dichos activos fueron excluidos al llegar al Capital Común Tier 1. Comprendiendo los DTAs netos hubo un total de aproximadamente \$32.4 mil millones de dólares en DTAs netos que surgen de pérdidas operativas netas, de impuestos crediticios extranjeros y de amortizaciones generales de negocios de crédito, así como de diferencias temporales que fueron deducidas del Capital Común Tier 1. Adicionalmente, aproximadamente \$1.4 mil millones de dólares de DTLs netos, principalmente consistentes en pasivos por impuestos diferidos asociados con créditos comerciales y con otros ciertos activos intangibles, compensados parcialmente por los DTAs relacionados con coberturas de flujos de efectivo, se permite que sean excluidos previo a la obtención del monto de los DTAs netos sujetos a deducción conforme a estas reglas. De manera separada, de conformidad con las reglas de Basilea III de E.U.A., el crédito mercantil y estos otros activos intangibles son deducidos de los DTLs netos asociados que alcanzan el Capital Común Tier 1, mientras que las actuales coberturas de flujos de efectivo de Citi y los efectos relacionados por impuestos diferidos no se requiere sean reflejados en el capital regulatorio.
- (7) Los activos sujetos a limitaciones del 10%/15% incluyen MSR, DTAs resultantes de diferencias temporales e inversiones en capital común significativas en instituciones financieras no consolidadas. Al 31 de diciembre de 2015, la disminución se relacionó solamente con DTAs resultantes de diferencia que excedían el límite del 10%, mientras que al 31 de diciembre de 2014, la disminución se relacionó con todos los tres activos, los cuales excedieron ambos límites del 10% y 15%.
- (8) Representa los valores fiduciarios preferentes Capital XIII de Citigroup, los cuales son permanentemente protegidos como Capital Tier 1 bajo las reglas de Basilea III de E.U.A.
- (9) El 50% de los requisitos mínimos de capital regulatorio de las subsidiarias de colocación de seguros deberá ser deducido de cada uno del Capital Tier 1 como del Capital Tier 2.
- (10) Con efectos a partir de julio de 2015, las entidades bancarias se encuentran requeridas a estar en cumplimiento con la "Regla Volcker" de la Ley Dodd-Frank, la cual prohíbe la realización de ciertas actividades de inversiones controladoras y limita la propiedad de, y las relaciones con, fondos cubiertos. De conformidad, Citi está requerido por la "Regla Volcker" a deducir del Capital Tier 1, todas las participaciones controladoras permitidas en fondos cubiertos que hayan sido adquiridas después del 31 de diciembre de 2013.
- (11) Las emisiones de deuda subordinada no calificadas las cuales consisten en aquellas con opción de tasa fija a variable, en las cuales la fecha de liquidación no haya pasado, están excluidas del Capital Tier 2.
- (12) Representan la cantidad de valores fiduciarios preferentes no protegidos, elegibles para la inclusión en el Capital Tier 2 bajo las reglas de Basilea III de E.U.A., las cuales serán completamente desfasadas del Capital Tier 2 para el 1 de enero de 2022.
- (13) A las instituciones de crédito de enfoques avanzados se les permite incluir en el Capital Tier 2 reservas de crédito elegibles que excedan las pérdidas crediticias esperadas en la medida en que el exceso de reserva no exceda 0.6% de activos ponderados al riesgo.
- (14) Capital Total calculado bajo Enfoques Avanzados, difieren del Enfoque Estandarizado en el tratamiento de la cantidad de crédito elegible para reserva inelible en el Capital Tier 2.

"Rollforward" Capital de Citigroup Bajo Basilea III (Enfoque Avanzado con Implementación Total)

| <i>En millones de dólares</i> | Tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015 | Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 ⁽¹⁾ |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Capital Común Tier 1 | | |
| Saldo al inicio del periodo | \$ 146,451 | \$ 136,597 |
| Utilidad neta | 3,335 | 17,242 |
| Dividendos declarados | (415) | (1,253) |
| Acciones en tesorería adquiridas | (1,650) | (5,452) |

| | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---------|------------|
| Aumento neto en capital pagado adicional ⁽²⁾ | | 331 | 1,036 |
| Aumento neto en la conversión de ajuste de divisas extranjeras netas de cobertura, neto de impuestos | | (796) | (5,499) |
| Aumento neto en pérdidas no realizadas en valores AFS, neto de impuestos. | | (1,131) | (964) |
| Variación neta en los ajustes de pasivo en los planes de beneficio definidos, neto de impuestos | | (85) | 43 |
| Variación neta en la ganancia neta no realizada relacionada a cambios en el valor razonable de los pasivos financieros atribuibles al cambio en la calidad crediticia propia, neto de impuestos | | 276 | (162) |
| Variación neta en crédito mercantil, neto de pasivos por impuestos diferidos (DTL) relacionado | | (248) | 825 |
| Disminución neta en activos intangibles identificables distintos a derechos por servicios hipotecarios (por sus siglas en inglés MSRs), netos de DRL relacionado | | 325 | 787 |
| Disminución neta en activos netos de beneficios definidos de planes de pensión | | 110 | 142 |
| Aumento neto en activos por impuestos diferidos (por sus siglas en inglés, DTAs) que surgen de pérdidas operativas netas, de impuestos crediticios extranjeros y de amortizaciones generales del negocio crediticio. | | (364) | (33) |
| Disminución neta en exceso de más del 10%/15% a las limitaciones para otros DTAs, ciertas inversiones de capital común y MSRs | | 728 | 3,576 |
| Otros | | (2) | (20) |
| Aumento neto en Capital Común Tier 1 | \$ | 414 | \$ 10,268 |
| Saldo del Capital Común Tier 1 al final del periodo | \$ | 146,865 | \$ 146,865 |
| Tier 1 Capital Adicional | | | |
| Saldo, al inicio del periodo | \$ | 15,548 | \$ 11,469 |
| Aumento neto en acciones preferentes perpetuas calificadas ⁽³⁾ | | 1,495 | 6,227 |
| Disminución neta en valores fiduciarios preferentes calificados | | — | (4) |
| Variación neta en participaciones controladoras permitidas en fondos cubiertos | | 111 | (567) |
| Otros | | 17 | 46 |
| Incremento Neto en Capital Tier 1 Adicional | \$ | 1,623 | \$ 5,702 |
| Saldo del Capital Tier 1 al final del periodo | \$ | 164,036 | \$ 164,036 |
| Capital Tier 2 | | | |
| Saldo al inicio del periodo | \$ | 21,097 | \$ 17,388 |
| Aumento neto en deuda subordinada calificada | | 349 | 4,650 |
| Variación neta en el exceso de reservas de crédito elegibles sobre pérdidas crediticias esperadas | | 606 | (14) |
| Otros | | 9 | 37 |
| Aumento neto de Capital Tier 2 | \$ | 964 | \$ 4,673 |
| Saldo del Capital Tier 2 al final del periodo | \$ | 22,061 | \$ 22,061 |
| Capital Total (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) | \$ | 186,097 | \$ 186,097 |

(1) El saldo inicial del Total de los Activos Ponderados al Riesgo para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 ha sido re expresado para reflejar la adopción retroactiva de la ASU 2014-01 para las inversiones LIHTC, de manera consistente con el presente periodo de presentación.

(2) Principalmente representa un aumento en el capital pagado adicional relacionado con planes de beneficios de empleados.

(3) Citi emitió aproximadamente \$1.5 mil millones de dólares y aproximadamente \$6.3 mil millones de dólares en acciones preferentes perpetuas calificadas durante los tres y doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, el cual fue parcialmente compensado por el neteo de emisiones con costo de \$4 millones de dólares y \$23 millones de dólares durante esos periodos respectivos.

Activos Ponderados al Riesgo de Citigroup Bajo Basilea III (Implementación Total) al 31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares</i> | Enfoques Avanzados | | | Enfoques Estandarizados | | |
|----------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|------------------|---------------------|
| | Citicorp | Citi Holdings | Total | Citicorp | Citi Holdings | Total |
| Riesgo Crediticio | \$ 736,641 | \$ 79,819 | \$ 816,460 | \$ 1,015,070 | \$ 72,629 | \$ 1,087,699 |
| Riesgo de Mercado | 70,715 | 4,102 | 74,817 | 71,029 | 4,156 | 75,185 |
| Riesgo de Operación | 275,921 | 49,079 | 325,000 | — | — | — |
| Total de Activos Ponderados al Riesgo | \$ 1,083,277 | \$ 133,000 | \$ 1,216,277 | \$ 1,086,099 | \$ 76,785 | \$ 1,162,884 |

Activos Ponderados al Riesgo de Citigroup Bajo Basilea III (Implementación Total) al 31 de diciembre de 2014⁽¹⁾

| <i>En millones de dólares</i> | Enfoques Avanzados | | | Enfoques Estandarizados | | |
|----------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|---------------------|
| | Citicorp | Citi Holdings | Total | Citicorp | Citi Holdings | Total |
| Riesgo Crediticio | \$ 752,247 | \$ 127,377 | \$ 879,624 | \$ 1,023,961 | \$ 104,046 | \$ 1,128,007 |
| Riesgo de Mercado | 95,824 | 4,657 | 100,481 | 95,824 | 4,657 | 100,481 |
| Riesgo de Operación | 255,155 | 57,345 | 312,500 | — | — | — |
| Total de Activos Ponderados al Riesgo | \$ 1,103,226 | \$ 189,379 | \$ 1,292,605 | \$ 1,119,785 | \$ 108,703 | \$ 1,228,488 |

(1) Reexpresado para reflejar la adopción retrospectiva de ASU 2014-01 para las inversiones LIHTC, de manera consistente con la presentación de periodo vigente.

El total de los activos ponderados al riesgo tanto bajo los Enfoques Avanzados como los Enfoques Estandarizados de Basilea III disminuyó al final del año 2014 principalmente debido a una disminución en los activos ponderados al riesgo crediticio resultado del impacto de la conversión FX y a la disminución en curso de los activos de Citi Holdings, así como una disminución en los activos ponderados al riesgo de mercado. Adicionalmente, parcialmente compensando la disminución de los activos ponderados al riesgo total bajo los Enfoques Avanzados, existió un aumento en los activos ponderados al riesgo operacional reflejando una evaluación de eventos en cursos en la industria bancaria, así como mejoras continuas al modelo de riesgo operacional de Citi.

“Rollforward” de Activos Ponderados al Riesgo de Citigroup (Implementación Total de los Enfoques Avanzados de Basilea III)

| <i>En millones de dólares</i> | Tres Meses Terminados el 31 de diciembre de 2015 | Doce Meses Terminados el 31 de diciembre de 2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Activos Ponderados al Riesgo Totales, al inicio del periodo | \$ 1,254,473 | \$ 1,292,605 |
| Variaciones en los Activos Ponderados al Riesgo Crediticio | | |
| Disminución neta en exposiciones al menudeo ⁽²⁾ | (13,856) | (26,399) |
| Aumento neto en exposiciones al mayoreo ⁽³⁾ | 1,668 | 1,682 |
| Disminución neta en operaciones <i>tipo reporto</i> | (935) | (2,015) |
| Disminución neta en exposiciones de bursatilización | (1,843) | (2,563) |
| Aumento neto en exposiciones de capital | 1,123 | 1,722 |
| Disminución neta en derivados extrabursátiles (OTC, por sus siglas en inglés) ⁽⁴⁾ | (3,119) | (7,002) |
| Disminución neta en derivados CVA ⁽⁵⁾ | (789) | (4,418) |
| Disminución neta en otras exposiciones ⁽⁶⁾ | (8,875) | (20,845) |
| Disminución neta en multiplicador de supervisión 6% ⁽⁷⁾ | (1,550) | (3,326) |
| Disminución neta en Activos Ponderados al Riesgo Crediticio | \$ (28,176) | \$ (63,164) |
| Cambios en los Activos Ponderados al Riesgo de Mercado | | |
| Disminución neta en niveles de riesgo ⁽⁸⁾ | (7,662) | (21,041) |
| Disminución neta debido a actualizaciones del modelo y metodología ⁽⁹⁾ | (2,358) | (4,623) |
| Disminución Neta en Activos Ponderados al Riesgo de Mercado | \$ (10,020) | \$ (25,664) |
| Aumento en Activos Ponderados al Riesgo Operacional ⁽¹⁰⁾ | \$ — | \$ 12,500 |
| Total de Activos Ponderados al Riesgo al final del periodo | \$ 1,216,277 | \$ 1,216,277 |

- (1) El saldo inicial del Total de los Activos Ponderados al Riesgo para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 ha sido re expresado para reflejar la adopción retroactiva de la ASU 2014-01 para las inversiones LIHTC, de manera consistente con el presente periodo de presentación.
- (2) Las exposiciones al menudeo disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015 principalmente debido a las reducciones en créditos, desinversiones dentro de la cartera de Citi Holdings, y al impacto de la conversión FX. Las exposiciones al menudeo disminuyeron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015, principalmente debido a las reducciones en créditos y compromisos, desinversiones dentro de la cartera de Citi Holdings y al impacto de la conversión FX, parcialmente compensado por la reclasificación de ciertas otras carteras no materiales desde otras exposiciones.
- (3) Las exposiciones al mayoreo aumentaron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015 principalmente debido a un aumento en los compromisos, parcialmente compensado por el impacto de la conversión FX. Las exposiciones al mayoreo aumentaron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015, principalmente debido a un aumento en las inversiones y compromisos, así como en la reclasificación de ciertas carteras no materiales desde otras exposiciones, ampliamente compensadas por el impacto de la conversión FX.
- (4) Los derivados OTC disminuyeron durante los tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015, principalmente impulsado por la reducción de la exposición y las actualizaciones del modelo. Además, las actualizaciones de los parámetros también contribuyeron a la disminución en los derivados OTC durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015.
- (5) Los derivados CVA disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015 principalmente impulsado por la reducción de la exposición y las actualizaciones de los parámetros y del modelo. Los derivados CVA disminuyeron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 impulsado por la reducción de la exposición, los cambios en el margen crediticio y las actualizaciones del modelo.
- (6) Otras exposiciones incluyen las operaciones liquidadas, operaciones no liquidadas, activos distintos a aquellos que se reportan en categorías específicas de exposición y carteras no materiales. Otras exposiciones disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015, principalmente debido a una disminución en la exposición de operaciones liquidadas, una reducción en exposiciones no materiales al menudeo y a disminuciones en otros activos. Otras exposiciones disminuyeron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 como resultado de la reclasificación a exposiciones al menudeo y a exposiciones al mayoreo de ciertas carteras no materiales, una reducción en las exposiciones al menudeo no materiales y disminuciones en otros activos.
- (7) El multiplicador de supervisión 6% no aplica a los derivados CVA.
- (8) Los niveles de riesgo disminuyeron durante los tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 principalmente debido a una reducción en las posiciones sujetas a cargos de bursatilización, la evaluación en curso respecto a la aplicabilidad de las reglas de capital de riesgo de mercado a ciertas posiciones de bursatilización, y una disminución en los activos sujetos a cargos estándar de riesgo específico. Adicionalmente, una mayor contribución a la disminución en los niveles de riesgo durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 fueron las reducciones en los niveles de exposición sujetos a riesgos integrales, Valor al Riesgo y Valor en Estrés al Riesgo.
- (9) Los activos ponderados al riesgo disminuyeron durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015 debido a las variables de volatilidad del modelo. Los activos ponderados al riesgo disminuyeron durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 debido a la implementación de la “Regla Volcker”.
- (10) Los activos ponderados al riesgo operacional aumentaron en \$12.5 mil millones de dólares durante el primer trimestre de 2015, reflejando una evaluación de eventos en curso dentro de la industria bancaria así como a las continuas mejoras al modelo de riesgo operacional de Citi

Razón de Apalancamiento Complementario

La razón de Apalancamiento Complementario de Citigroup fue de 7.08% para el cuarto trimestre de 2015, comparado con el 6.85% para el tercer trimestre de 2015 y el 5.94% para el cuarto trimestre de 2014. El crecimiento en la razón trimestre tras trimestre fue causado principalmente por un aumento en el Capital Tier 1 atribuible ampliamente a la utilidad neta de \$3.3 mil millones de dólares y \$1.5 mil millones de dólares de la emisión de acciones preferentes perpetuas no acumulables, así como una reducción general en la Exposición de Apalancamiento Total resultante de activos del balance general reducidos y las exposiciones de derivados, parcialmente compensados por un rendimiento de capital de \$1.8 mil millones de dólares a accionistas comunes en forma de recompras de acciones y dividendos. El crecimiento en la razón frente al cuarto trimestre de 2014 fue también principalmente causado por un aumento en el

Capital Tier 1 atribuible ampliamente a una utilidad neta de \$17.2 mil millones de dólares y \$6.2 mil millones de dólares (netos de costos de emisión) de la emisión de acciones preferentes perpetuas no acumulables, compensadas parcialmente por rendimientos de capital a accionistas comunes. Adicionalmente, una disminución en la Exposición de Apalancamiento Total también contribuyó al crecimiento de la razón frente al cuarto trimestre de 2014.

La siguiente tabla establece la razón de Apalancamiento Complementario de Citi y sus componentes relacionados, asumiendo una implementación total bajo las reglas de Basilea III de E.U.A., para los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014.

Razón de Apalancamiento Complementario Basilea III de Citigroup y Componentes Relacionados (Implementación Total)

| <i>En millones de dólares, excepto las razones</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|
| Capital Tier 1 | \$ 164,036 | \$ 148,066 |
| Exposición Total de Apalancamiento (por sus siglas en inglés, TLE) | | |
| Activos del balance general⁽²⁾ | \$ 1,784,248 | \$ 1,899,955 |
| Ciertas exposiciones fuera del balance general:⁽³⁾ | | |
| Exposición potencial futura (por sus siglas en inglés, PFE) en contratos de derivados | 206,128 | 240,712 |
| Nocionales efectivos de derivados de créditos vendidos, neto ⁽⁴⁾ | 76,923 | 96,869 |
| Riesgo crediticio de la contraparte por operaciones de reporto ⁽⁵⁾ | 25,939 | 28,073 |
| Compromisos cancelables incondicionalmente | 58,699 | 61,673 |
| Otras exposiciones fuera del balance general | 225,450 | 229,672 |
| Total de ciertas exposiciones fuera del balance general | \$ 593,139 | \$ 656,999 |
| Menos: deducciones de Capital Tier 1 | 59,538 | 64,318 |
| Total de Exposición de Apalancamiento | \$ 2,317,849 | \$ 2,492,636 |
| Razón de Apalancamiento Complementaria | 7.08% | 5.94% |

(1) Reexpresado para reflejar la adopción retroactiva de ASU 2014-01 para las inversiones LIHTC, de manera consistente con la presentación de periodo actual.

(2) Representa el promedio diario de activos en el balance general para el trimestre.

(3) Representa el promedio de ciertas exposiciones fuera del balance general calculadas al último día de cada mes del trimestre.

(4) De conformidad con las reglas Basilea III de E.U.A., las entidades bancarias deben incluir en TLE el monto nocional efectivo de derivados de crédito vendidos, con compensación de exposiciones permitidas si ciertas condiciones son cumplidas.

(5) Operaciones tipo reporto incluyen las operaciones de recompra o recompra inversa y operaciones de otorgamiento y recepción de valores en préstamo.

La razón de Apalancamiento Complementario de Citibank, asumiendo una implementación total bajo las reglas de Basilea III de E.U.A. fue de 6.65% para el cuarto trimestre de 2015, comparado con el 6.67% para el tercer trimestre de 2015 y el 6.20% para el cuarto trimestre de 2014. La razón se mantuvo sustancialmente sin variaciones frente al tercer trimestre de 2015 debido a que el crecimiento en el Capital Tier 1 resultante principalmente de la utilidad neta trimestral y de una emisión de \$2.1 mil millones de dólares de acciones preferentes perpetuas no acumulables fue parcialmente compensado por los dividendos en efectivo pagados por Citibank a su controladora, Citicorp, los cuales fueron subsecuentemente remitidos a Citigroup. El aumento en la razón frente al cuarto trimestre de 2014 fue principalmente derivado de la

utilidad neta y la utilización del DTA, así como de una reducción general de la Exposición de Apalancamiento Total, parcialmente compensado por los dividendos en efectivo pagados por Citibank a su controladora, Citicorp, los cuales fueron subsecuentemente remitidos a Citigroup.

Desarrollo de Estándares de Capital Regulatorio

Margen de Capital Contracíclico (Countercyclical Capital Buffer)

En diciembre de 2015, la Junta de la Reserva Federal publicó una declaración de proposición de una política sobre el marco a seguir en el establecimiento del Margen de Capital Contracíclico de E.U.A. para instituciones bancarias de Enfoques Avanzados. De conformidad con las reglas de Basilea III de E.U.A., el monto del Margen de Capital Contracíclico aplicable es igual al promedio ponderado de los montos del Margen de Capital Contracíclico establecidos por la Junta de la Reserva Federal para las jurisdicciones nacionales en donde las instituciones bancarias de Enfoques Avanzados tienen exposiciones crediticias del sector privado. Como resultado, el Margen de Capital Contracíclico podría variar para cada institución bancaria de Enfoques Avanzados.

El marco para el establecimiento del Margen de Capital Contracíclico propuesto por la Junta de la Reserva Federal engloba una serie de vulnerabilidades del sistema financiero, así como una amplia gama de indicadores cuantitativos financieros y macroeconómicos. Sin embargo, dado que ningún indicador o serie fija de indicadores puede en solitario capturar de manera adecuada todas las vulnerabilidades clave en el sistema económico y financiero de E.U.A., los tipos de indicadores y modelos considerados en las evaluaciones del nivel apropiado del Margen de Capital Contracíclico es probable que cambien a lo largo del tiempo.

La Junta de la Reserva Federal espera considerar el nivel aplicable del Margen de Capital Contracíclico al menos una vez al año. Un aumento en el monto del Margen de Capital Contracíclico para exposiciones crediticias basadas en E.U.A. podría generalmente tener una fecha de inicio de vigencia de 12 meses posteriores a la fecha de dicha determinación, mientras que una disminución en el monto del Margen de Capital Contracíclico podría generalmente entrar en vigencia el día posterior a dicha determinación.

Revisiones al Enfoque Estandarizado para Riesgo Crediticio.

En diciembre de 2015, el Comité de Basilea sobre Supervisión Bancaria (el Comité de Basilea) emitió un segundo documento de consulta el cual propone diversas modificaciones al Enfoque Estandarizado en la obtención de activos ponderados al riesgo crediticio. Según fue propuesto, el Enfoque Estandarizado revisado busca balancear la sensibilidad y complejidad del riesgo, así como promover la comparabilidad de los activos ponderados al riesgo crediticio entre las instituciones bancarias y las jurisdicciones.

La propuesta, en parte, revisaría el Enfoque Estandarizado en la medición de los activos ponderados al riesgo crediticio respecto de ciertos activos del balance, general tales como, las metodologías de ponderación de riesgos utilizadas respecto de las exposiciones bancarias,

corporativas e inmobiliarias (tanto residenciales como comerciales); el tratamiento de compromisos fuera del balance general; y los aspectos del marco de mitigación de riesgo crediticio. Además, la propuesta permitiría el uso de calificaciones crediticias externas combinadas con requisitos de auditoría para el cálculo de los activos ponderados al riesgo crediticio para las exposiciones bancarias y corporativas, mientras que también otorgaría enfoques alternos en jurisdicciones que no permiten el uso de calificaciones crediticias externas para propósitos de capital basado en riesgos, tales como E.U.A. Con anterioridad a la finalización de la propuesta, el Comité de Basilea conducirá un estudio integral de impacto cuantitativo para asistir en la evaluación de la calibración de la ponderación del riesgo para cada una de las clases de exposición afectadas, además evaluará la implementación apropiada y los acuerdos transitorios. Las agencias bancarias de E.U.A. han indicado que cualesquier cambios a las reglas de Basilea III de E.U.A. como resultado de las revisiones propuestas del Comité de Basilea al Enfoque Estandarizado aplicarían principalmente a las grandes instituciones bancarias internacionalmente activas.

Requerimientos de Capital Mínimos para Riesgo de Mercado Modificados.

En enero de 2016, el Comité de Basilea emitió una regla final que establece un marco modificado del capital de riesgo de mercado, resultado de la llamada “revisión fundamental del libro de intermediación” y de cuatro estudios de impacto cuantitativo durante varios años.

La regla final establece un límite revisado entre el libro de intermediación y el libro de banca el cual, en parte, establece lineamientos más descriptivos sobre la calificación de las posiciones del libro de intermediación e igualmente impone mayores restricciones y, en ciertas instancias, cargos de capital adicionales sobre la transferencia de posiciones entre el libro de intermediación y el libro de banca.

Adicionalmente, la regla final también revisa tanto el enfoque de modelos internos como el enfoque estandarizado en ciertos aspectos. Respecto del enfoque de modelos internos, la regla final introduce un modelo más integral para la medición del riesgo de mercado, establece un proceso más granular de la aprobación del modelo, y reduce los beneficios del capital regulatorio de actividades de cobertura y de la diversificación de la cartera. La regla final revisa el enfoque estandarizado, en parte, mediante la calibración más cercana con el enfoque de modelos internos incrementando la dependencia en las entradas de sensibilidad de riesgo en el cálculo de los requisitos de capital de riesgo de mercado. La fecha límite para la implementación en las jurisdicciones nacionales del marco de capital de riesgo de mercado es el 1 de enero de 2019, con fecha de inicio de vigencia para las instituciones bancarias para que comiencen a reportar bajo el marco revisado, sujeto a cualquier aprobación de supervisión requerida, el 31 de diciembre de 2019.

Si las agencias bancarias de E.U.A. adoptaran la regla final del Comité de Basilea sin cambios, Citi considera que

sus activos ponderados al riesgo de mercado podrían aumentar significativamente. Sin embargo, según se establece en las tablas anteriores, al 31 de diciembre de 2015, los activos ponderados al riesgo de mercado de Citi constituían aproximadamente el 6% de sus activos ponderados al riesgo total. De conformidad, Citi actualmente considera que el impacto generalizado a sus activos ponderados al riesgo total y, por lo tanto, a sus razones de capital basadas en el riesgo no serían materiales. Sin embargo, el impacto final a los activos ponderados al riesgo de mercado de Citi y potencialmente a sus razones de capital basadas en el riesgo es incierto y está sujeto a diversos factores, incluyendo, pero sin limitar a, la implementación de la regla final por parte de las agencias bancarias de E.U.A., cambios potenciales en la escala y alcance de las aprobaciones de futuros modelos de riesgo de mercado así como a acciones de mitigación de riesgos potenciales.

Capital Común Tangible, Valor Tangible en Libros por Acción y Valor en Libros por Acción

El capital común tangible (por sus siglas en inglés, TCE), como lo define actualmente Citi, representa el capital común menos el crédito mercantil, y otros Activos intangibles (distintos de los MSRs). Otras compañías pueden calcular el TCE de una manera distinta. El TCE y el valor tangible en libros por acción son medidas financieras no conforme a GAAP. Citi considera que estas mediciones de capital otorgan información útil, ya que son utilizadas por los inversionistas y los analistas de la industria.

| <i>En millones de dólares o acciones, excepto por montos por acción</i> | 31 de diciembre 2015 | 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|
| Total de capital contable de los accionistas de Citigroup | \$ 221,857 | \$ 210,185 |
| Menos: Acciones Preferentes | 16,718 | 10,468 |
| Capital Común | \$ 205,139 | \$ 199,717 |
| Menos: | | |
| Crédito Mercantil | 22,349 | 23,592 |
| Activos Intangibles (distintos de MSRs) | 3,721 | 4,566 |
| Crédito mercantiles y activos intangibles (distintos de MSRs) relacionados con activos mantenidos para su venta | 68 | 71 |
| Capital común tangible (por sus siglas en inglés TCE) | \$ 179,001 | \$ 171,488 |
| Acciones comunes en circulación (por sus siglas en inglés CSO) | 2,953.3 | 3,023.9 |
| Valor Tangible en Libros por Acción (TCE/CSO) | \$ 60.61 | \$ 56.71 |
| Valor en libros por acción tangible (Capital Común/CSO) | \$ 69.46 | \$ 66.05 |

(1) Reexpresado para reflejar la adopción retroactiva de ASU 2014-01 para las inversiones LIHTC, de manera consistente con la presentación del periodo actual.

FACTORES DE RIESGO

El siguiente análisis establece lo que la administración actualmente considera podrían ser los riesgos e incertidumbres más significativos que podrían impactar el negocio de Citi, los resultados de sus operaciones y su condición financiera. Otros riesgos e incertidumbres incluyendo aquellos que actualmente Citi o su administración no conocen, también podrían afectar el negocio de Citi, los resultados de sus operaciones y su condición financiera. Por lo tanto, lo siguiente no debería ser considerado un análisis completo sobre todos los riesgos e incertidumbres a los que Citi podría enfrentarse.

RIESGOS REGULATORIOS

La Incapacidad de Citi para Mejorar Su Presentación del Plan de Resolución 2015 (Resolution Plan 2015) Podría Sujetarlo a Requisitos Más Rigurosos de Capital, de Apalancamiento o de Liquidez o Restricciones en su Crecimiento, Actividades u Operaciones, y Podría Eventualmente Requerir que Citi se Despoje de Activos u Operaciones.

El Título I de la Ley Dodd-Frank requiere que Citi de manera anual prepare y presente a la Junta de la Reserva Federal y al FDIC un plan para la resolución ordenada de Citigroup (la compañía controladora de bancos) y sus entidades legales significativas bajo el Código de Quiebras de E.U.A. u otras leyes de insolvencia aplicables en el evento de un incumplimiento financiero material futuro o falla (Título I del Plan de Resolución). El Título I del Plan de Resolución requiere esfuerzos sustanciales, tiempo y costos a través de todos los negocios y presencia de Citi, y está sujeto a revisión por parte de la Junta de la Reserva Federal y del FDIC.

Bajo el Título I, si la Junta de la Reserva Federal y el FDIC de manera conjunta determinarán que el Título I del Plan de Resolución 2015 de Citi no es “creíble” (lo cual, a pesar de no estar definido, generalmente se considera que los reguladores no creen que el plan es factible o de cualquier otra manera podría permitir que los reguladores resolvieran a Citi de una manera que proteja de manera sistemática funciones importantes sin una desorganización sistémica), o no emitirían una resolución ordenada para Citi conforme el Código de Quiebras de E.U.A., y si Citi no cumple en volver a presentar el plan de resolución que resuelva cualquier deficiencia identificada, Citi podría ser sujeto a requisitos más rigurosos de capital, apalancamiento o liquidez, o a restricciones sobre su crecimiento, actividades u operaciones. Si dentro de los dos años siguientes a la imposición de algún requerimiento o restricción, Citi no ha cubierto las deficiencias identificadas, entonces, Citi podría eventualmente ser obligada a desprenderse de ciertos activos y operaciones. Cualquiera de dichas restricciones o acciones podrían impactar de manera negativa en la percepción de la reputación, del mercado y de los inversionistas, operaciones y estrategias de Citi.

En agosto del 2014, la Junta de la Reserva Federal y el FDIC anunciaron la finalización de las revisiones del Título I de los Planes de Resolución 2013 presentados por Citi y por otras 10 instituciones financieras. Las agencias identificaron las deficiencias con el Título I de los Planes de Resolución

2013 de las firmas, incluyendo a Citi. Estas deficiencias generalmente incluyeron (i) suposiciones de que las agencias consideraron con una base poco realista o inadecuada, tales como suposiciones sobre el posible comportamiento de los consumidores, contrapartes, inversionistas, cámaras centrales de compensación, y reguladores; y (ii) la falta de realizar o identificar la clase de cambios en la estructura y prácticas de la firma que serían necesarias para mejorar los prospectos para una resolución ordenada. De manera significativa, el FDIC determinó que el Título I de los Planes de Resolución 2013 presentado por 11 instituciones, incluyendo Citi “no eran creíbles” y no emitirían una resolución ordenada conforme al Código de Quiebras de E.U.A. La Junta de la Reserva Federal determinó que los planes de las 11 instituciones fueron requeridos para que tomaran acciones inmediatas para mejorar su posibilidad de resolución y reflejar esas mejoras en los planes 2015. Al mismo tiempo, la Junta de la Reserva Federal y la FDIC indicaron que si las deficiencias identificadas no fueron atendidas en las presentaciones del Título I de los Planes de Resolución 2015, las agencias esperarían utilizar sus facultades bajo el Título I, según se mencionó anteriormente. Como otras instituciones con situaciones similares, Citi presentó su Título I del Plan Resolución 2015 el 1 de julio de 2015 y el sector no ha recibido una respuesta formal de los reguladores.

La Capacidad de Citi para Generar Rendimientos de Capital a los Accionistas Depende Substancialmente del Procedimiento de Análisis y Revisión Integral de Capital (“Comprehensive Capital Analysis and Review” o por sus siglas en inglés, “CCAR”) y en los Resultados de las Pruebas de Estrés Regulatorias.

En adición a la aprobación del Consejo de Administración, cualquier decisión de Citi para generar rendimientos de capital a los accionistas, ya sea mediante un aumento en los dividendos de acciones comunes o mediante un programa de recompra de acciones, depende substancialmente de la aprobación regulatoria, incluyendo el proceso de Análisis y Revisión Integral de Capital (“CCAR” por sus siglas en inglés) requerido por la Junta de la Reserva Federal y las pruebas de control de estrés requeridas por la Ley Dodd-Frank. En marzo de 2014, la Junta de la Reserva Federal anunció su oposición al plan de capital emitido por Citi como parte del proceso de CCAR 2014, lo que significa que Citi no pudo incrementar su generación de rendimiento de capital a sus accionistas, como fue solicitado. Las restricciones a la capacidad de Citi para generar rendimientos de capital para los accionistas como resultado del proceso de CCAR 2014, impactan negativamente la percepción del mercado e inversionistas de Citi, y las continuas restricciones podrían continuar haciéndolo en el futuro.

La capacidad de Citi para predecir con exactitud o explicar a los accionistas el resultado del proceso de CCAR, y por lo tanto tratar cualquier percepción del mercado o los inversionistas es complejo ya que la evaluación de la Junta de la Reserva Federal de Citi se lleva a cabo utilizando no solamente los propios modelos de exámenes de estrés, sino también por un número de factores cualitativos, incluyendo un examen detallado de los “procesos de suficiencia de capital”

de Citi, como los define la Junta de la Reserva Federal. Estos factores cualitativos fueron citados por la Junta de la Reserva Federal en su objeción al plan de capital 2014 de Citi, y la Junta ha declarado que espera que las prácticas principales de suficiencia de capital continúen evolucionando y que probablemente sean determinadas por la Junta cada año como resultado de su revisión a las presentaciones de los planes de capital de otras firmas.

De manera similar, la Junta de la Reserva Federal ha señalado que como parte de su objetivo declarado de continuamente evolucionar sus requisitos de pruebas de estrés, diversos parámetros del proceso anual de pruebas de estrés pueden ser alterados de tiempo en tiempo, incluyendo la gravedad del escenario de prueba de estrés, el modelo hecho por la Junta de la Reserva Federal de los estados financieros de Citi y la suma de componentes que se consideren importantes por la Junta de la Reserva Federal (por ejemplo, una falta por parte de la contraparte). Además, la Junta de la Reserva Federal indicó que puede considerar que algunos o todos de los recargos GSIB de Citi sean integrados a estos requerimientos mínimos de capital posteriores a las pruebas de estrés. Estos parámetros y otras alternaciones podrían seguir aumentando el nivel de capital con el que Citi debe cumplir como parte de las pruebas de estrés, impactando potencialmente el nivel de rendimiento de capital a los accionistas.

Además, debido a que no es claro cómo los modelos de pruebas de estrés propiedad de la Junta de la Reserva Federal puedan diferir de las técnicas de los resultados de estrés utilizados por Citi, es posible que (usando sus propios modelos, metodologías de estimación y procesos) puedan ser inconsistentes con aquellos revelados por la Junta de la Reserva Federal, llegando así a potenciales confusiones e impactos en la percepción de Citi en el mercado.

Citi, Su Administración y Negocio Deben Adaptarse Continuamente a Revisiones, Análisis y Adaptaciones Exitosas Según los Cambios Regulatorios Actuales e Incertidumbres en E.U.A. y Globales.

A pesar de la adopción de disposiciones finales en numerosas áreas impactando a Citi y sus negocios en los últimos años, incluyendo las reglas de capital finales de Basilea III de E.U.A., ciertas reformas de derivados y restricciones en operaciones por cuenta propia bajo la Regla Volcker (Volcker Rule), Citi, su administración y negocios continuamente se enfrentan a cambios regulatorios en curso e incertidumbres, ambos tanto en E.U.A., como a nivel global.

Mientras que las áreas con cambios regulatorios en curso e incertidumbres a las que se enfrenta Citi son demasiadas para enlistarlas por completo, se incluyen varios ejemplos, pero que no se limitan a: (i) límites en el nivel de riesgo crediticio que Citi puede tener en contra de ciertas contrapartes; (ii) cambios potenciales en varios aspectos del marco legal del capital regulatorio aplicable a Citi (véase “Recursos de Capital- Desarrollo de Estándares de Capital Regulatorio” anterior); (iii) impuestos por operaciones financieras y/u otro tipo de cuotas aumentadas sobre instituciones financieras; (iv) versiones internacionales de la Regla Volcker y reformas estructurales bancarias; (v) si y a

qué medida la Unión Europea y CFTC rendirán determinaciones de “equivalencia” alguna o reconocimiento regulatorio de las equivalencias en regímenes de derivados; (vi) requerimientos de E.U.A. e internacionales relacionados con las sanciones contra Rusia, Irán y otros países; y (vii) las reglas de las agencias bancarias de E.U.A. relacionadas con la razón de financiamiento neta estable o NSFR (por sus siglas en inglés NSFR) (véase “Administración de Riesgo Global-Riesgo de Liquidez” más adelante). Puede haber cambios regulatorios que aún no estén contemplados, o cambios que se hayan propuesto, los cuales podrían tener una forma radicalmente diferente a la hora de su finalización.

Además, ciertos cambios regulatorios recientes, que aunque son finales, se quedaron en el periodo de implementación, y permanece incierto el impacto final que dichos cambios tendrán en los negocios, resultados de operaciones o condiciones financieras de Citi. Por ejemplo, en octubre y diciembre de 2015, los reguladores bancarios de E.U.A. y CFTC, respectivamente, adoptaron reglas definitivas relacionadas con los requerimientos marginales para los *swaps* no liquidados. Las reglas definitivas, las cuales tienen un periodo en fase transitoria de tres años, comenzando el 1 de septiembre de 2016, requerirán que Citi recaude y envíe el margen a sus contrapartes y recaude y envíe margen a ciertas de sus afiliadas, en conexión con cualquier *swap* no liquidado, con el margen inicial requerido para mantenerse con un custodio tercera persona no afiliado. Mientras que Citi continúa trabajando en las implicaciones de las reglas definitivas, es probable que estos requisitos aumenten significativamente el costo de Citi y de sus contrapartes en la conducción de *swaps* no liquidados e impacte en las prácticas de *swaps* actuales de sus afiliadas e impacte las prácticas de *swaps* actuales de sus inter-afiliadas (por ejemplo, requerir la liquidación de *swaps* de más inter-afiliadas y/o entrar en *swaps* de administración de riesgo con terceras partes).

Los cambios regulatorios en curso e incertidumbres hacen de Citi y de su administración de negocios a largo plazo, saldos generales y la planeación de presupuesto difícil o está sujeto a cambios, y puede impactar de manera negativa los resultados de operaciones, condiciones financieras de Citi y potencialmente, en su estrategia o estructura organizacional.

Adicionalmente, en muchos casos, se requiere que la planeación del negocio se base en reglas posibles o propuestas, requisitos o resultados y la planeación del negocio es adicionalmente complicada por la continua necesidad de la administración de revisar y evaluar el impacto sobre Citi de las continuas propuestas de regulación, regulaciones finales y orientación para las implementaciones de numerosos organismos regulatorios a nivel mundial, de los cuales dichas regulaciones pueden cambiar. Además, en muchas instancias de E.U.A. e internacionales las iniciativas no han sido sometidas o puestas en práctica de manera coordinada, y las áreas de divergencia han desarrollado en relación con el ámbito de aplicación, la interpretación, el tiempo, la estructura o enfoque, lo que lleva a regulaciones inconsistentes o incluso contradictorias, incluyendo dentro de una misma jurisdicción. Los cambios regulatorios han aumentado también significativamente en el cumplimiento de riesgos y costos de

Citi (véase “Riesgos de Cumplimiento, Conducta y Legales ” más adelante).

RIESGOS CREDITICIOS Y DE MERCADO

Los Resultados de las Operaciones de Citi Podrían Ser Impactados de Manera Negativa Conforme Sus Líneas de Crédito Revolviente de Capital de Bienes Raíces Continúan “Reiniciándose.”

Al 31 de diciembre de 2015 la cartera de créditos de capital de bienes raíces incluyó aproximadamente \$12.3 mil millones de dólares de líneas de crédito de capital de bienes raíces que todavía estaban dentro de su periodo revolviente y no habían comenzado su amortización, o “reinicio” (HELOCs revolventes, por sus siglas en inglés). De estos HELOCs revolventes, aproximadamente 66% comenzarán a amortizarse durante el 2016 y 2017 (para información adicional véase “Administración de Riesgo Global- Riesgo Crediticio- Créditos de Consumo” más adelante).

Antes de iniciar la amortización, se les requiere a los acreditados de HELOCs revolventes pagar solamente intereses sobre sus créditos. Ante la amortización, se les requiere a estos acreditados pagar tanto el interés, usualmente a una tasa variable, y el principal, el cual usualmente se amortiza durante 20 años en vez de la típica amortización de 30 años. Como resultado, los clientes de Citi con HELOCs revolventes que reinicien, podrían experimentar un “impacto sobre el pago” debido a mayores pagos requeridos sobre los créditos. Los incrementos de tasas de interés podrían además incrementar estos pagos dada la naturaleza variable de las tasas de interés en estos créditos post reiniciados.

Citi ha experimentado incumplimientos por 30 días o más después de su vencimiento, en sus créditos de capital de bienes raíces amortizándose, en comparación con su cartera total de créditos de capital de bienes raíces vigentes (amortizándose y no). Además, los reinicios que han ocurrido a la fecha se han dado generalmente durante un periodo de bajas tasas de interés el cual Citi considera que probablemente redujo el impacto de pago general para los deudores. Mientras que Citi continúa monitoreando el riesgo de reinicio de manera cercana, y continuará considerando cualquiera impacto potencial en la determinación las reservas para pérdidas crediticias, así como revisará y tomará acciones adicionales para compensar el riesgo potencial incrementando las tasas de interés, mayores criterios para otorgar crédito y mayores posiciones de relación crédito-valor para los acreditados, podría limitar la capacidad de Citi de reducir o mitigar este riesgo de reinicio de cara al futuro. En consecuencia, mientras estos créditos continúan reiniciándose, durante el 2016 y 2017, Citi podría continuar experimentando mayores tasas de incumplimiento así como mayores reservas para pérdidas crediticias y pérdidas crediticias netas en periodos futuros, lo cual podría impactar de manera negativa en el resultado de sus operaciones.

Los Desafíos Macroeconómicos y Geopolíticos Globales, Podrían Tener un Impacto Negativo en los Negocios de Citi y En los Resultados de Sus Operaciones.

Citi ha experimentado, y podría experimentar en el futuro, impactos negativos a sus negocios y resultados de sus operaciones, como resultado de los desafíos macroeconómicos y geopolíticos, incertidumbres y volatilidad.

Los precios en el sector energético y otras mercancías básicas se han deteriorado significativamente durante la segunda mitad de 2015 y hasta el 2016, lo cual ha impactado en varios mercados financieros, países e industrias. El crecimiento económico global se mantiene frágil e incierto. Varias regiones o países, incluyendo ciertos mercados emergentes, han experimentado crecimiento de volatilidad más lenta o ninguno, ya sea, debido a las condiciones macroeconómicas o tensiones geopolíticas, políticas gubernamentales o regulatorias, o condiciones económicas dentro de una región o país específico. Por ejemplo, situaciones económicas o fiscales de varios países europeos permanecen frágiles, y tensiones geopolíticas a través de la región, incluyendo en Rusia y el Medio Oriente, han añadido incertidumbres. Mientras que las preocupaciones relacionadas con incumplimientos soberanos o un rompimiento parcial o total de la Unión Europea Monetaria (EMU por sus siglas en inglés), incluyendo los riesgos e incertidumbres potenciales que acompañan la re denominación, parecen haber disminuido de alguna manera en años recientes, preocupaciones e incertidumbres han surgido en Europa sobre la potencial salida del Reino Unido de la Unión Europea en el 2016. Además, las acciones fiscales y monetarias gubernamentales, o las acciones esperadas, han impactado las volatilidades mundiales de los mercados financieros y las tasas de tipo de cambio.

Éstos y otros retos macroeconómicos globales y geopolíticos, incertidumbres y volatilidades han impactado y podrían seguir impactando negativamente en los negocios de Citi, los resultados de operación y condición financiera, incluyendo sus costos crediticios, ingresos en sus *Mercados y Servicios de Valores* y otros negocios, y AOCI (el cual podría impactar negativamente en los libros y valor tangible de los libros de Citi). Además, si la situación económica en una jurisdicción fuera de E.U.A., donde Citi opere se deteriorara bajo cierto nivel, los reguladores de E.U.A. podrían y han impuesto pérdidas crediticias obligatorias y otros requisitos de reserva obligatorios para Citi, lo cual podría afectar de manera negativa el costo crediticio y las utilidades, tal vez de manera significativa.

La Presencia Significativa de Citi en los Mercados Emergentes Está Sujeta a Varios Riesgos así como a un Incremento en los Riesgos y Costos Regulatorios y de Cumplimiento.

Durante el 2015, los ingresos de mercados emergentes representaron aproximadamente el 41% de los ingresos totales de Citi (para información adicional sobre como Citi define los mercados emergentes así como sus exposiciones en ciertos de estos mercados, véase “Administración del Riesgo Global – Riesgo País” más adelante).

La presencia significativa de Citi en los mercados emergentes está sujeta a un número de riesgos, incluyendo volatilidad soberana, eventos políticos, control de tipo de cambio, limitantes a la inversión extranjera, inestabilidad sociopolítica (incluyendo de hiper-inflación, fraude,

nacionalización o pérdida de licencias, restricciones de negocios, sanciones o congelación de activos, potenciales cargos criminales, cierre de sucursales o subsidiarias y congelación de activos. Por ejemplo, Citi opera en diversos países que tienen, o han tenido en un pasado reciente, estrictos controles de tipo de cambio, tales como Argentina y Venezuela, los cuales podrían limitar su capacidad de convertir moneda local en dólares de E.U.A. y/o transferir fondos fuera del país. Citi también ha descubierto previamente fraudes en ciertos mercados emergentes en los cuales opera en años anteriores. Confusión política y otras inestabilidades han ocurrido en ciertos países, tales como en Rusia, Ucrania y el Medio Oriente, los cuales han requerido la atención y tiempo de la administración (p.e., monitoreo del impacto de las sanciones en economía Rusa, así como sobre los negocios de Citi y los resultados de sus operaciones).

La presencia en mercados emergentes de Citi ha aumentado sus riesgos y costos de cumplimiento y regulatorios. Por ejemplo, las operaciones de Citi en mercados emergentes, incluyendo facilitar operaciones transfronterizas en nombre de sus clientes, lo sujeta a mayores riesgos de cumplimiento bajo las regulaciones de E.U.A. principalmente enfocadas en varios aspectos de actividades corporativas globales, tales como regulaciones en contra del lavado de dinero y la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (*Foreign Corrupt Practices Act*). Estos riesgos pueden ser más agudos en mercados desarrollados y por lo tanto requerirían inversiones sustanciales en infraestructura de cumplimiento o podrían resultar en una reducción de ciertas actividades de negocios de Citi. Cualquier incumplimiento por parte de Citi de cumplir con las regulaciones aplicables de E.U.A., así como con las regulaciones de países y mercados en los cuales opera como consecuencia de su presencia global, podrían resultar en multas, penalizaciones, interdicciones u otras restricciones similares, cualquiera de las cuales podría impactar de manera negativa los resultados de operación de Citi así como su reputación.

Las Concentraciones de Riesgo Podrían Incrementar el Potencial de Citi para Incurrir en Pérdidas Significativas.

La concentración del riesgo, particularmente del riesgo crediticio y de mercado, podría incrementar el riesgo de Citi de incurrir en pérdidas significativas. Al 31 de diciembre de 2015, la concentración más significativa de Citi de riesgo crediticio fue con el gobierno de E.U.A. y con sus agencias, las cuales principalmente resultan de los activos de intermediación y las inversiones emitidas por el gobierno de E.U.A. y con sus agencias (para información adicional, véase la Nota 24 a los Estados Financieros Consolidados). Citi también ejecuta de manera rutinaria, un alto volumen de operaciones en valores, intermediaciones, derivados y de tipo de cambio con contrapartes en la industria de servicios financieros, incluyendo bancos, aseguradoras, bancos de inversión, bancos gubernamentales y centrales y otras instituciones financieras. En la medida en que los desarrollos regulatorios o de mercado lleven a un incremento en la centralización de la actividad de intermediación a través de ciertas cámaras de compensación, agentes centrales o canjes, esto podría también incrementar la concentración del riesgo de

Citi en esta industria. Las concentraciones de riesgo podrían limitar, y han limitado, la efectividad de las estrategias de cobertura de Citi y han causado que Citi incurra en pérdidas significativas, y podrían volver a hacerlo en el futuro.

RIESGOS DE LIQUEDEZ

La Propuesta de Capacidad Total de Absorción de Pérdidas de la Junta de la Reserva Federal Incluye Incertidumbres y Dificultades Operacionales Potenciales Que Podrían Tener un Impacto Negativo en los Financiamientos y Liquidez de Citi, Costos de Fondo y Resultados de Operaciones.

El Título II de la Ley Dodd-Frank otorga al FDIC la facultad, bajo ciertas circunstancias, de resolver de instituciones financieras importancia sistemática, incluyendo Citi. La FDIC ha presentado una notificación describiendo su “estrategia de un solo punto de entrada” preferente para dicha resolución, conforme a la cual, generalmente, una compañía controladora de bancos sería la administradora judicial, y la deuda quirografaria a largo plazo de la compañía controladora generaría pérdidas y las subsidiarias operadoras se recapitalizarían.

En consistencia con esta estrategia, en noviembre de 2015, la Junta de la Reserva Federal emitió un aviso de regulación propuesta para requerir GSIBs, incluyendo a Citi, para (i) emitir y mantener niveles mínimos de “capacidad total de absorción de pérdidas” externas (por sus siglas en inglés, TLAC) y deuda a largo plazo (por sus siglas en inglés LTD), y (ii) adherirse a varios requerimientos de (*clean holding Company*) al nivel de las compañías tenedoras de bancos, incluyendo una prohibición de préstamos a corto plazo a terceras partes, derivados y otros contratos financieros calificados y ciertas garantías, así como un límite en otros pasivos non-TLAC, así como notas estructuradas y otros pasivos de operación. No obstante no se encuentra incluido en los requerimientos propuestos, la Junta de la Reserva Federal también indicó que estaba considerando requerimientos adicionales para TLAC internos domésticos para los GSIBs de E.U.A., los cuales podrían requerir, entre otras cosas, el “pre-posicionamiento” de cantidades específicas de TLAC a ciertas subsidiarias materiales de las compañías controladoras de bancos (para un resumen de la propuesta de TLAC, véase “Administración de Riesgo Global- Riesgo de Liquidez” más adelante).

Existen incertidumbres considerables y problemas de interpretación derivados de la propuesta de la Junta de la Reserva Federal. Con respecto a los requisitos mínimos de los LTD y TLAC exteriores, la propuesta habría descalificado de elegibles a los valores LTD que permiten la aceleración por razones distintas de la insolvencia o falta de pago de principal o de intereses, así como los valores que no se rigen por la ley de E.U.A. Consistente con los estándares de la industria, la gran mayoría de los LTDs vigentes de Citi, que de otra manera serían elegibles, prevén una aceleración en circunstancias distintas de aquellas permitidas por la propuesta. Adicionalmente, Citi tiene en circulación, una cantidad significativa de LTDs que no se rigen por la ley de E.U.A., pero que de otro modo serían elegibles para contar hacia el requisito mínimo de LTD externo. En consecuencia, si se adoptan los requisitos de la propuesta, y no se proporciona la “protección” de LTDs vigentes, se le podría requerir a Citi refinanciar o emitir cantidades significativas de deuda adicional, simultáneamente con otros GSIBs que son impactados por los requisitos.

Además, dichos instrumentos de deuda no elegibles contarían en contra del límite impuesto sobre los pasivos non-TLAC impuestos bajo los requisitos de *clean holding company* de la propuesta, probablemente resultando en la necesidad de recomprar cantidades significativas de deuda vigente de Citi con el objetivo de no incumplir con dichas limitaciones. Cualquiera de estas acciones podría impactar de manera negativa y significativa en los financiamientos y administración de liquidez y planeación de Citi, operaciones y costos de fondeo.

Los requerimientos de *clean holding company* plantean desafíos e incertidumbres operacionales adicionales. Citi, al igual que muchas compañías controladoras de bancos, garantiza frecuentemente las obligaciones de sus subsidiarias, cuyas garantías incluyen un derecho por incumplimiento ligado a la insolvencia de Citi (es decir, una garantía de la compañía controladora que contenga disposiciones de *incumplimientos cruzados*)(*downstream guarantees with cross-default provisions*).

Debido a que la propuesta no contempla ninguna protección de dichas garantías, reestructurar, modificar o reemplazar el extenso número de garantías vigentes para efecto de cumplir con los requisitos de *clean holding company* sería costoso y expondría a Citi a un riesgo legal.

Además, las posibles consecuencias del incumplimiento de los requisitos de *clean holding company* propuestos, así como las consecuencias de incumplimiento de los otros requisitos de la propuesta de la Junta de la Reserva Federal, no están claras, incluyendo lo que sería necesario para resarcir el incumplimiento y el plazo para hacerlo.

Además, cualquier requisito para pre-posicionar los instrumentos elegibles de TLAC con subsidiarias materiales podrían resultar en ineficiencias adicionales de financiamiento, lo cual aumentaría los requerimientos mínimos generales de TLAC de Citi al reducir la fungibilidad de sus fuentes de financiamiento y se requerirá que ciertas subsidiarias de Citi sustituyan financiamientos de bajo costo con otros de menor costo, lo cual impedirá aún más la administración y planeación de Citi con respecto del financiamiento y liquidez, los costos de los fondeo y los resultados de las operaciones.

El Mantenimiento de una Adecuada Liquidez y Financiamiento Depende de Numerosos Factores, Incluyendo Aquellos Fuera del Control de Citi, Tales como Perturbaciones de Mercado y el Aumento en los Diferenciales de Crédito de Citi.

Como una institución financiera internacional, una adecuada liquidez y fuentes de financiamiento son esenciales para los negocios de Citi. La liquidez y las fuentes de financiamiento de Citi pueden ser significativa y negativamente afectadas por factores que no puede controlar, tales como las perturbaciones generales en mercados financieros políticas fiscales y monetarias gubernamentales, cambios regulatorios o las percepciones negativas de los inversionistas sobre la solvencia crediticia de Citi.

Además, el costo y capacidad de Citi de obtener depósitos, fondos garantizados y financiamiento a largo plazo no garantizado están directamente relacionados con los diferenciales de sus créditos. Los cambios en los diferenciales de crédito se producen constantemente y son impulsados por el mercado, incluidos los factores externos del mercado y factores específicos de Citi, y pueden ser muy volátiles. Los diferenciales de crédito de Citi también pueden ser influenciados por los movimientos en los costos a los compradores de créditos swaps referenciados a largo plazo de la deuda de Citi, que también se ven afectados por estos factores externos y los factores específicos de Citi. Por otra parte, la capacidad de Citi para obtener financiamiento puede verse afectada si otros participantes del mercado están tratando de acceder a los mercados al mismo tiempo, o si la demanda del mercado se reduce, ya que es probable que se produzca en una crisis de liquidez u otra crisis de mercado. Además, las organizaciones de autorización, reguladores, clientes e instituciones financieras con las que interactúa Citi podrán ejercer el derecho de exigir garantías adicionales con base en estas percepciones del mercado o las condiciones del mercado, que además podrían poner en peligro la disponibilidad y los costos de financiamiento de Citi.

Como una sociedad matriz, Citi depende de los dividendos, distribuciones y otros pagos realizados por sus subsidiarias para fondear sus dividendos así como para cumplir con su deuda y otras obligaciones. Diversas subsidiarias de Citi, dentro o fuera de E.U.A., se encuentran o podrían estar sujetas a adecuaciones de capital o a otras restricciones regulatorias o contractuales que limitan su capacidad para realizar dichos pagos, incluyendo cualesquier requisitos locales regulatorios de pruebas de estrés o los requisitos potenciales domésticos e internos de TLAC (según de discutió anteriormente). Las limitaciones en los pagos recibidos por Citi de sus subsidiarias podrían impactar en su liquidez.

Las Agencias Calificadoras Crediticias Revisan de Manera Continua las Calificaciones Crediticias de Citi y de Algunas de Sus Subsidiarias, y la Baja de las Calificaciones Podría Tener un Impacto Negativo en la Capacidad de Financiamiento y de Liquidez de Citi Debido a la Capacidad Reducida de Financiamiento y Costos de Financiamiento Incrementados, Incluyendo Factores Detonadores de Derivados que Pudieran Requerir Obligaciones en Efectivo o Requerir Garantías.

Las agencias calificadoras crediticias, tales como Fitch, Moody's y S&P, evalúan continuamente a Citi y algunas de sus subsidiarias, y las calificaciones de Citi y de las deudas preferentes a largo plazo y el papel comercial a corto plazo de sus subsidiarias más importantes, según sea el caso, se basan en una serie de factores, incluyendo la fortaleza financiera independiente, así como los factores no del todo bajo el control de Citi o de sus subsidiarias, tales como las metodologías y presunciones y las condiciones que afectan a la industria de servicios financieros y los mercados en general.

Puede que Citi y sus subsidiarias no sean capaces de mantener sus respectivas calificaciones actuales. Una baja en las calificaciones podría afectar negativamente la capacidad de

Citi de acceder a los mercados de capital y a otras fuentes de financiamiento, además de los costos de dichos financiamientos, así como su capacidad de mantener depósitos. Una baja en dichas calificaciones también podría tener un impacto negativo sobre el financiamiento y la liquidez de Citi debido a la reducción de la capacidad de financiamiento, incluyendo los factores detonadores de derivados, los cuales podrían convertirse en obligaciones en efectivo y requisitos de garantía. Además, una baja en las calificaciones también podría tener un impacto negativo en las fuentes de financiamiento, tales como el financiamiento garantizado y otras transacciones marginales, para las que no existen factores detonadores explícitos, así como en las disposiciones contractuales que requieran una calificación mínima para que Citi pueda disponer de fondos de terceros.

Más aún, las bajas en las calificaciones pueden tener impactos, los cuales pueden no ser actualmente conocidos por Citi o que no son posibles de cuantificar. Por ejemplo, algunas entidades también pueden tener limitaciones crediticias en cuanto a sus contrapartes permisibles, de las cuales Citi puede o no ser consciente. Además, algunos de los clientes corporativos y contrapartes de intermediación, entre otros clientes, podrían reevaluar sus relaciones comerciales con Citi y limitar la intermediación de ciertos contratos o instrumentos de mercados en respuesta a la baja de dichas calificaciones. Los cambios en el comportamiento de los clientes y las contrapartes podrían impactar no solo el financiamiento y la liquidez de Citi sino también los resultados en las operaciones de ciertos negocios de Citi. Para mayor información sobre el impacto potencial de una reducción de las calificaciones crediticias de Citi o Citibank, N.A., véase “Administración del Riesgo Global –Riesgos de Liquidez” más adelante.

RIESGOS DE OPERACIÓN

Citi Tiene Relaciones de Tarjetas de Crédito de Marca Compartida y de Marca Privada con Distintos Minoristas y Comerciantes y el Fracaso de Mantener estas Relaciones o la Renovación de Estas Relaciones en Términos Menos Favorables Podría Tener un Impacto Negativo en el Resultado de Operaciones de Citi o en su Condición Financiera.

A través de sus tarjetas de crédito marca Citi y los negocios de servicios de tarjetas de crédito al menudeo, Citi tiene relaciones de tarjetas de marca compartida y de marca privada con varios minoristas y comerciantes a nivel mundial en el curso ordinario de los negocios mediante las cuales Citi emite tarjetas de crédito a clientes minoristas o comerciantes. Los contratos de marca compartida y de marca privada proporcionan economías compartidas entre las partes y generalmente tienen un plazo fijo. Las cinco relaciones más largas constituyeron un total de aproximadamente 10% de los ingresos de Citi para el año terminado al 31 de diciembre de 2015.

La competencia entre los emisores de tarjetas de crédito, incluyendo a Citi es significativa, por estas relaciones. Como resultado, puede ser que Citi no sea capaz de renovar estas relaciones, o las relaciones podrán ser renovadas en términos sustancialmente menos favorables para los negocios de tarjetas de crédito de Citi. Estas relaciones también podrían ser negativamente impactadas debido a, entre otras cosas, dificultades operacionales de los minoristas o comerciantes, terminación debido a un incumplimiento de responsabilidades por Citi, del minorista o comerciante, o factores externos, incluyendo quiebras, liquidaciones, reestructuras, consolidaciones (fusiones) y otros eventos semejantes. Mientras que varios factores mitigantes podrían estar disponibles para Citi si cualquiera de estos eventos ocurriera- como por ejemplo, por medio de la sustitución del minorista o comerciante o incluyendo nuevos productos de tarjetas- dichos eventos podrían impactar de manera negativa en los resultados de operaciones de Citi o en su condición financiera.

Los Sistemas Operativos y Redes de Citi han Estado, y Continuarán Estando, Sujetos al Aumento de Riesgos de la Continua Evolución de Seguridad Cibernética u otros Riesgos Tecnológicos que Podrían Resultar en Robos, Pérdidas Malos Usos o Revelación de Información Confidencial del Cliente, Daños a la Reputación de Citi, Costos Adicionales a Citi, Sanciones Regulatorias, Exposiciones Legales y Pérdidas Financieras.

Una porción significativa de las operaciones de Citi recae fuertemente en el procesamiento seguro, almacenaje y transmisión segura de información confidencial y cualquier otro tipo así como el monitoreo de un gran número de operaciones complejas minuto a minuto. Por ejemplo, a través de sus *Negocios de Banca de Consumo Global*, tarjetas de crédito y negocios de servicios con valores, Citi obtiene y resguarda para su conservación una cantidad extensiva de información personal y específica de sus clientes, clientes corporativos y gubernamentales y debe registrar y reflejar de

manera precisa las cuentas de las transacciones. Con la evolución de la proliferación de nuevas tecnologías y el incremento en el uso del Internet y de aparatos móviles para realizar transacciones financieras, grandes instituciones financieras internacionales como Citi, han sido objeto, y continuarán siendo objeto, de riesgos derivados de incidentes cibernéticos relacionados con estas actividades.

Los sistemas de cómputo de Citi, *software* y redes se encuentran sujetas a los actuales incidentes cibernéticos tales como accesos no autorizados; pérdidas y destrucción de datos (incluyendo información confidencial de los clientes); toma de cuentas, no disponibilidad de los servicios; virus de computadora y otros códigos maliciosos; ataques cibernéticos y otros eventos. Estas amenazas surgen de numerosas fuente, las cuales no todas se encuentran bajo el control de Citi, incluyendo entre otras, errores humanos, fraudes, mala fe de los empleados o terceras personas, fallas tecnológicas accidentales, cortes de electricidad o telecomunicaciones, fallas en servicios de cómputo u otros daños a la propiedad o activos de Citi, desastres naturales o condiciones climáticas severas, emergencias de salud y pandemias o enfrentamientos hostiles o actos terroristas.

Desafíos adicionales son planteados por partes externas, incluyendo partes extremistas y ciertos actores estatales extranjeros, que realizan actividades cibernéticas como medio de promoción de fines políticos. Como mayor evidencia del creciente y potencial impacto significativo de incidentes cibernéticos, durante el 2015, el gobierno de E.U.A. así como varias empresas multinacionales reportaron incidentes cibernéticos que afectaron a sus sistemas computacionales y conllevaron a que la información de millones de clientes y empleados se viera comprometida. Además, en años recientes, varios minoristas e instituciones financieras en los E.U.A. y otras empresas multinacionales reportaron incidentes cibernéticos que comprometieron la información de sus clientes.

A pesar de que Citi no ha sido materialmente impactado por estas reportes u otros incidentes cibernéticos, Citi, ha sido objeto de otros incidentes cibernéticos internacionales por parte de fuentes externas durante los últimos años, incluyendo (i) ataques de negación de acceso al sistema a servidores, realizados para interrumpir el servicio a los clientes; (ii) violaciones de información, que obtuvo acceso no autorizado a la información de la cuenta de los clientes y; (iii) ataques de software maliciosos en los sistemas de los clientes, que buscaban permitir el acceso no autorizado a los sistemas de Citi como si se tratara del cliente y la consecuente extracción de datos. Mientras que los sistemas de monitoreo y protección de servidores de Citi fueron capaces de detectar y responder a los incidentes dirigidos contra sus sistemas antes de que se volvieran significativos, estos resultaron en pérdidas limitadas en ciertas instancias así como en el incremento de gastos para la detección de amenazas futuras o incidentes similares. No puede asegurarse que tales incidentes cibernéticos no vayan a ocurrir de nuevo, y pudieran ocurrir con mayor frecuencia o a una escala mucho más significativa.

A pesar de que Citi destina cantidades significativas de recursos para implementar, mantener, monitorear y regularmente mejorar sus sistemas y redes con medidas tales

como sistemas de detección y prevención de intrusiones, así como los *firewalls* de monitoreo para salvaguardar aplicaciones esenciales del negocio, no existe garantía de que dichas medidas o cualesquiera otras medidas puedan otorgar una seguridad absoluta. Adicionalmente, en virtud de que los métodos usados para causar ataques cibernéticos cambian frecuentemente o, en algunos casos, no son reconocidos hasta que han sido puestos en marcha, Citi podría ser incapaz de implementar medidas efectivas de prevención o de proactivamente abordar estos métodos, hasta que sean descubiertos.

En caso de que Citi fuera sujeto de un incidente cibernético, esto podría resultar en la revelación de información personal, confidencial o de propiedad de los clientes, daños en su reputación desde la perspectiva de los clientes y del mercado, falta de satisfacción al cliente, costos adicionales a cargo de Citi (tales como la reparación de sistemas, reemplazar las tarjetas de débito o crédito, o contratación de personal o adición de tecnologías de protección), penalidades regulatorias, exposición a litigios, y otras pérdidas financieras a Citi y a sus clientes. Dichos eventos podrían también causar interrupciones o mal funcionamiento de las operaciones de Citi (tales como la falta de disponibilidad del sistema de banca en línea de Citi, o plataforma móvil bancaria), así como las operaciones con sus clientes, consumidores y otras terceras personas. Dado la presencia internacional de Citi y el gran número de operaciones realizadas por Citi, ciertos errores o acciones pueden ser repetidos o agravados antes de que sean descubiertos o rectificadas, lo cual aumentaría estos costos y consecuencias.

Terceras personas con las que Citi realiza negocios, así como minoristas y otras terceras partes con los cuales los clientes de Citi hacen negocios pueden ser fuentes de seguridad cibernética u otros riesgos operacionales y tecnológicos similares, particularmente donde las actividades de los clientes sobrepasan la seguridad y control de los sistemas de Citi. Citi ha realizado la contratación externa de distintas funciones, tales como el procesamiento de transacciones de tarjetas de crédito de los clientes, cargando contenido en sitios web dirigidos al cliente, y desarrollando software para productos y servicios nuevos. Estas relaciones permiten el procesamiento y almacenamiento de información de los clientes por parte de terceras personas alojando o accediendo a sitios web de Citi, lo cual podría resultar en fallas del servicio o des-configuraciones del sitio web, un riesgo la confidencialidad, privacidad y seguridad de los datos en poder de terceros pueden verse comprometidas, así como la introducción potencial de códigos vulnerables, resultando de violaciones a la seguridad que impactan a los clientes de Citi. Mientras que Citi realiza distintas acciones para reducir la exposición de información que resultó de dichos contratos, tales como realizar dentro del sitio evaluaciones de los controles de seguridad y limitar el acceso a terceras personas al menos niveles de privilegio necesario para realizar las funciones contratadas, las amenazas en curso podrían resultar en accesos no autorizados, pérdida o destrucción de información u otros incidentes con un incremento de los costos y consecuencias a Citi tales como las ya mencionadas.

Más aún, debido a que las instituciones financieras han aumentado su nivel de interconexión con agentes centrales, intercambios y cámaras de compensación, incluyendo como resultado de las derivadas reformas de los últimos años, Citi ha aumentado su exposición a fallas operacionales o ataques cibernéticos a través de terceras personas.

A pesar de que Citi cuenta con una cobertura de seguro que podrá, sujeto a los términos de la póliza y las condiciones incluyendo deducibles significativos auto-asegurados, cubrir ciertos aspectos de riesgos cibernéticos, dicha cobertura puede ser insuficiente para cubrir todas las pérdidas.

La Capacidad de Citi para Capitalizar sus Activos por Impuestos Diferidos (“DTAs” por sus siglas en inglés) y Así Reducir el Impacto Negativo de los DTAs en el Capital Regulatorio de Citi Será Impulsada por Su Capacidad de Generar Utilidades Gravables en los E.U.A.

Al 31 de diciembre de 2015 el DTA neto de Citi fue de aproximadamente \$47.8 mil millones de dólares, de los cuales aproximadamente \$31.0 mil millones de dólares fueron excluidos del Capital Común Tier 1 de Citi, en una base completamente implementada, bajo las reglas de Basilea III (para mayor información, véase “Recursos de Capital – Componentes del Capital de Citigroup bajo Basilea III (Enfoques Avanzados con una Implementación Total más adelante). Adicionalmente, el neto de los DTAs a finales de 2015, fue de aproximadamente \$15.9 mil millones de dólares fueron relacionados con créditos de impuestos extranjeros amortizados (FTCs por sus siglas en inglés). El periodo de utilización de amortizaciones de FTCs es de 10 años y representa el componente más sensible al tiempo de los DTAs de Citi. De los FTCs al fin del 2015, aproximadamente \$4.8 mil millones de dólares expiran en 2018, y los restantes \$11.1 mil millones de dólares expiran en el periodo de 2019-2025. Citi deberá capitalizar cualquier FTC generado en el entonces año corriente en la declaración de impuestos antes de capitalizar cualquier amortización de FTC.

El tratamiento contable para los DTAs, incluyendo FTCs, es complejo y requiere un juicio significativo y estimaciones relativas a las futuras utilidades gravables en las jurisdicciones en que los DTAs surgen y permiten estrategias de planeación fiscal. La habilidad de Citi de utilizar sus DTAs, incluyendo los componentes de FTC, y así utilizar el capital soportando a los DTAs para propósitos más productivos dependerá de la capacidad de Citi para generar utilidades gravables en los E.U.A. en los periodos relevantes de amortización gravables. En caso de no llevar a cabo cualquier porción de los DTAs también conllevará un impacto negativo correspondiente en los ingresos netos de Citi.

Además, con respecto a los FTCs, la utilización será influenciada por acciones para optimizar las utilidades gravables en los E.U.A. con el fin de consumir el componente amortizado FTC de los DTAs antes de su vencimiento. Estas acciones FTC, sin embargo, pueden servir para incrementar los DTAs por otros componentes menos sensibles a periodos. Además, las restricciones a los rendimientos gravables en los FTCs y créditos que causan que Citi incurra en gastos por impuestos corriente, a pesar de su posición sobre impuestos

amortizados, podría impactar la tasa de utilización DTA general. El uso del DTA continuará siendo impulsado por movimientos en la AOCI de Citi, los cuales pueden ser impactados por cambios en tasas de interés y tasas de tipo de cambio.

Para mayor información, ver “Políticas Contables Significativas y Estimaciones Significativas – Impuestos a la Utilidad” más adelante y la Nota 9 de los Estados Financieros Consolidados.

La Interpretación de Citi o Aplicación de Leyes Fiscales Extensas a las Cuales Se Encuentra Sujeta Podrían ser Diferentes de Aquellas de las Autoridades Gubernamentales Relevantes, Lo Cual Podría Resultar en el Pago de Impuestos Adicionales, Sanciones o intereses.

Citi se encuentra sujeta a varias leyes fiscales en los E.U.A., y sus estados y municipios, al igual que en un número de jurisdicciones extranjeras en las cuales opera. Estas leyes fiscales son inherentemente complejas y Citi deberá hacer juicios e interpretaciones sobre las aplicaciones de estas leyes a sus entidades, operaciones y negocios. Las interpretaciones y aplicación de Citi de las leyes fiscales, incluyendo con respecto a obligaciones de retención de impuestos e impuestos de timbre y otros impuestos de operación, podrían diferir de aquella de una autoridad fiscal gubernamental relevante, lo que podría resultar en el potencial pago adicional de impuestos, sanciones o intereses, mismos que podrían ser materiales.

El Valor de los DTAs de Citi Podría Reducirse Significativamente si las Tasas de Impuestos Corporativos en los E.U.A. o en Ciertos Estados o Jurisdicciones Extranjeras se Reducen como Resultado de Otros Cambios en el Sistema de Impuestos Corporativos de E.U.A.

Ha habido discusiones en relación con la disminución de la tasa del impuesto corporativo de los E.U.A. Similares discusiones se han tenido en otras jurisdicciones locales, estatales o extranjeras. Mientras que Citi se puede beneficiar en algún aspecto de cualquier disminución en las tasas de impuestos corporativos, una reducción en las tasas de impuestos corporativos de los E.U.A., federales, o estatales, locales o extranjeras, podría resultar en una disminución, significativa en el valor de los DTAs de Citi, que pudiera resultar en una reducción en la utilidad neta de Citi durante el periodo en el cual se lleve a cabo dicho cambio. Ha habido también discusiones recientes sobre los alcances de los cambios del sistema fiscal de los E.U.A. Es incierto cuándo y en dónde tales propuestas de reforma puedan ser aprobadas como ley, y cómo éstas afectarán los DTAs de Citi.

Sí los Modelos de Riesgo de Citi son Inefectivos o Requieren Modificaciones o Mejoras, Citi podría Incurrir en Pérdidas Significativas o su Capital Regulatorio y Razones de Capital Podrían Ser Impactadas Negativamente.

Citi utiliza modelos extensivamente como parte de su estrategia de administración y mitigación de riesgos, incluyendo el análisis y monitoreo de los diversos riesgos que Citi asume al llevar a cabo sus actividades. Por ejemplo, Citi usa modelos como parte de sus diversas iniciativas de pruebas

de estrés en toda la firma. La administración de estos riesgos se hace cada vez más difícil dentro de una institución financiera global como lo es Citi, particularmente debido a los complejos, diversos y rápidamente cambiantes mercados y condiciones financieras en las cuales opera Citi.

Estos modelos y estrategias se encuentran inherentemente limitados debido a que involucran técnicas, incluyendo el uso de información histórica en muchas circunstancias, y juicios que no pueden anticipar todos los resultados económicos y financieros en los mercados en los cuales opera Citi ni pueden anticipar las especificaciones y tiempos de dichos resultados. Citi podría incurrir en pérdidas significativas si sus modelos, o estrategias de administración de riesgos resultan ineficientes al anticipar o administrar de manera adecuada estos riesgos

Además, los modelos regulatorios de capital de Basilea III de Citi, incluyendo sus modelos de riesgo de créditos, mercado y operacionales, continúan siendo sujetos a revisiones regulatorias en curso y aprobaciones, las cuales pueden resultar en mejoras, modificaciones o refinamientos adicionales (requeridos o de cualquier otra manera) a estos modelos. Las modificaciones y requerimientos resultantes de estas revisiones continuas, así como cambios futuros o guías previstas por las agencias bancarias de E.U.A., en relación con el marco legal del capital regulatorio aplicable a Citi, ha resultado en, y podría seguir resultando en cambios significativos a los activos ponderados al riesgo de Citi, la exposición total de apalancamiento u otros componentes de las razones de capital de Citi. Estos cambios pueden impactar de manera negativa las razones de capital regulatorio de Citi y su capacidad de alcanzar sus requerimientos de capital según lo proyectado o requerido.

Citi Debe Mantener Continuamente la Administración de Gastos y Sus Inversiones en Sus Negocios Pueden No Ser Tan Exitosos como Citi lo Proyecta o Espera.

Citi continúa persiguiendo su estrategia disciplinada de administración de gastos, incluyendo objetivos de eficiencia y de reposicionamiento en curso. Sin embargo, no hay garantía que Citi podrá mantener o reducir su nivel de gastos como resultado de sus acciones anunciadas de reposicionamiento, iniciativas de eficiencia o de alguna otra manera. Además, la habilidad de Citi de mantener o reducir sus gastos, depende en parte de los factores que no puede controlar, como cambios regulatorios en curso, mayores y continuos gastos regulatorios y de cumplimiento, procedimientos e investigaciones legales y regulatorios y condiciones macroeconómicas, entre otros. Además, las inversiones que Citi ha hecho o podría hacer en sus negocios u operaciones, tales como aquellas en sistemas tecnológicos o en su negocio de tarjetas de Crédito de E.U.A., puede no ser tan productivo o efectivo como Citi lo espera o en lo absoluto.

La Capacidad de Citi de Continuar Reduciendo Citi Holdings Depende Principalmente de Factores que se encuentran Fuera de Su Control.

Mientras Citi ha tenido un progreso significativo en la continua reducción de Citi Holdings en 2015, Citi espera mantener a Citi Holdings en o por encima del "punto de equilibrio" en 2016, al 31 de diciembre de 2015, los activos

restantes en Citi Holdings consistían principalmente en la hipotecas al consumo heredadas en América del Norte, de las cuales aproximadamente el 50% corresponden a créditos de capital de bienes raíces para las que todavía no se ha desarrollado un mercado para la venta. En consecuencia, las ventas de los activos hipotecarios restantes seguirán en gran medida siendo objeto de continua disminución (*run-off*), demanda del mercado y/o ventas oportunistas. Como resultado, los activos restantes en Citi Holding no disminuirán significativamente como en años anteriores, y podrían continuar teniendo un impacto negativo en los activos ponderados por riesgo de Citi.

El Desempeño de Citi y de sus Negocios Individuales Podría ser Impactado Negativamente En Caso de Que Citi no Sea Capaz de Contratar y Mantener Empleados Altamente Calificados por Cualquiera Razón.

El rendimiento de Citi y de sus negocios individuales es altamente dependiente de los talentos y esfuerzos de sus empleados altamente calificados. En concreto, la continua capacidad de competir en su sector, para administrar sus negocios de manera efectiva y para continuar con la ejecución de su estrategia global dependen en su capacidad para atraer nuevos empleados y para retener y motivar a sus actuales empleados. Si Citi es incapaz de continuar atrayendo y reteniendo empleados calificados por cualquier razón, el desempeño de Citi, incluyendo su posición competitiva, el éxito de la ejecución de su estrategia global y los resultados de su operación podrían impactarse negativamente.

La capacidad de Citi para atraer y retener empleados depende de numerosos factores, algunos de los cuales están fuera de su control. Por ejemplo, dado el ambiente regulatorio y político en el que Citi opera en relación con los competidores para el talento tanto dentro como fuera del área de servicios financieros, puede ser más difícil para Citi el contratar o retener empleados altamente calificados en el futuro. Otros factores que afectan la capacidad de Citi para atraer y retener empleados incluyen su cultura, la remuneración, la administración y liderazgo de la compañía así como de sus negocios individuales, la presencia de Citi en un mercado en particular o en una región en cuestión y las oportunidades profesionales que ofrece. Generalmente, en el sector bancario, está sujeto a una regulación más estricta de compensación a ejecutivos y empleados, que en otros sectores, incluyendo requisitos de diferimiento y de recuperaciones (*clawbacks*), para compensación en incentivos y otras limitaciones. Asimismo, Citi compite frecuentemente en el mercado por talento con otras entidades que no están sujetas a dichas restricciones regulatorias significativas, en la estructura de compensación en incentivos.

Suposiciones o Estimaciones Incorrectas en los Estados Financieros de Citi Pueden Causar Importantes Pérdidas Inesperadas en el Futuro, y Cambios a los Estándares de Contabilidad Financiera y de Presentación de Informes o Interpretaciones Podrían Tener un Impacto Material en Como Citi Registra y Reporta Sus Condiciones Financieras y los Resultados de Sus Operaciones.

Citi es requerido a utilizar ciertas suposiciones y estimaciones al preparar sus estados financieros de conformidad con el GAAP de los E.U.A. incluyendo la determinación de las reservas para pérdidas crediticias, reservas relativas a exposiciones a litigios y regulaciones, valuación de DTAs y los valores razonables de determinados activos y pasivos, entre otros. Si las suposiciones o estimaciones de Citi sobre sus estados financieros son incorrectas, o difieren de eventos futuros, Citi podría experimentar pérdidas inesperadas, algunas de las cuales podrían ser significativas.

Por otro lado, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (“*Financial Accounting Standards Board*” o por sus siglas en inglés, “*FASB*”) se encuentra revisando o ha propuesto o emitido cambios en varias reglas de contabilidad financiera y de presentación de informes que rigen aspectos clave de los estados financieros de Citi, o la interpretación de los mismos, incluyendo aquellas áreas en las que Citi se encuentra obligado a realizar suposiciones o estimaciones. Por ejemplo, el FASB ha propuesto un nuevo modelo de contabilidad que requiere un reconocimiento anticipado de pérdidas crediticias sobre instrumentos financieros. El modelo propuesto contable requeriría que el plazo de “las pérdidas crediticias esperadas” sobre activos financieros no registrados a un valor razonable a través de utilidades netas, tales como créditos y valores conservados a su vencimiento, sean registrados en la incorporación de los activos financieros, reemplazando los múltiples modelos existentes de deterioro conforme a GAAP de los E.U.A., el cual usualmente requiere que una pérdida sea “incurrida” con anterioridad a su reconocimiento (para mayor información sobre éste y otros cambios propuestos, véase la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados).

Los cambios en los estándares de contabilidad financiera y de presentación de informes, o de interpretaciones, ya sean promulgados o requeridos por el FASB o por otros reguladores, podría resultar en desafíos de operación y podría requerir que Citi tenga que cambiar algunas suposiciones o estimaciones previamente usadas al preparar los estados financieros, lo cual podría impactar de manera negativa como la forma en que se registran y reportan sus condiciones financieras y los resultados de sus operaciones en general y/o con respecto a negocios particulares. Para mayor información sobre las áreas clave por las cuales dichas suposiciones y estimaciones son utilizadas en la preparación de los estados financieros de Citi, ver “Políticas Significativas de Contabilidad y Estimaciones Significativas” a continuación y la Nota 28 a los Estados Financieros Consolidados.

RIESGOS DE CUMPLIMIENTO, CONDUCTA Y LEGALES

La Implementación e Interpretación de Cambios Regulatorios y Requerimientos en E.U.A. e Internacionales en Curso Ha Aumentado los Riesgos de Cumplimiento y Costos de Citi.

Como se referenció anteriormente, en los últimos años Citi ha sido requerido para implementar un número significativo de cambios regulatorios en todos sus negocios y funciones, y estos cambios continúan. En algunos casos, las implementaciones de Citi de un requerimiento regulatorio ocurren de manera simultánea con cambios o conflictos en las guías regulatorias, cambios legales o acciones legislativas para modificar o eliminar las reglas finales. Además, en muchos casos, estos son requerimientos o regímenes regulatorios completamente nuevos, lo que resulta en una gran incertidumbre en relación con las especulaciones regulatorias en cuanto a lo que se requiere definitivamente y así, dar cumplimiento a los requerimientos. Acompañando a esta incertidumbre sobresale el escrutinio regulatorio y expectativas en E.U.A. y a nivel global, para los servicios financieros del sector respecto a las prácticas de gobierno y administración de riesgos, incluyendo su cumplimiento y los riesgos regulatorios (para una discusión sobre las especulaciones regulatorias en “riesgo de conducta” en, y en la “cultura” general de instituciones financieras como Citi, véase “Riesgos Legales” más adelante). Todos estos factores han resultado en el aumento del cumplimiento de riesgos y costos de Citi.

Ejemplos de cambios regulatorios que han resultado en un aumento en el cumplimiento de riesgos y costos, incluyen:

- La Regla Volcker requirió a Citi para que desarrollara un régimen de cumplimiento global extensivo, incluyendo el desarrollo y mantenimiento detallado de negociación y mandatos de actividades permitidas para negocios, presentación extensiva de información de negociación a agencias regulatorias, conducción de pruebas y auditoría independiente, formación, mantenimiento de registros y requerimientos similares y gobierno, incluyendo una certificación anual del CEO, comenzando el 31 de marzo de 2016, respecto de los procesos globales que Citi ha iniciado para dar cumplimiento a las reglas.
- Numerosos aspectos de la reforma al régimen de derivados de E.U.A. requieren cumplimiento extensivo de sistemas y procesos a ser mantenidos por Citi en una base global, incluyendo mantenimiento de registros electrónicos, reportaje en tiempo real de las operaciones del público y requerimientos de conducta de negocios externos (por ejemplo, requisito de revelación de *swaps* de las contrapartes).
- Una proliferación de protección de datos y requerimientos “*onshoring*” adoptados por diversas jurisdicciones fuera de E.U.A., como Rusia, Corea del Sur, Vietnam e Indonesia, requiere que Citi tome medidas para asegurar que los datos del cliente se almacenen o procesen dentro de las fronteras nacionales. Estos requerimientos podrían

estar en conflicto con las leyes para evitar el lavado de dinero y otros requerimientos en otras jurisdicciones.

Los requerimientos de cumplimiento extensivos pueden resultar en un aumento en los riesgos de reputación y legales, ya que al no cumplir con las disposiciones y requerimientos, o incumplir con lo esperado, puede resultar en la aplicación y/o procedimientos regulatorios (para una discusión adicional, véase “Riesgos Legales” más adelante). Además, los requerimientos de cumplimiento en curso se incrementaron y las incertidumbres han resultado en mayores costos para Citi. Por ejemplo, Citi empleó aproximadamente a 30,000 personas de apoyo regulatorio y de cumplimiento al final del año 2015, del total de 231,000 empleados, comparado con aproximadamente 14,000 al final del año 2008, con una totalidad de 323,000 empleados. Estos costos regulatorios y de cumplimiento mayores compensan las iniciativas de reducción de costo actuales de Citi. Por ejemplo, la protección y datos y requerimientos “*onshoring*” requiere realizar de manera seguida mucha investigación en almacenamiento local y seguridad de datos, y por lo tanto impiden o regresan potencialmente la centralización o esfuerzos de estandarización de Citi, lo que proporciona eficiencia de gastos. Costos de cumplimiento mayores pueden también requerir administración para asignar los recursos, incluyendo iniciativas potenciales de inversión lejos de los negocios en curso.

Citi Se Encuentra Sujeta a Extensos Procedimientos Legales y Regulatorios, Investigaciones y Cuestionamientos que Podrían Resultar en Sanciones Sustanciales y Otros Impactos Negativos para Citi, Sus Negocios y Resultados de Operaciones.

En cualquier momento, Citi se encuentra defendiendo un número significativo de procedimientos legales y regulatorios, además de encontrarse en numerosas revisiones, investigaciones y cuestionamientos regulatorios y gubernamentales. La frecuencia de dichos procedimientos, investigaciones y cuestionamientos han incrementado sustancialmente en los últimos años, además que el ambiente judicial, regulatorio y político internacional permanece generalmente hostil frente a las grandes instituciones financieras. Por ejemplo, en los lineamientos recientemente emitidos por el Departamento de Justicia (por sus siglas en inglés, DOJ), una entidad (como Citi) requiere identificar todas las personas involucradas o responsables por las malas conductas percibidas en los problemas y proporcionar todos los hechos y circunstancias relacionados para poder calificar cualquier cooperación crediticia en investigaciones civiles y penales de las malas prácticas corporativas. La complejidad de los regímenes de regulación federales y aplicables en E.U.A., junto con el alcance global de las operaciones de Citi, también significa que un solo evento o problema puede dar lugar a un gran número de investigaciones y procesos reguladores superpuestos, ya sea por múltiples agencias federal y estatales en E.U.A. o por otras entidades gubernamentales en diferentes jurisdicciones

Además, los reguladores dentro y fuera de E.U.A., se centran cada vez más en “riesgo de conducta” un término que

es usado para describir los riesgos asociados con el comportamiento de los empleados y agentes, incluyendo terceras partes vendedoras de Citi que puede dañar a los consumidores, inversionistas, o a los mercados, tales como fallas para proteger la información personal de los consumidores e inversionistas, fallas de identificación y administración de conflictos de interés y crear, vender y comercializar de manera indebida productos y servicios. Además de aumentar los riesgos de cumplimiento de Citi, este enfoque en el riesgo de conducta podría dar lugar a más procedimientos de regulación y litigios, incluyendo las prácticas que históricamente eran aceptables, pero ahora están recibiendo un mayor escrutinio. Además, mientras que Citi toma numerosas medidas para prevenir y detectar la conducta de sus empleados y agentes que potencialmente pudieran dañar a consumidores, inversionistas o el mercado, dicho comportamiento no siempre puede ser detectado o prevenido. Los reguladores bancarios también se han centrado en la cultura global de firmas de servicios financieros, incluyendo Citi. Además de las restricciones regulatorias o cambios estructurales que podrían resultar de las deficiencias observadas en la cultura de Citi, dicho enfoque también podría dar lugar a procedimientos de regulación adicionales.

El rigor de las soluciones buscadas en estos y otros procedimientos legales y regulatorios a los cuales Citi está sujeto ha aumentado substancialmente en los años recientes. E.U.A. y ciertas entidades gubernamentales internacionales han aumentado las acciones penales en contra de, o han buscado sentencias penales para instituciones financieras, y los procuradores generales en E.U.A. buscan y obtienen declaraciones de culpabilidad o acuerdos de procesamiento diferidos en contra de entidades corporativas así como otras sanciones penales a dichas instituciones. Como se discutió previamente, en mayo de 2015 una afiliada de Citi llegó a un acuerdo con el DOJ por el que la afiliada se declaró culpable

de una violación antimonopolio y pagó una multa sustancial para resolver las investigaciones del DOJ en las prácticas de negocio de cambio de divisas de Citi. Este tipo de acciones de E.U.A. y entidades gubernamentales internacionales podrán, en el futuro, tener consecuencias colaterales significativas para una institución financiera, incluyendo la pérdida de clientes y negocios, y la incapacidad de ofrecer ciertos productos o servicios y/u operar ciertos negocios. Citi puede ser requerido para aceptar o quedar sujeto a tipos similares de los recursos penales, órdenes de consentimiento, multas sustanciales y sanciones u otros requisitos en el futuro, incluyendo los asuntos o prácticas que Citi aún no conoce, cualquiera de los cuales pudiera afectar material y negativamente al negocio de Citi, sus prácticas de negocios, condiciones financieras o resultado de operaciones, requerir cambios materiales en las operaciones de Citi o causar un daño a la reputación de Citi.

Por otra parte, muchas demandas iniciadas en contra de Citi son altamente complejas y difíciles de desarrollar, y pueden implicar innovaciones o teorías legales no probadas. El resultado de dichos procedimientos es difícil de predecir o estimar sino hasta que el procedimiento esté más avanzado. A pesar de que Citi establece reservas para sus asuntos legales y regulatorios de conformidad con los requisitos de contabilidad, los estimados y cambios de Citi a estas reservas conllevan un análisis significativo y podrían estar sujetas a incertidumbres significativas y el monto de la pérdida incurrida ultimadamente en relación con dichos asuntos, podría ser substancialmente mayor que las cantidades reservadas. Además, ciertos convenios se encuentran sujetos a aprobación de los tribunales y pueden no ser aprobados.

Para mayor información relacionada con los procedimientos legales y regulatorios de Citi, incluyendo las políticas sobre el establecimiento de asuntos legales, ver Nota 28 de los Estados Financieros Consolidado

Índice de Administración de Riesgo Global

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO GLOBAL | 75 |
| Resumen | 75 |
| RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ | 79 |
| Resumen | 79 |
| Créditos al Consumo | 80 |
| Créditos Corporativos | 88 |
| Detalles Adicionales Respecto de Créditos al Consumo y Corporativos | 93 |
| Créditos Vigentes | 93 |
| Detalles de la Experiencia de Pérdida Crediticia | 95 |
| Reserva para Pérdidas Crediticias | 97 |
| Créditos que no Devengan Intereses, Activos Improductivos y Créditos Renegociados | 98 |
| Ingresos por Intereses en Créditos Predeterminados | 98 |
| RIESGOS DE LIQUIDEZ | 102 |
| Panorama | 102 |
| Activos Líquidos de Alta Calidad (por sus siglas en inglés, HQLA) | 103 |
| Créditos | 104 |
| Depósitos | 105 |
| Deuda a Largo Plazo | 106 |
| Operaciones de Financiamiento Garantizado y Préstamos a Corto Plazo | 109 |
| Monitoreo y Medición de Liquidez | 110 |
| Calificaciones crediticias | 111 |
| RIESGO DE MERCADO⁽¹⁾ | 113 |
| Panorama | 113 |
| Riesgo de Mercado de Carteras de no Intermediación | 114 |
| Ingreso por Interés Neto en Riesgo | 114 |
| Riesgo de Tasa de Interés en Carteras de Intermediación —Impacto en AOCI | 114 |
| Variación en Tipo de Cambio—Impacto en AOCI y Capital | 115 |
| Ingreso/Gasto por Intereses y Margen por Intereses Neto | 116 |
| Detalles Adicionales de Tasas de Interés | 118 |
| Riesgo de Mercado de Carteras de Intermediación | 121 |
| Sensibilidad de Factores | 123 |
| Valor en Riesgo | 123 |
| Pruebas de Estrés | 126 |
| RIESGO DE OPERACIÓN | 128 |
| RIESGO PAÍS | 129 |
| RIESGOS DE CUMPLIMIENTO, CONDUCTA Y LEGALES | 136 |
| RIESGO DE REPUTACIONAL | 138 |

(1) Para mayor información relacionada con cierto riesgo crediticio, riesgo de mercado y otra información cuantitativa y cualitativa, véase las Revelaciones de Enfoques Avanzados de Pilar 3 Basilea III de Citi, conforme a lo requerido por las reglas de la Junta de la Reserva Federal, en el sitio web de Relaciones con el Inversionista de Citi

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO GLOBAL

Resumen

Para Citi una administración de riesgo efectiva es de suma importancia para sus operaciones generales. En consecuencia, el proceso de la administración de riesgo de Citi, ha sido diseñado para monitorear, evaluar y administrar los principales riesgos que asume al realizar sus actividades. Específicamente, las actividades en las cuales participa Citi – y los riesgos que generan estas actividades – deben ser consistentes con la misión y valores propuestos por Citi, los principios clave que lo guían y la demanda de riesgo de Citi.

La administración de riesgos debe construirse sobre la base de la cultura ética. Bajo la misión y valores propuestos de Citi, la cual fue desarrollada por la alta dirección de Citi y distribuida en toda la firma, Citi se esfuerza para servir como un socio confiable para sus clientes, ofreciendo de manera responsable los servicios financieros que permiten el crecimiento y el progreso económico al mismo tiempo ganando y manteniendo la confianza del público por su constante adhesión a los más altos estándares éticos. Como tal, Citi pide a todos los empleados asegurar que sus decisiones pasen tres pruebas: tengan en cuenta los intereses de los clientes, crear valor económico y ser sistémicamente responsables. Adicionalmente, Citi evalúa el rendimiento de los empleados frente a las expectativas de comportamiento establecidas en las normas de liderazgo de Citi, que fueron diseñados en parte para efectuar la misión y la visión de Citi. Otros esfuerzos relacionados con la cultura en relación con la conducta de riesgo, la ética y el liderazgo, la progresividad y tratar a los clientes debidamente ayuda a Citi para ejecutar su misión y visión.

Cuatro principios clave- de propósito común, finanzas responsables, el ingenio y el liderazgo-guía a Citi para que pueda realizar su misión. La demanda de riesgo de Citi, la cual es aprobada por el Consejo de Administración de Citigroup, especifica los niveles totales y tipos de riesgo que el Consejo y administración están dispuestos a asumir para lograr que Citi cumpla con los objetivos estratégicos y el plan de negocios, consistentemente con el capital aplicable, liquidez y otros requisitos regulatorios.

De manera selectiva, Citi toma riesgos para apoyar su estrategia de negocio subyacente, mientras se esfuerza en asegurarse de que funcione dentro de su misión y valores propuestos y la demanda de riesgo

Los riesgos de Citi se categorizan y resumen generalmente de la siguiente manera:

- *Riesgo Crediticio* es el riesgo derivado del incumplimiento del deudor para cumplir con los términos de algún contrato, o de otra manera dar cumplimiento según se pactó. El riesgo crediticio se encuentra en todas las actividades que establecen o el repago depende de la contraparte, emisor, o cumplimiento del deudor.
- *Riesgo de liquidez* es el riesgo derivado de la incapacidad para cumplir con obligaciones cuando deben cumplirse. El riesgo de liquidez incluye la incapacidad de tener acceso a recursos de financiamientos o administrar

fluctuaciones en niveles de fondeo. El riesgo de liquidez también deriva de la falta de reconocimiento o manejo de cambios en las condiciones del mercado que afectan la capacidad de Citi de liquidar activos de manera rápida y con pérdidas mínimas en valor.

- *Riesgo de Mercado* es el riesgo de pérdidas potenciales derivadas de cambios en el valor de activos y pasivos de Citi, resultado de cambios en las variables del mercado, como las tasas de interés.
- *Riesgo operacional* es el riesgo de pérdidas derivado de procesos internos inadecuados o fallidos, sistemas o factores humanos, o de eventos externos.
- *Riesgo de país* es el riesgo que un evento en un país (precipitado por desarrollos dentro o fuera de un país) perjudique el valor de la franquicia de Citi o afectará de manera adversa la capacidad de los deudores dentro de dicho país para cumplir con sus obligaciones. Los eventos de riesgo de país pueden incluir incumplimientos soberanos, crisis bancarias, crisis de divisas, conversión de divisas y/o restricciones de transferencias o eventos políticos.
- *Riesgo de cumplimiento* es el riesgo derivado de violaciones de, o incumplimientos con leyes, reglas o regulaciones, nuestras políticas internas o estándares de conducta relevantes, locales, nacionales o transfronterizas.
- Riesgo de conducta es el riesgo que los empleados o agentes de Citi pueden, de manera intencional o mediante negligencia, dañar a consumidores, clientes, o la integridad de los mercados, y por ello la integridad de Citi.
- Riesgo legal incluye el riesgo de pérdidas, ya sean financieras o de reputación, debido a acciones o regulaciones procedimientos, o investigaciones, legales, o incertidumbre sobre la aplicación o interpretación de contratos, leyes o regulaciones.
- Riesgo de reputación es el riesgo por ganancias actuales o anticipadas, capital, o franquicias o valor de la empresa derivado de la opinión pública negativa.

Citi administra sus riesgos a través de éstas tres líneas de defensa: (i) administración del negocio, (ii) control y funciones independientes y (iii) Auditorías Internas. Las tres líneas de defensa colaboran entre ellas en formas y procesos estructurados para tener varias perspectivas juntas y para dirigir la organización hacia resultados que son intereses de clientes, crear un valor económico y responsabilidades sistemáticas.

Primera Línea de Defensa: Administración del Negocio

Cada uno de los negocios de Citi tiene sus propios riesgos y es responsable de la evaluación y administración de riesgos. Cada negocio, también es responsable de tener los controles adecuados para mitigar los riesgos clave, evaluación de controles internos y promoción de una cultura de cumplimiento y control. Al hacerlo, un negocio le es requerido mantener personal apropiado e implementar procedimientos

adecuados para cumplir con sus responsabilidades de riesgo de gobierno.

El CEO de cada región y negocio reporta al CEO de Citigroup. El Director de Operaciones y Tecnología y el Director de Productividad, quienes son considerados como parte de la primera línea de defensa, también le reportan al CEO de Citigroup.

Los negocios de Citi organizan y dirigen muchos comités y consejos que cubren las consideraciones de riesgos con participaciones de funciones de control independientes, incluyendo comités y consejos que son designados para considerar asuntos relacionados con capital, activos y pasivos, prácticas de negocios, riesgos de negocios y control, fusiones y adquisiciones, Ley de Reinversión en la Comunidad (*Community Reinvestment Act*) y financiamientos justos e iniciativas.

Segunda Línea de Defensa: Funciones de Control Independientes

Las funciones de control independientes de Citi, incluyendo Riesgo de Cumplimiento, Recursos Humanos, Legal y Finanzas, establecen estándares por medio de los cuales se espera que Citi y sus negocios administren y vigilen los riesgos, incluyendo cumplimiento con leyes, requerimientos regulatorios, políticas y estándares relevantes de conducta aplicables. Adicionalmente, entre otras responsabilidades, las funciones de control independientes proveen consejos y capacitación a los negocios de Citi y establecen herramientas, metodologías, procesos y supervisión para controles usados por los negocios para promover una cultura de cumplimiento y controlar y satisfacer estos estándares.

Riesgo

La organización de riesgo está diseñada para actuar como un socio independiente del negocio para administrar el mercado, riesgo crediticio y operacional de una manera consistente con la demanda de riesgo de Citi. El riesgo establece las políticas y lineamientos para la evaluación de riesgos y administración de riesgos y contribuye a los controles y herramientas para administrar, medir y mitigar los riesgos asumidos por la firma.

El Director de Riesgos reporta al CEO de Citigroup y el Comité de Administración de Riesgo de la Junta Directiva de Citigroup. El Director de Riesgos tiene acceso regular y sin restricciones al Comité de Administración de Riesgo del Consejo y también a la Junta Directiva de Citigroup para tratar riesgos y problemas identificados a través de las actividades de riesgo.

Cumplimiento

La organización de cumplimiento está designada para proteger a Citi no sólo por la administración de adhesión a leyes aplicables, reglamentos y otras normas de conducta, sino también mediante la promoción de comportamientos empresariales consistentes con la misión y visión de Citi, el principio de finanzas responsables y demanda de riesgo de cumplimiento de Citi. Para información adicional sobre la demanda de cumplimiento de riesgo de Citi, véase “Riesgos de Cumplimiento, Conducta y Legales” más adelante.

El Director de Cumplimiento reporta al CEO de Citigroup y tiene acceso regular y sin restricciones al Comité de Auditoría, Comité de Ética y Cultura y otros comités similares al Consejo de Administración de Citigroup para informar sobre, los posibles incumplimientos de la demanda de riesgo de Citi, entre otras cosas.

Recursos Humanos

La organización de Recursos Humanos proporciona personal de apoyo y de gobierno en relación con, entre otras cosas: el reconocimiento y recompensa a los empleados que demuestran los valores de Citi y destacan en sus funciones y responsabilidades; el establecimiento de expectativas y ética relacionadas con el rendimiento y el desarrollo y promoción de los empleados que cumplen esas expectativas; y buscando, evaluar y contratar personal que ejemplifican los estándares de liderazgo de Citi, los cuales reflejan las expectativas del comportamiento de los empleados de Citi.

El Director de Recursos Humanos reporta al CEO de Citigroup e interactúa regularmente con el Comité de Personal y Compensaciones de la Consejo de Administración de Citigroup.

Legal

La organización legal está involucrada en una serie de actividades diseñadas para promover el manejo adecuado de la exposición de Citi al riesgo legal.

Esas actividades incluyen, entre otros: promoción y apoyo a los procesos de gobierno de Citigroup; asesorar sobre la administración de empresas, otras funciones de control independiente, el Consejo de Administración de Citigroup y comités del Consejo en relación con el análisis de las leyes y regulaciones, asuntos regulatorios, asuntos de divulgación, y riesgos potenciales y exposiciones sobre los litigios clave y asuntos operacionales, entre otras cosas; asesorar a otras funciones de control independientes en sus esfuerzos para asegurar el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, así como otras normas internas de conducta; sirviendo en los comités de administración clave; la presentación de informes y asuntos claves legales a la alta administración o a otras funciones de control independientes; participar en investigaciones internas y supervisar las investigaciones reguladoras; y asesorar a negocios en una base del día a día en cuestiones legales, regulatorias y contractuales.

El Director Jurídico reporta al CEO de Citigroup y es completamente responsable del Consejo de Citigroup. Además de tener acceso regular y sin restricciones al Consejo de Administración de Citigroup, el Director Jurídico o sus delegados, atienden juntas de manera regular del Comité de Administración de Riesgos, del Comité de Auditoría, del Comité de Personal y Compensaciones, del Comité de Ética y Cultura, del Comité de Operaciones y Tecnología, y del Comité de Nominación, Gobierno y Asuntos Públicos así como de otros comités similares al Consejo de Administración de Citigroup.

Finanzas

La organización de Finanzas principalmente comprende las siguientes disciplinas: tesorería, controladores, impuestos y planeación y análisis financiera. Estas disciplinas se asocian con los negocios, proporcionando datos y consultas clave para facilitar las decisiones relevantes en apoyo a los objetivos de los negocios. A través de esas actividades, Finanzas sirve como una función de control independiente asesorando sobre la administración del negocio, identificando riesgos relevantes y estableciendo políticas o procedimientos para administrar riesgos.

A través de la disciplina de tesorería, Finanzas tiene la responsabilidad general de la administración del balance general de Citi y asociarse con los negocios para administrar la liquidez y riesgo por tasa de interés de Citi (riesgo de precio de la cartera de no intermediación).

La Tesorería trabaja con los negocios para el establecimiento de objetivos y límites del balance general, así como las políticas de los costos de financiamiento que se cobran por activos del negocio en función de su liquidez y la duración.

Principalmente a través de la disciplina de controladores, Finanzas es responsable de establecer un entorno de gran control sobre los procesos de información financiera de Citi en consistencia con el COSO (Committee of Sponsoring

Organizations of the Treadway Commission) en 2013 de Control Interno- Marco Legal Integrado.

Finanzas está dirigido por el Director Financiero de Citi (por sus siglas en inglés, CFO), que reporta directamente al CEO de Citigroup. Los diversos presidentes del CFO o copresidentes de varios comités de administración sirven como gobiernos clave y foros de supervisión de las actividades de negocio.

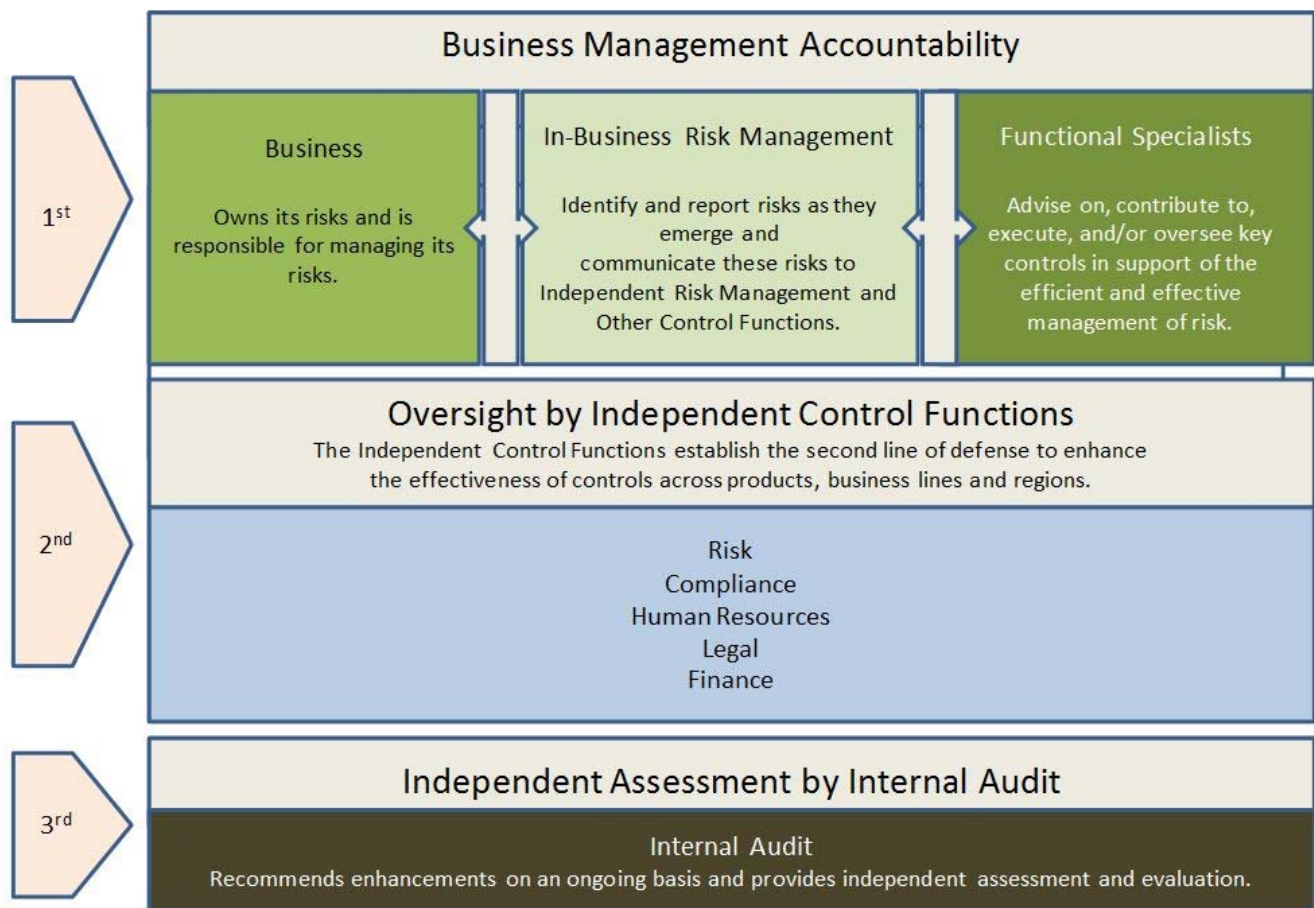
Además, el CFO tiene acceso regular y sin restricciones a todo el consejo de administración de Citigroup así como al Comité de Auditoría del Consejo de Administración.

Tercera Línea de Defensa: Auditoría Interna

La función de Auditoría Interna de Citi revisa de manera independiente actividades de las primeras dos líneas de defensa con base en un plan y metodología de auditoría basada en el riesgo, aprobado por el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de Citigroup. La Auditoría Interna también proporciona una garantía independiente al Consejo de Administración de Citigroup, el Comité de Auditoría del Consejo, altos directivos y reguladores en relación con la eficacia del gobierno y control de Citi diseñados para mitigar la exposición de Citi al riesgo y para promover la cultura de cumplimiento y control de Citi.

El Jefe de Auditoría le reporta funcionalmente al Presidente del Comité de Auditoría de Citigroup y administrativamente al Director General de Citigroup. Las responsabilidades de la Auditoría Interna se llevan a cabo de manera independiente bajo la supervisión del Comité de Auditoría. Los empleados de la Auditoría Interna le reportan al Jefe de Auditoría respectivamente y no tienen subordinación con unidades de las primeras líneas o con directivos. Los miembros de la Auditoría Interna tienen prohibido proporcionar servicios de auditoría interna para una línea de negocio o función en el que ellos hayan tenido responsabilidades de línea de negocio o función durante los 12 meses previos.

Three Lines of Defense



Consejo de Administración de Citigroup y Comités del Consejo

El Consejo de Administración de Citigroup supervisa las actividades de toma de riesgo de Citi. Para hacerlo, los consejeros revisan las evaluaciones de riesgo y reportes preparados por Riesgo, Cumplimiento, Recursos Humanos, Legal, Finanzas y Auditoría Interna y ejercen un juicio independiente para cuestionar, debatir, y, de ser necesario, oponerse a las recomendaciones y decisiones hechas por los altos directivos que puedan causar que el perfil de riesgo de Citi exceda su tolerancia al riesgo o comprometan la seguridad y equilibrio de la firma.

RIESGO CREDITICIO

RESUMEN

Riesgo crediticio es el potencial de pérdida financiera resultado del incumplimiento de un deudor o contraparte de cumplir con sus obligaciones financieras o contractuales. El riesgo crediticio surge en muchas de las actividades de negocio de Citigroup, incluyendo:

- Otorgamiento de créditos al mayoreo y menudeo;
- Operaciones con derivados de los mercados de capital;
- Financiamiento estructurado; y
- Operaciones de recompra y recompra inversa.

El riesgo crediticio surge también de las actividades de compensación y liquidación, cuando Citi transfiere un activo con anterioridad a recibir su valor, o adelanta fondos para liquidar una operación en nombre de un cliente. La concentración del riesgo, dentro del riesgo crediticio, es el riesgo asociado a tener una exposición de un crédito concentrada en un cliente, industria, y región en específico, entre otros.

El riesgo crediticio es uno de los riesgos más importantes a los que se enfrenta Citi como institución. Como resultado de ello, Citi tiene un marco bien establecido para la administración de sus riesgos crediticios en todas sus empresas. Esto incluye una definida tolerancia al riesgo, límites crediticios y políticas crediticias, ambos por cada una de las empresas y a nivel de toda la compañía. La administración de riesgos crediticios de Citi también incluye procesos y políticas respecto al problema de reconocimiento, incluyendo “listas de vigilancia”, revisiones de cartera, factores de riesgo actualizados y los factores desencadenantes de clasificación.

Respecto de las actividades de compensación y liquidación de Citi, el uso del cliente entre días de las líneas de crédito es monitoreado cuidadosamente frente a los límites, así como frente a los patrones “normales” de uso. En la medida en que surja un problema, Citi usualmente traslada al cliente a un modelo de operación seguro (garantizado). Generalmente las líneas de liquidación y compensación entre días son cancelables en cualquier momento.

Los comités permanentes del Consejo de Administración de Citi son el Comité Ejecutivo, Comité de Administración del Riesgo, Comité de Auditoría, Comité de Personal y Compensaciones, Comité de Ética y Cultura, Comité y Designación de Operaciones y Tecnología, Comité de Gobierno y Relaciones Públicas. Además de los comités permanentes, el Consejo crea comités similares de vez en cuando para responder requisitos regulatorios, legales u otros.

Para administrar la concentración del riesgo en los riesgos crediticios, Citi ha puesto en marcha un marco de administración que consiste en los límites de la industria, los límites de los deudores y los factores desencadenantes de un solo nombre. Además, la organización de Riesgo independiente revisa la concentración de riesgos en todas las regiones y empresas de Citi para ayudar en la administración de este tipo de riesgos.

Las exposiciones del crédito generalmente son reportadas en términos conceptuales para los créditos que devengan intereses, reflejando el valor al cual los créditos así como los compromisos crediticios y otros compromisos fuera del balance general, se contabilizan en el Balance General Consolidado. La exposición del crédito resultante de actividades de los mercados de capitales generalmente se expresa como la actual valoración a precios de mercado, reflejando el valor neto adeudado a Citi por cualquier contraparte.

El riesgo crediticio asociado con estas exposiciones crediticias es una función de la solvencia del deudor, así como los términos y condiciones de la obligación específica. Citi evalúa el riesgo crediticio asociado a sus exposiciones crediticias de manera regular a través del proceso de pérdidas crediticias (véase “Políticas Contables Significativas y Estimaciones Significativas” más adelante y las Notas 1 y 16 de los Estados Financieros Consolidados), así como a través de las pruebas de estrés regulares en los niveles grupales, empresariales, geográficos y de productos de la compañía. Estos procesos de pruebas de estrés suelen estimar los posibles incrementos en los costos de los créditos que se producirían como resultado ya sea de cualquier reducción de la calidad del crédito, o por incumplimientos de los deudores o contrapartes.

Para mayor información sobre la administración del riesgo crediticio de Citi, véase la Nota 15 de los Estados Financieros Consolidados.

CRÉDITO AL CONSUMO

Financiamiento al Consumo Hipotecario en América del Norte

Panorama

La cartera de créditos al consumo hipotecario de Citi en América del Norte consiste en hipotecas residenciales en primer lugar y créditos de capital de bienes raíces. Al 31 de diciembre de 2015, la cartera de hipotecas de consumo de Citi de América del Norte fue de \$79.7 mil millones de dólares (en comparación con \$95.9 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014), del cual, la cartera de hipotecas residenciales en primer lugar fue de \$56.9 mil millones de dólares (en comparación con \$67.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014), y la cartera de créditos de capital de bienes raíces fue de \$22.8 mil millones de dólares (comparado con \$28.1 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014). La disminución durante el año se debió principalmente a aproximadamente \$14.7 mil millones de dólares de hipotecas de consumo vendidas o transferidas a conservados para su venta, incluyendo \$6.6 mil millones de dólares para hipotecas de consumo de CitiFinanciamiento (\$5.4 mil millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar y \$1.2 mil millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces) transferidos a conservados para su venta y clasificados como *Otros activos* durante el cuarto trimestre del 2015. Al 31 de diciembre del 2015, \$18.7 mil millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar fueron registrados en Citi Holdings, con el remanente de \$38.2 mil millones de dólares registrado en Citicorp. Al 31 de diciembre de 2015, \$19.1 mil millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces fueron registrados en Citi Holdings, con el remanente de \$3.6 mil millones de dólares registrados en Citicorp.

La cartera de hipotecas residenciales en primer lugar de Citi incluye \$3.4 mil millones de dólares en créditos con seguros de la Administración Federal Pública (por sus siglas en inglés, FHA) o garantías del Departamento de Asuntos para Veteranos (VA) al 31 de diciembre de 2015, en comparación con \$5.2 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014. La disminución durante el año se debió principalmente a créditos hipotecarios con seguros FHA vendidos o transferidos a conservados para su venta. La cartera de FHA/VA de Citi consiste en créditos para acreditados con pocos o moderados ingresos con una calificación FICO menor (Fair Isaac Corporation, por sus siglas en inglés FICO), y generalmente con alcances de créditos de valor más altos (LTVs). Pérdidas en créditos FHA son asumidas por la agencia gubernamental patrocinadora, siempre y cuando las condiciones del seguro no hayan sido rescindidas como resultado del origen del defecto. En relación con los créditos VA, el VA establece un nivel de pérdidas crediticias, en el cual Citi es responsable por las pérdidas. Mientras que los créditos FHA y VA tienen tasas de incumplimiento muy altas, dadas las garantías y el seguro, respectivamente, Citi ha tenido pérdidas crediticias significantes en estos créditos.

Al 31 de diciembre de 2015, la cartera de hipotecas residenciales en primer lugar de Citi en América del Norte

contenía aproximadamente \$2.4 mil millones de dólares en hipotecas con tasas de interés variable que actualmente sólo requieren en realizar un pago consistente únicamente en los intereses devengados en el periodo de pago, o sólo un pago de intereses, en comparación con \$3.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014. La disminución es principalmente resultado de los repagos y conversiones para la amortización de créditos. Las hipotecas residenciales en primer lugar con esta modalidad de pago son respecto a prestamistas con calidad crediticia alta que tienen un promedio mayor de originación y actualización de los resultados FICO, en comparación con otros créditos en la cartera de hipotecas residenciales en primer lugar, y que han demostrado menores tasas de incumplimiento por 30 días o más en comparación con aquellas hipotecas residenciales en primer lugar sin esta opción de pago. Como tal, Citi no considera que los créditos hipotecarios residenciales con esta opción de pago representan un riesgo substancialmente mayor en la cartera.

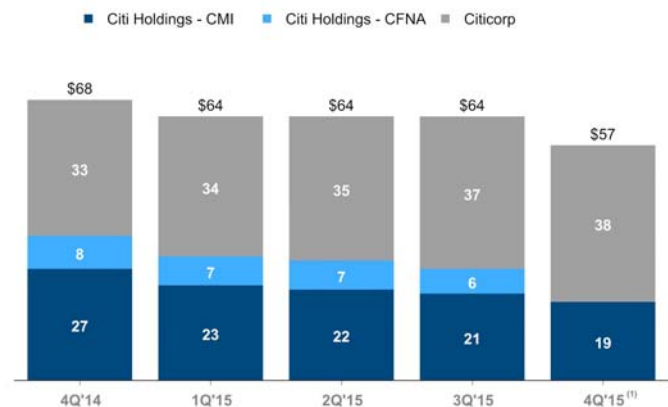
Citi no ofrece una opción de tasas de interés variable de hipotecas o hipotecas amortizables de forma negativa a sus clientes. Como resultado, la opción de tasas de interés variable de hipotecas o hipotecas amortizables de forma negativa representa una porción insignificante de los balances, dado que sólo las requieren incidentalmente como parte anterior del portafolio o de los negocios de adquisición.

Para mayor información sobre la cartera de créditos al consumo hipotecario de Citi en América del Norte, véase la Nota 15 a los Estados Financieros Consolidados.

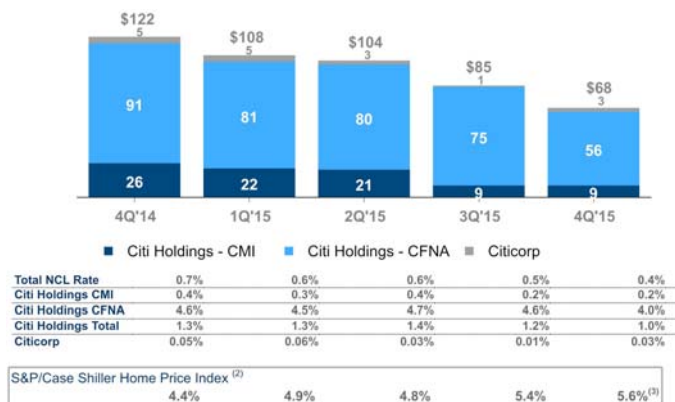
Tendencias Trimestrales Crediticias de Hipotecas al Consumo de América del Norte —Pérdidas Crediticias Netas e Incumplimientos—Hipotecas Residenciales en Primer Lugar

La siguiente gráfica detalla las tendencias crediticias trimestrales de saldos de crédito para la cartera de hipotecas residenciales en primer lugar de Citigroup en América del Norte.

Hipotecas Residenciales en Primer Lugar en América del Norte – Créditos al Final del Periodo
En miles de millones de dólares



Hipotecas Residenciales en Primer Lugar en América del Norte – Pérdidas Crediticias Netas
En millones de dólares (continúa en la siguiente columna)



Nota: CMI se refiere a los créditos originados por CitiMortgage. CFNA se refiere a créditos originados por CitiFinancial. Los totales podrán no ser exactos dado que se trata de cantidades redondeadas.

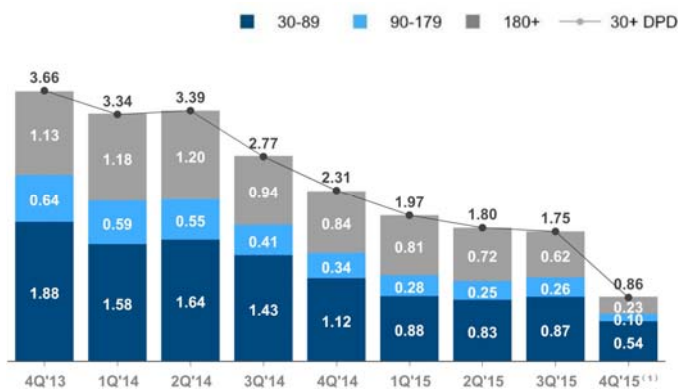
- (1) La disminución en los créditos al final del periodo del 4T'15 refleja principalmente la transmisión de hipotecas residenciales en primer lugar CFNA a conservados para su venta y reclasificación a *Otros activos* a finales del 2015. Esta transmisión no impactó las pérdidas crediticias netas.
- (2) La variación año tras año en el Índice Nacional de Precios a la Vivienda en E.U.A., S&P/Case-Shiller.
- (3) La variación año tras año en octubre de 2015.

debido a que los acreditados de CitiFinancial generalmente cuentan con mayores LTVs y menores calificaciones de FICO que los acreditados de CitiMortgage. Las hipotecas residenciales en primer lugar de CitiFinancial también cuentan con una distribución geográfica significativamente diferente, con diferentes condiciones de mercado hipotecario que tienden a retrasar las mejoras generales en HPI.

Durante el 2015, las acciones continuas de la administración, principalmente la venta o transferencia a conservados para su venta de aproximadamente \$1.5 mil millones de dólares de hipotecas residenciales en primer lugar con incumplimientos, incluyendo \$0.9 mil millones de dólares en el cuarto trimestre, principalmente asociado con la transferencia de créditos de CitiFinancial a conservados para su venta antes mencionada, fueron el principal impulsor de la mejora en los incumplimientos de la cartera de hipotecas residenciales en primer lugar de CitiHoldings. El desempeño crediticio trimestre tras trimestre podría continuar siendo impactado por el volumen de ventas o transferencias a conservados para su venta, de créditos con incumplimientos, así como tendencias generales en HPI y tasas de interés.

Incumplimiento de Hipotecas Residenciales en Primer Lugar en América del Norte – Citi Holdings

En miles de millones de dólares



Nota: Días de vencimiento excluyen (i) créditos hipotecarios en los E.U.A. que son garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A., por lo que las pérdidas potenciales primordialmente residen en las agencias de los E.U.A., y (ii) créditos registrador a valor razonable. Los totales podrán no ser exactos dado que se trata de cantidades redondeadas.

- (1) La disminución en el 4T'15 refleja la transmisión de hipotecas residenciales en primer lugar a conservadas para su venta CFNA y reclasificación a *Otros activos* a finales del año de 2015.

Las pérdidas crediticias netas en la cartera de hipotecas residenciales en primer lugar en *América del Norte*, continuaron su mejora durante el 2015 como resultado de mejoras en el índice de precios de viviendas (por sus siglas en inglés, HPI) y ventas o transferencias a conservados para su venta de hipotecas residenciales en primer lugar durante el 2015, así como actividades generales de mitigación de pérdidas dentro de CitiFinancial.

Las hipotecas residenciales en primer lugar originadas por CitiFinancial tienen una mayor tasa de pérdida crediticia neta,

Hipotecas Residenciales en Primer Lugar de América del Norte—Tendencia Estatal de Incumplimientos

Las siguientes tablas establecen los seis estados y/o regiones de E.U.A. con la concentración más alta de hipotecas residenciales en primer lugar dentro de Citi

| En miles de millones de dólares | | 31 de diciembre de 2015 | | | | | 31 de diciembre de 2014 | | | | |
|---------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------|--------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------|--|
| Estado ⁽¹⁾ | ENR ⁽²⁾ | Distribución ENR | 90 días o más % | % LTV > 100% ⁽³⁾ | FICO Actualizado | ENR ⁽²⁾ | Distribución ENR | 90 días o más % | % LTV > 100% ⁽³⁾ | FICO Actualizado | |
| CA | \$ 19.2 | 37% | 0.2% | 1% | 754 | \$ 18.9 | 31% | 0.6% | 2% | 745 | |
| NY/NJ/CT ⁽⁴⁾ | 12.7 | 25 | 0.8 | 1 | 751 | 12.2 | 20 | 1.9 | 2 | 740 | |
| VA/MD | 2.2 | 4 | 1.2 | 2 | 719 | 3.0 | 5 | 3.0 | 8 | 695 | |
| IL ⁽⁴⁾ | 2.2 | 4 | 1.0 | 3 | 735 | 2.5 | 4 | 2.5 | 9 | 713 | |
| FL ⁽⁴⁾ | 2.2 | 4 | 1.1 | 4 | 723 | 2.8 | 5 | 3.0 | 14 | 700 | |
| TX | 1.9 | 4 | 1.0 | — | 711 | 2.5 | 4 | 2.7 | — | 680 | |
| Otros | 11.0 | 21 | 1.3 | 2 | 710 | 18.2 | 30 | 3.3 | 7 | 677 | |
| Total⁽⁵⁾ | \$ 51.5 | 100% | 0.7% | 1% | 738 | \$ 60.1 | 100% | 2.1% | 4% | 715 | |

Nota: Los totales podrán no ser exactos debido al redondeo.

- (1) Algunos de los estados se incluyen como parte de una región, con base en la perspectiva de Citi de HPI similares dentro de la región.
- (2) Las cuentas por cobrar netas. Excluyen créditos en Canadá y Puerto Rico, los créditos garantizados por agencias gubernamentales de E.U.A., créditos registrados a valor razonable y créditos sujetos a compromisos a largo plazo (por sus siglas en inglés, LTSC). Excluyen saldos para los cuales la información FICO o LTV no está disponible.
- (3) Las razones LTV (saldo de crédito dividido entre precio de avalúo) son calculadas a su originación y actualizadas al aplicar la información de precio de mercado.
- (4) New York, New Jersey, Connecticut, Florida e Illinois son estados judiciales.
- (5) La mejora en tendencias estatales durante el 2015 se debió principalmente a la venta o transferencia a conservados para su venta de hipotecas residenciales en primer lugar, incluyendo la transferencia a conservados para su venta de hipotecas residenciales en primer lugar en CitiFinanciera durante el cuarto trimestre del 2015.

Ejecución de Hipotecas

Una mayoría sustancial del inventario de ejecución de hipotecas de Citi consiste en hipotecas residenciales en primer lugar. Al 31 de diciembre de 2015, el inventario de ejecución de hipotecas incluyó aproximadamente \$0.1 mil millones de dólares, o 0.2% del total de la cartera de hipotecas residenciales en primer lugar, en comparación con \$0.6 mil millones de dólares, o 0.9%, al 31 de diciembre de 2014, basado en la cantidad de dólares de la terminación de créditos netos por cobrar dentro del inventario de ejecución de hipotecas, excluyendo los créditos garantizados por agencias gubernamentales de E.U.A. y los créditos sujetos a los LTSCs.

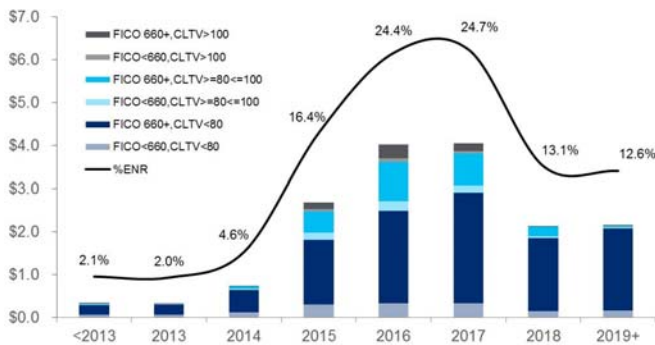
Tendencias Crediticias Trimestrales de Hipotecas de Consumo de América del Norte—Pérdidas Crediticias Netas e Incumplimientos—Créditos de Capital de Bienes Raíces

La cartera de créditos de capital de bienes raíces de Citi consiste tanto en créditos de capital de bienes raíces a tasa fija como en créditos otorgados por líneas de crédito de capital de bienes raíces. Los créditos de capital de bienes raíces a tasa fija están completamente amortizados. Las líneas de crédito de capital de bienes raíces permiten que las cantidades se retiren por un periodo de tiempo con el pago de intereses únicamente y luego, al final del periodo de retiro, dicha cantidad pendiente entonces se convierte en un crédito de amortización (la característica única del pago de intereses durante el periodo revolving es estándar para este producto a través de la industria). Después de la conversión, los créditos de capital a la vivienda típicamente tienen un periodo de amortización de 20 años. Al 31 de diciembre de 2015, al cartera de créditos de capital de bienes raíces de Citi de \$22.8 mil millones de dólares consistía en \$6.3 mil millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces a tasa fija y \$16.5 mil millones de dólares de créditos extendidos bajo líneas de crédito de capital de bienes raíces (HELOCs Revolventes).

HELOCs Revolventes

Como se mencionó anteriormente, al 31 de diciembre de 2015, Citi tenía \$16.5 mil millones de dólares de HELOCs Revolventes, de los cuales \$4.2 mil millones de dólares han comenzado su amortización (en comparación con \$1.9 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014) y \$12.3 mil millones de dólares todavía están dentro de su periodo de carácter revolvente y no han comenzado la etapa de amortización, o “reajuste,” (comparados con \$16.7 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014). La siguiente tabla indica las características FICO y combinados a valor de crédito (por sus siglas en inglés, CLTV) de la cartera de HELOCs Revolventes de Citi, y el año en el cual se reajustan:

Líneas de Crédito de Amortización del Capital de Bienes Raíces en América del Norte – Citigroup
Total ENR por el Año Reajustado
 En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2015



Nota: Los totales podrán no ser exactos debido al redondeo.

Aproximadamente 25% de la cartera total de HELOCs Revolventes de Citi ha comenzado su amortización al 31 de diciembre de 2015 (comparado con 10% al 31 de diciembre de 2014). De la cartera restante de HELOCs revolventes, aproximadamente 66% comenzará su amortización durante el periodo de 2016-2017. Antes de comenzar la amortización, los deudores HELOC Revolvente son requeridos a pagar únicamente intereses sobre sus créditos. Durante la amortización, estos deudores serán requeridos al pago tanto de intereses, usualmente a una tasa variable, como el principal que típicamente se amortiza sobre 20 años, en lugar de la tasa típica de amortización de 30 años. Como resultado, los clientes de Citi con HELOCs Revolventes que reajustaron pudieron experimentar el “impacto por el pago” debido al requerimiento de pagos más elevados de los créditos.

A pesar de que no es seguro qué efecto final podría tener este impacto en el pago sobre la tasa de incumplimientos y pérdidas crediticias netas de Citi, actualmente Citi estima que el pago de crédito mensual de sus HELOCs Revolventes que se reajustaron durante el periodo de 2016-2017 pudiera incrementar el promedio por aproximadamente \$370 o 165%. Los aumentos en la tasa de interés podrían subsecuentemente aumentar estos pagos dada la naturaleza variable de las tasas de interés de estos créditos después de ser reajustados. De los HELOCs Revolventes que comenzarán su amortización durante el periodo de 2016-2017, aproximadamente \$0.6 mil millones de dólares u 8% de los créditos cuentan con un CLTV

mayor a 100% al 31 de diciembre de 2015. Las altas posiciones de crédito-valor de los acreditados, así como el costo y la disponibilidad de las opciones de refinanciamiento, podrían limitar la capacidad por parte de los acreditados para refinanciar sus HELOCs Revolventes en cuanto dichos créditos comiencen a ser reajustados.

Aproximadamente 6.7% de los HELOCs Revolventes que ha comenzado su amortización al 31 de diciembre de 2015 tuvieron un vencimiento de 30 días o más, en comparación con 3.2% del total de la cartera de créditos de capital de bienes raíces vigente (amortizándose y no amortizándose). Lo anterior en comparación con 6.4% y 2.7%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. Conforme los nuevos créditos amortizables continúan madurando, se espera que la tasa de incumplimiento de la cartera de HELOC Revolventes amortizados y la cartera total de créditos de capital de bienes raíces continúen aumentando. Además, los reajustes a la fecha generalmente han ocurrido durante el periodo de tasas de interés históricamente bajas, lo que Citi considera que probablemente ha reducido el “impacto por el pago” al acreditado.

Citi continúa monitoreando cuidadosamente este riesgo de reajuste y continuará considerando cualquier posible impacto en la determinación de sus reservas para pérdidas crediticias. Adicionalmente, la administración continúa con la revisión y toma acciones adicionales para compensar el potencial riesgo de reajuste, tales como un programa de alcance a los acreditados para proporcionar educación respecto del riesgo de reajuste, y trabajar de manera proactiva con los acreditados de alto riesgo a través de un puesto único especializado de unidad de contacto. Para mayor información respecto del riesgo de reajuste, véase “Factores de Riesgo—Riesgos de Crédito y Mercado” anteriormente.

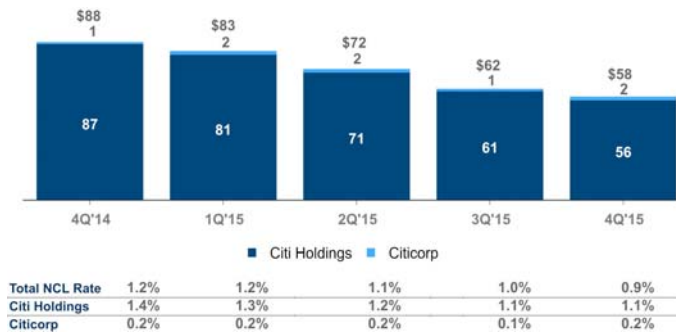
Pérdidas Crediticias Netas e Incumplimientos

La siguiente gráfica detalla las tendencias crediticias trimestrales para la cartera de créditos de capital de bienes raíces de Citi en América del Norte:

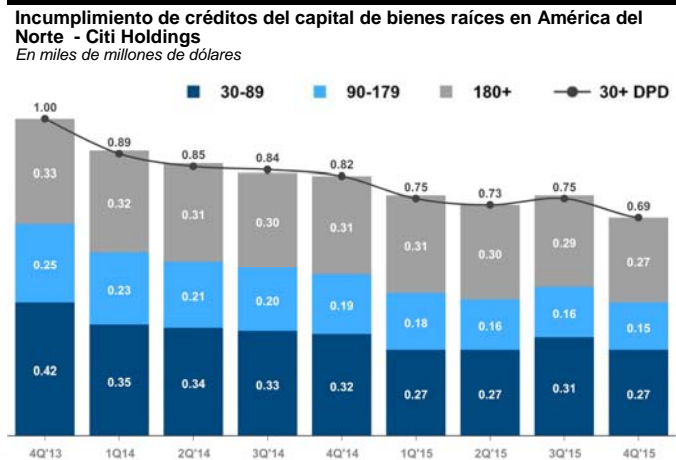
Capital de Bienes Raíces de América del Norte – Créditos al Final del Periodo
 En miles de millones de dólares



Capital de Bienes Raíces de América del Norte – Pérdidas Crediticias Netas
 En millones de dólares



Nota: Los totales pueden no ser exactos debido al redondeo.



Nota: Los totales pueden no ser exactos debido al redondeo.

Créditos de Capital de Bienes Raíces de América del Norte—Tendencias Estatales de Incumplimiento

Las siguientes tablas establecen los seis estados y/o regiones de E.U.A. con la concentración más alta de créditos de capital de bienes raíces de Citi:

En miles de millones de dólares

| Estado ⁽¹⁾ | 31 de diciembre 2015 | | | | | 30 de diciembre de 2014 | | | | |
|-------------------------|----------------------|------------------|----------------|------------------------------|------------------|-------------------------|------------------|----------------|------------------------------|------------------|
| | ENR ⁽²⁾ | Distribución ENR | 90días o más % | % CLTV > 100% ⁽³⁾ | FICO Actualizado | ENR ⁽²⁾ | Distribución ENR | 90días o más % | % CLTV > 100% ⁽³⁾ | FICO Actualizado |
| CA | \$ 6.2 | 29% | 1.7% | 6% | 731 | \$ 7.4 | 28% | 1.5% | 10% | 729 |
| NY/NJ/CT ⁽⁴⁾ | 6.0 | 28 | 2.5 | 8 | 725 | 6.7 | 25 | 2.4 | 11 | 721 |
| FL ⁽⁴⁾ | 1.5 | 7 | 2.0 | 24 | 715 | 1.8 | 7 | 2.2 | 36 | 707 |
| VA/MD | 1.3 | 6 | 2.0 | 23 | 715 | 1.6 | 6 | 1.6 | 28 | 706 |
| IL ⁽⁴⁾ | 0.9 | 4 | 1.6 | 29 | 722 | 1.1 | 4 | 1.4 | 35 | 716 |
| IN/OH/MI ⁽⁴⁾ | 0.5 | 3 | 1.9 | 24 | 703 | 0.8 | 3 | 1.7 | 31 | 688 |
| Otro | 5.1 | 24 | 1.7 | 12 | 712 | 7.1 | 27 | 1.7 | 19 | 702 |
| Total | \$ 21.5 | 100% | 2.0% | 12% | 722 | \$ 26.6 | 100% | 1.8% | 17% | 715 |

Nota: Los totales pueden no sumar debido al redondeo.

- (1) Algunos de estos estados se incluyen como parte de una región con base en una perspectiva de Citi de HPI similares, dentro de la región.
- (2) Cuentas por cobrar netas al final del periodo. Excluye créditos en Canadá y Puerto Rico y créditos sujetos a LTSCs. Excluye saldos para los cuales la información FICO y LTV no está disponible.
- (3) Representa el valor combinado del crédito (por sus siglas en inglés, CLTV), tanto para hipotecas residenciales en primer lugar como para créditos de capital de bienes raíces. Las razones CLTV (saldos de crédito divididos entre el valor de avalúo) son calculados a su originación y actualizados al aplicar la información de precio de mercado.
- (4) New York, New Jersey, Connecticut, Indiana, Ohio, Florida e Illinois son estados judiciales.

Como se muestra en las gráficas anteriores, las pérdidas crediticias netas en las carteras de créditos de capital de bienes raíces en América del Norte continuaron mejorando durante el 2015, impulsadas principalmente por la mejora continua en HPI. Los incumplimientos en la cartera también mejoraron durante el 2015, debido principalmente a liquidaciones y acciones continuas de administración, incluyendo la transferencia de los créditos de capital de bienes raíces en CitiFinanciera a conservados para su venta durante el cuarto trimestre del 2015 y continuas modificaciones, compensadas parcialmente por el aumento de incumplimientos asociado con el aumento en el comienzo de amortización de HELOCs Revolventes.

Debido al mercado limitado para vender los créditos de capital de bienes raíces con incumplimientos a la fecha, al igual que los números relativamente menores de modificaciones de créditos de capital de bienes raíces y programas de modificación (véase la Nota 15 a los Estados Financieros Consolidados), la habilidad de Citi para reducir los incumplimientos o pérdidas crediticias netas en su cartera de créditos de capital de bienes raíces dentro de Citi Holdings, ya sea por virtud del deterioro del desempeño crediticio subyacente de estos créditos, el reajuste de los HELOCs Revolventes (según se analizó anteriormente) o de cualquier otra manera, está más limitada en comparación con las hipotecas residenciales en primer lugar.

DETALLES DE CRÉDITOS AL CONSUMO ADICIONALES

Montos y Razones de Incumplimiento de Créditos al Consumo

| | Créditos al Final del Periodo ⁽¹⁾ | | 90 días o más de incumplimiento ⁽²⁾ | | | 30–89 días de incumplimiento ⁽²⁾ | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----|------------------------------------------------|----------|----------|---------------------------------------------|----------|----------|
| | 31 de diciembre de | | 31 de diciembre de | | | 31 de diciembre de | | |
| <i>En millones de dólares, excepto montos de créditos al final del periodo en miles de millones de</i> | 2015 | | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Citicorp⁽³⁾⁽⁴⁾ | | | | | | | | |
| Total | \$ 285.3 | \$ | 2,213 | \$ 2,566 | \$ 2,872 | \$ 2,512 | \$ 2,688 | \$ 3,054 |
| Razón | | | 0.78% | 0.88% | 0.98% | 0.88% | 0.93% | 1.04% |
| Banca al Menudeo | | | | | | | | |
| Total | \$ 146.8 | \$ | 577 | \$ 816 | \$ 927 | \$ 795 | \$ 854 | \$ 970 |
| Razón | | | 0.40% | 0.55% | 0.63% | 0.55% | 0.58% | 0.66% |
| <i>América del Norte</i> | 51.8 | | 165 | 225 | 257 | 221 | 212 | 205 |
| Razón | | | 0.33% | 0.49% | 0.60% | 0.44% | 0.46% | 0.48% |
| <i>América Latina</i> | 24.0 | | 235 | 397 | 460 | 224 | 290 | 368 |
| Razón | | | 0.98% | 1.52% | 1.60% | 0.93% | 1.11% | 1.28% |
| <i>Asia⁽⁵⁾</i> | 71.0 | | 177 | 194 | 210 | 350 | 352 | 397 |
| Razón | | | 0.25% | 0.25% | 0.28% | 0.49% | 0.46% | 0.53% |
| Tarjetas | | | | | | | | |
| Total | \$ 138.5 | \$ | 1,636 | \$ 1,750 | \$ 1,945 | \$ 1,717 | \$ 1,834 | \$ 2,084 |
| Razón | | | 1.18% | 1.23% | 1.33% | 1.24% | 1.29% | 1.42% |
| <i>América del Norte—Marca Citi</i> | 67.2 | | 538 | 593 | 681 | 523 | 568 | 661 |
| Razón | | | 0.80% | 0.88% | 0.97% | 0.78% | 0.84% | 0.94% |
| <i>América del Norte—Servicios al Menudeo de Citi</i> | 46.1 | | 705 | 678 | 771 | 773 | 748 | 830 |
| Razón | | | 1.53% | 1.46% | 1.67% | 1.68% | 1.61% | 1.79% |
| <i>América Latina</i> | 7.5 | | 213 | 284 | 290 | 196 | 262 | 298 |
| Razón | | | 2.84% | 3.05% | 2.79% | 2.61% | 2.82% | 2.87% |
| <i>Asia⁽⁵⁾</i> | 17.7 | | 180 | 195 | 203 | 225 | 256 | 295 |
| Razón | | | 1.02% | 1.05% | 1.05% | 1.27% | 1.38% | 1.52% |
| Citi Holdings⁽⁶⁾⁽⁷⁾ | | | | | | | | |
| Total | \$ 44.3 | \$ | 840 | \$ 2,073 | \$ 2,857 | \$ 960 | \$ 1,831 | \$ 2,890 |
| Razón | | | 2.00% | 2.77% | 3.12% | 2.28% | 2.45% | 3.15% |
| <i>Internacional</i> | 3.8 | | 70 | 110 | 263 | 103 | 168 | 366 |
| Razón | | | 1.84% | 1.38% | 1.93% | 2.71% | 2.10% | 2.69% |
| <i>América del Norte</i> | 40.5 | | 770 | 1,963 | 2,594 | 857 | 1,663 | 2,524 |
| Razón | | | 2.01% | 2.94% | 3.33% | 2.24% | 2.49% | 3.24% |
| <i>Otros⁽⁸⁾</i> | 0.2 | | | | | | | |
| Total de Citigroup | \$ 329.8 | \$ | 3,053 | \$ 4,639 | \$ 5,729 | \$ 3,472 | \$ 4,519 | \$ 5,944 |
| Razón | | | 0.94% | 1.27% | 1.49% | 1.06% | 1.24% | 1.54% |

(1) Los créditos al final del periodo (por sus siglas en inglés, EOP) incluyen intereses y comisiones de tarjetas de crédito.

(2) Las razones de incumplimiento por 90 días o más y 30–89 días después de su vencimiento se calculan con base en créditos al final del periodo, netas de utilidades no devengadas.

(3) Los saldos por 90 días o más después de su vencimiento para *América del Norte—Marca Citi* y *América del Norte—Servicios al menudeo de Citi* generalmente siguen devengando intereses. La política de Citigroup es en general devengar intereses en créditos de tarjetas de crédito hasta los 180 días después de su vencimiento, a menos que se haya recibido con anterioridad una notificación de solicitud de quiebra.

(4) Los incumplimientos por 90 días o más y 30–89 días después de su vencimiento y las razones relacionadas para Citicorp *América del Norte* excluyen créditos hipotecarios de los E.U.A., que son garantizados por entidades patrocinadas por el gobierno de los E.U.A., debido a que la pérdida potencial reside predominantemente en las entidades patrocinadas por el gobierno de los E.U.A. Los montos excluidos para créditos con incumplimientos por 90 días o más y

(créditos al final del periodo) fueron \$491 millones de dólares (\$1.1 mil millones de dólares), \$562 millones de dólares (\$1.1 mil millones de dólares) y \$690 millones de dólares (\$1.2 mil millones de dólares) al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Los montos excluidos de créditos con incumplimientos por 30-89 días después de su vencimiento (los créditos al final del periodo tienen el mismo ajuste arriba mencionado) fueron \$87 millones de dólares, \$122 millones de dólares y \$141 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

- (5) Para efectos de reporte, la GCB de *Asia* incluye los resultados de operaciones de la GCB de *EMOA* para todos los periodos presentados.
- (6) Los incumplimientos por 90 días o más y 30-89 días después de su vencimiento y las razones relacionadas para Citi Holdings *América del Norte* excluyen créditos hipotecarios de E.U.A. que son garantizados por entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A. debido a que la pérdida potencial reside predominantemente dentro de las entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A. Los montos excluidos para los créditos con incumplimientos de 90 días o más (y créditos al final del periodo) para cada periodo fueron \$1.5 mil millones de dólares (\$2.2 mil millones de dólares), \$2.2 mil millones de dólares (\$4.0 mil millones de dólares) y \$3.3 mil millones de dólares (\$6.4 mil millones de dólares) al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Los montos excluidos para los créditos con incumplimientos de 30-89 días (los créditos al final del periodo tienen el mismo ajuste arriba mencionado) para cada periodo fueron \$0.2 mil millones de dólares, \$0.5 mil millones de dólares y \$1.1 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.
- (7) Los créditos con incumplimientos de 90 días o más y con incumplimiento de 30-89 días y las razones relacionadas para *América del Norte* al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, excluyen \$11 millones de dólares, \$14 millones de dólares y \$0.9 mil millones de dólares, respectivamente, de créditos que son registrados a valor razonable.
- (8) Representa los créditos clasificados como *Créditos al consumo* en el Balance General Consolidado que no están incluidos en las métricas de créditos al consumo de Citi Holdings.

Razones y Pérdidas Crediticias Netas de Créditos al Consumo

| | Promedio de Créditos ⁽¹⁾ | Pérdidas crediticias netas ⁽²⁾⁽³⁾ | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|------------------|
| | | 2015 | 2014 | 2013 |
| <i>En millones de dólares, excepto por montos de créditos promedio en miles de millones de dólares</i> | | | | |
| Citicorp | | | | |
| Total | \$ 281.3 | \$ 6,029 | \$ 6,860 | \$ 7,017 |
| Razón | | 2.14% | 2.36% | 2.52% |
| Banca al menudeo | | | | |
| Total | \$ 148.1 | \$ 1,241 | \$ 1,366 | \$ 1,274 |
| Razón | | 0.84% | 0.90% | 0.89% |
| <i>América del Norte</i> | 49.5 | 152 | 143 | 186 |
| Razón | | 0.31% | 0.31% | 0.44% |
| <i>América Latina</i> | 25.0 | 764 | 907 | 816 |
| Razón | | 3.06% | 3.20% | 2.90% |
| <i>Asia</i> ⁽⁴⁾ | 73.6 | 325 | 316 | 272 |
| Razón | | 0.44% | 0.41% | 0.38% |
| Tarjetas | | | | |
| Total | \$ 133.2 | \$ 4,788 | \$ 5,494 | \$ 5,743 |
| Razón | | 3.59% | 3.96% | 4.26% |
| <i>América del Norte—Marca Citi</i> | 64.0 | 1,892 | 2,197 | 2,555 |
| Razón | | 2.96% | 3.31% | 3.72% |
| <i>América del Norte—Servicios al Menudeo</i> | 43.4 | 1,709 | 1,866 | 1,895 |
| Razón | | 3.94% | 4.32% | 4.92% |
| <i>América Latina</i> | 8.2 | 785 | 954 | 794 |
| Razón | | 9.57% | 9.54% | 9.57% |
| <i>Asia</i> ⁽⁴⁾ | 17.6 | 402 | 477 | 499 |
| Razón | | 2.28% | 2.51% | 2.57% |
| Citi Holdings⁽³⁾ | | | | |
| Total | \$ 61.6 | \$ 1,035 | \$ 1,819 | \$ 3,239 |
| Razón | | 1.68% | 2.01% | 2.98% |
| <i>Internacional</i> | 5.0 | 173 | 261 | 411 |
| Razón | | 3.46% | 2.21% | 2.91% |
| <i>América del Norte</i> | 56.6 | 862 | 1,558 | 2,828 |
| Razón | | 1.52% | 1.97% | 2.99% |
| <i>Otros</i> ⁽⁵⁾ | — | 4 | 6 | 6 |
| Total Citigroup | \$ 342.9 | \$ 7,068 | \$ 8,685 | \$ 10,262 |
| Razón | | 2.06% | 2.28% | 2.64% |

(1) Los créditos promedio incluyen intereses y comisiones de tarjetas de crédito.

- (2) Las razones de pérdidas crediticias netas se calculan con base en créditos promedio, netos de utilidad no devengada.
- (3) Como resultado de la celebración de un acuerdo para vender OneMain Financial (OneMain), OneMain fue clasificado como conservado para su venta (HFS) a partir del 31 de marzo de 2015. Como resultado del tratamiento contable de HFS, aproximadamente \$350 millones de dólares de Pérdidas Crediticias Netas (por sus siglas en inglés, NCLs) fueron registradas como una disminución en ingresos (*Otros ingresos*) durante el 2015. Consecuentemente, estas NCLs no están incluidas en esta tabla. Los créditos HFS se excluyen de esta tabla debido a que son registrados en *Otros activos*.
- (4) Para efectos de reporte, la GCB de *Asia* incluye el resultado de operaciones de la GCB de *EMOA* para todos los periodos presentados.
- (5) Representa las NCLs en créditos clasificados como *Créditos al consumo* en el Balance General Consolidado que no se encuentran incluidos en las métricas crediticias de consumo de Citi Holdings.

**Vencimiento de Créditos y Precios Fijos/Variables
Hipotecas al Consumo de E.U.A.**

| <i>En millones de dólares al final del año 2015</i> | Vencimiento dentro de 1 año | Más de 1 año pero dentro de 5 años | Más de 5 años | Total |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|------------------|
| Cartera de hipotecas al consumo de E.U.A. | | | | |
| Hipotecas Residenciales en primer lugar | \$ 126 | \$ 724 | \$ 57,545 | \$ 58,395 |
| Créditos de capital de bienes raíces | 7,638 | 8,658 | 5,590 | 21,886 |
| Total | \$ 7,764 | \$ 9,382 | \$ 63,135 | \$ 80,281 |
| Precio fijo/variable de hipotecas al consumo de E.U.A. con vencimiento mayor a un año | | | | |
| Créditos a tasas de interés fijas | | \$ 1,195 | \$ 43,666 | |
| Créditos con tasas de interés flotantes o ajustables | | 8,187 | 19,468 | |
| Total | | \$ 9,382 | \$ 63,134 | |

CRÉDITOS CORPORATIVOS

Conforme a su estrategia general, los clientes corporativos de Citi son típicamente grandes sociedades multinacionales que valoran la red global de Citi. Citi busca establecer relaciones con estos clientes que abarcan múltiples productos, de conformidad con las necesidades de los clientes, incluyendo la administración de efectivo y los servicios de intermediación, intercambio de divisas, préstamos, mercados de capitales y asesoría en Fusiones y Adquisiciones.

Cartera de Créditos Corporativos

La siguiente tabla muestra la cartera de créditos corporativos de Citi dentro de ICG (excluyendo banca privada), antes de considerar la garantía o las coberturas, por su vigencia restante para los periodos indicados:

| <i>En miles de millones de dólares</i> | Al 31 de diciembre de 2015 | | | | Al 30 de septiembre de 2015 | | | | Al 31 de diciembre de 2014 | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| | Con vencimiento dentro de 1 año | Más de 1 año pero dentro de 5 años | Más de 5 años | Exposición Total | Con vencimiento dentro de 1 año | Más de 1 año pero dentro de 5 años | Más de 5 años | Exposición Total | Con vencimiento dentro de 1 año | Más de 1 año pero dentro de 5 años | Más de 5 años | Exposición Total |
| Vigencias directas (en el balance general) ⁽¹⁾ | \$ 98 | \$ 97 | \$ 25 | \$ 220 | \$ 95 | \$ 99 | \$ 30 | \$ 224 | \$ 95 | \$ 85 | \$ 33 | \$ 213 |
| Compromisos crediticios no fondeados (fuera del balance general) ⁽²⁾ | 99 | 231 | 26 | 356 | 91 | 222 | 36 | 349 | 92 | 207 | 33 | 332 |
| Exposición total | \$ 197 | \$ 328 | \$ 51 | \$ 576 | \$ 186 | \$ 321 | \$ 66 | \$ 573 | \$ 187 | \$ 292 | \$ 66 | \$ 545 |

(1) Incluye créditos dispuestos, sobregiros, aceptaciones de banqueros y arrendamientos.

(2) Incluye compromisos crediticios no usados, cartas de crédito y garantías financieras.

Composición de Cartera—Geografía, Contraparte e Industria

La cartera de créditos corporativos de Citi es diversa en términos geográficos y de contrapartes. La siguiente tabla muestra los porcentajes por región con base en la geografía de administración interna de Citigroup:

| | 31 de diciembre de 2015 | 30 de septiembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| <i>América del Norte</i> | 56% | 56% | 55% |
| <i>EMOA</i> | 25 | 25 | 25 |
| <i>Asia</i> | 12 | 12 | 13 |
| <i>América Latina</i> | 7 | 7 | 7 |
| Total | 100% | 100% | 100% |

El mantenimiento de calificaciones de riesgo precisas y consistentes a lo largo de la cartera de créditos corporativos, facilitan la comparación de la exposición crediticia a través de las líneas de negocio, regiones geográficas y productos. Las clasificaciones de riesgo de la contraparte reflejan una probabilidad estimada de incumplimiento de la contraparte y son derivadas principalmente a través de la utilización de modelos estadísticos validados, los modelos de cuadro de mando y las calificaciones de las agencias externas (en determinadas circunstancias), en combinación con la consideración de factores específicos a favor del deudor o de mercado, tales como la experiencia de gestión, la posición competitiva, el marco regulatorio y los precios de mercancías básicas. Se otorgan calificaciones de riesgo a las líneas de crédito, que reflejan la probabilidad de incumplimiento del acreditado y los factores que afectan a la pérdida dado el incumplimiento de las líneas de crédito, tales como el apoyo o la garantía. Las calificaciones internas de deudores que generalmente corresponden a BBB y superiores, se consideran grado de inversión, mientras que los inferiores no se consideran grado de inversión.

Citigroup también ha incorporado criterios de evaluación y de reporte de riesgos climáticos para ciertos acreditados, según sea necesario. Los factores evaluados incluyen la consideración de los riesgos climáticos para la actividad del deudor y los activos físicos y, cuando sea relevante, la consideración de opciones efectivas en razón del costo para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

La siguiente tabla presenta la cartera de crédito corporativo por calificación de riesgo como porcentaje del total de la cartera de crédito corporativo:

| | Exposición Total | | |
|----------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | 31 de diciembre de 2015 | 30 de septiembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
| AAA/AA/A | 48% | 49% | 49% |
| BBB | 35 | 35 | 33 |
| BB/B | 15 | 15 | 16 |
| CCC o inferior | 2 | 1 | 1 |
| No calificado | — | — | 1 |
| Total | 100% | 100% | 100% |

Nota: La exposición total incluye vigencias directas y compromisos crediticios no fondeados

La cartera de créditos corporativos de Citi está también diversificada por industria. La siguiente tabla muestra la asignación de la totalidad de la cartera de crédito corporativo de Citi por industria:

| | Exposición Total | | |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | 31 de diciembre de 2015 | 30 de septiembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
| Transporte e industrial | 20% | 21% | 21% |
| Consumo al menudeo y salud | 16 | 16 | 17 |
| Tecnología, medios y telecomunicaciones | 12 | 10 | 9 |
| Electricidad, químicos, mercancías básicas y metales y minería | 11 | 10 | 10 |
| Sector Energético ⁽¹⁾ | 9 | 9 | 10 |
| Bancos/Casas de bolsa/Entidades financieras | 7 | 7 | 8 |
| Bienes raíces | 6 | 6 | 6 |
| Fondos de cobertura | 5 | 6 | 5 |
| Seguros y entidades para propósitos especiales | 5 | 6 | 5 |
| Sector público | 5 | 5 | 5 |
| Otras industrias | 4 | 4 | 4 |
| Total | 100% | 100% | 100% |

Nota: La exposición total incluye vigencias directas y compromisos crediticios no fondeados

(1) Adicionalmente a esta exposición, Citi tiene exposición relacionada con el sector energético dentro del “Sector Público” (e.g. entidades gubernamentales relacionadas con el sector energético) y el sector “Transporte e industria” (e.g. entidades de perforación) incluidas en la tabla anterior. Al 31 de diciembre de 2015, la exposición total de Citi a estas entidades relacionadas con el sector energético permaneció mayormente consistente con el trimestre anterior, con aproximadamente \$6 mil millones de dólares, de los cuales aproximadamente \$4 mil millones de dólares consistieron en créditos fondeados vigentes directos.

Exposición al Sector de Energético y Relacionado con Éste
Al 31 de diciembre de 2015, la exposición total de crédito corporativo de Citi al sector de energético y relacionada con éste (ver nota al pie 1 de la tabla anterior) fue aproximadamente \$58 mil millones de dólares, con aproximadamente \$21 mil millones de dólares, o 3% de los créditos vigentes totales de Citi consistente en créditos fondeados vigentes directos. Esto comparado con aproximadamente \$61 mil millones de dólares del total de exposición de crédito corporativo y \$21 mil millones de dólares de créditos fondeados vigentes directos al 30 de septiembre de 2015. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente 72% de la exposición total de crédito corporativo de Citi al sector energético y relacionado con éste se encontraba en los E.U.A., Reino Unido y Canadá (comparado con aproximadamente 73% al 30 de septiembre de 2015). Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente 80% de las exposiciones totales de Citi al sector energético y relacionadas con éste fueron calificadas grados de inversión (comparado con aproximadamente 79% al 30 de septiembre de 2015).

Durante el cuarto trimestre de 2015, Citi creó reservas adicionales para pérdidas crediticias del sector energético y relacionadas con éste de aproximadamente \$250 millones de dólares, y tuvo aproximadamente \$75 millones de dólares de pérdidas crediticias netas en estas carteras. Para el año completo de 2015, Citi creó reservas para pérdidas crediticias netas contra exposiciones al sector energético y relacionadas con éste, de aproximadamente \$530 millones de dólares, y tuvo pérdidas crediticias netas de aproximadamente \$95 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2015 Citi mantuvo reservas para pérdidas crediticias contra sus créditos del sector energético o relacionados con éste, equivalentes a aproximadamente el 3.8% de estos créditos. Para mayor información sobre las acciones de reserva para el sector energético y relacionadas con éste en ICG, véase “*Grupo de Clientes Institucionales*” más adelante.

Exposición a Bancos, Casas de Bolsa y Entidades Financieras

Al 31 de diciembre de 2015, la exposición total de crédito corporativo de Citi a los bancos, casas de bolsa y entidades financieras fue de aproximadamente \$42 mil millones de dólares, de los cuales \$29 mil millones de dólares representaron créditos fondeados vigentes directos, o 5% del total de los créditos vigentes de Citi. Estos montos permanecieron principalmente sin cambios al compararse con los \$43 mil millones de dólares de la exposición total de crédito corporativo y \$29 mil millones de dólares de créditos fondeados vigentes directos a bancos, casas de bolsa y entidades financieras al 30 de septiembre de 2015. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente 84% de la exposición total de crédito corporativo de Citi a bancos, casas de bolsa y entidades financieras fue calificado como grado de inversión.

Incluyendo los montos arriba mencionados, la exposición total de crédito corporativo de Citi a bancos fue aproximadamente \$26 mil millones de dólares al 31 de

diciembre de 2015 y no fue concentrada en ninguna región geográfica en particular. De esta exposición, más del 70% tuvo un plazo menor a 12 meses. Al 31 de diciembre de 2015, los créditos fondeados vigentes directos de Citi a bancos fueron de \$21 mil millones de dólares, o 3% del total de créditos vigentes de Citi.

Además de las exposiciones de financiamiento corporativo descritas anteriormente, Citi tiene exposición adicional a bancos, casas de bolsa y entidades financieras en la forma de derivados y operaciones de financiamiento de valores, las cuales son generalmente celebradas como contratos de recompra o recompra inversa o contratos de valores tomados u otorgados en préstamo. Al 31 de diciembre de 2015, Citi tenía una exposición neta de derivados crediticios a bancos, casas de bolsa y entidades financieras de aproximadamente \$5 mil millones de dólares después de la aplicación de acuerdos de compensación, contratos de margen legalmente exigibles y otros acuerdos de garantía. La garantía considerada como parte de la exposición neta de derivados crediticios fue principalmente representada por activos líquidos de alta calidad. Al 31 de diciembre de 2015, Citi tuvo exposición crediticia neta a bancos, casas de bolsa y entidades financieras en la forma de operaciones de financiamiento de valores de \$7 mil millones de dólares después de la aplicación de acuerdos de compensación y garantía. La garantía considerada en la exposición neta para las operaciones de financiamiento de valores fue principalmente valores con grado de inversión en efectivo y altamente líquidos.

Mitigación de Riesgo Crediticio

Como parte de sus actividades generales de administración de riesgos, Citigroup utiliza derivados crediticios y otros mitigantes de riesgo para cubrir parte de los riesgos crediticios en su cartera de crédito corporativo, además de ventas de activos. Los resultados del ajuste a condiciones de precio de mercado y cualquier ganancia o pérdida generada sobre derivados crediticios se reflejan principalmente en *Otros ingresos* en el Estado de Resultados Consolidado.

Al 31 de diciembre de 2015, 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, \$34.5 mil millones de dólares, \$33.0 mil millones de dólares y \$27.6 mil millones de dólares, respectivamente, de la cartera de créditos corporativos fueron cubiertos económicamente. El modelo de pérdidas esperadas de Citigroup utilizado en el cálculo de su reserva para pérdidas crediticias no incluye el impacto favorable de los derivados crediticios y otros mitigantes que están a precios de mercado. Adicionalmente, los montos reportados de compromisos de créditos directos vigentes y no fondeados en las tablas anteriores, no reflejan el impacto de estas operaciones de cobertura. La protección crediticia cubría económicamente las exposiciones subyacentes de la cartera de crédito corporativo con la siguiente distribución de calificación de riesgo:

Calificación de Exposición Cubierta

| | 31 de diciembre de 2015 | 30 de septiembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|----------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| AAA/AA/A | 21% | 24% | 24% |
| BBB | 48 | 44 | 42 |
| BB/B | 27 | 28 | 28 |
| CCC o inferior | 4 | 4 | 6 |
| Total | 100% | 100% | 100% |

La protección crediticia cubría económicamente las exposiciones subyacentes de la cartera de créditos corporativos con la siguiente distribución por industria:

Industria de Exposición Cubierta

| | 31 de diciembre de 2015 | 30 de septiembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Transporte e industrial | 28% | 28% | 30% |
| Consumo al menudeo y salud | 17 | 15 | 11 |
| Tecnología, medios y telecomunicaciones | 16 | 15 | 15 |
| Sector Energético | 13 | 13 | 10 |
| Electricidad, químicos, mercancías básicas y metales y minería | 12 | 13 | 15 |
| Sector público | 4 | 4 | 6 |
| Seguros y entidades para propósitos especiales | 5 | 6 | 4 |
| Bancos/Casas de bolsa | 4 | 4 | 7 |
| Otras industrias | 1 | 2 | 2 |
| Total | 100% | 100% | 100% |

Vencimiento de Créditos y Créditos Corporativos de Precio Fijo/Variable

| <i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2015</i> | Con vencimiento dentro de 1 año | Más de 1 año pero dentro de 5 años | Más de 5 años | Total |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| Crédito Corporativo | | | | |
| En Oficinas de E.U.A. | | | | |
| Créditos comerciales e industriales | \$ 19,921 | \$ 13,522 | \$ 7,704 | \$ 41,147 |
| Instituciones financieras | 17,620 | 11,961 | 6,815 | 36,396 |
| Hipotecas e Inmuebles | 18,187 | 12,345 | 7,033 | 37,565 |
| Arrendamiento financiero | 862 | 585 | 333 | 1,780 |
| Pagos parciales, créditos revolventes, otros | 16,157 | 10,968 | 6,249 | 33,374 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | 90,365 | 34,440 | 13,427 | 138,232 |
| Total de créditos corporativos | \$ 163,112 | \$ 83,821 | \$ 41,561 | \$ 288,494 |
| Precio fijo/variable | | | | |
| De créditos corporativos con vencimientos mayores a 1 año⁽¹⁾ | | | | |
| Créditos a tasas de interés fijas | \$ 9,858 | \$ 11,192 | | |
| Créditos a tasas de interés variables o ajustable | | 73,963 | 30,369 | |
| Total | \$ 83,821 | \$ 41,561 | | |

- (1) Con base en términos contractuales. Las características de revisión de precios podrán ser modificadas de tiempo en tiempo utilizando contratos de derivados. Véase la Nota 23 a los Estados Financieros Consolidados.

DETALLES ADICIONALES RESPECTO DE CREDITOS AL CONSUMO Y CREDITOS CORPORATIVOS

Créditos Vigentes

| | 31 de diciembre, | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|
| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Créditos al Consumo | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | | | | | |
| Hipotecas y bienes raíces ⁽¹⁾ | \$ 80,281 | \$ 96,533 | \$ 108,453 | \$ 125,946 | \$ 139,177 |
| Pagos parciales, crédito revolving y otros | 3,480 | 14,450 | 13,398 | 14,070 | 15,616 |
| Tarjetas | 112,800 | 112,982 | 115,651 | 111,403 | 117,908 |
| Comercial e industrial | 6,407 | 5,895 | 6,592 | 5,344 | 4,766 |
| Arrendamiento financiero | — | — | — | — | 1 |
| | \$ 202,968 | \$ 229,860 | \$ 244,094 | \$ 256,763 | \$ 277,468 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | | | | | |
| Hipotecas y bienes raíces ⁽¹⁾ | \$ 47,062 | \$ 54,462 | \$ 55,511 | \$ 54,709 | \$ 52,052 |
| Pagos parciales, crédito revolving y otros | 29,480 | 31,128 | 33,182 | 33,958 | 32,673 |
| Tarjetas | 27,342 | 32,032 | 36,740 | 40,653 | 38,926 |
| Comercial e industrial | 21,679 | 22,561 | 24,107 | 22,225 | 21,915 |
| Arrendamiento financiero | 427 | 609 | 769 | 781 | 711 |
| | \$ 125,990 | \$ 140,792 | \$ 150,309 | \$ 152,326 | \$ 146,277 |
| Total de Créditos al Consumo | \$ 328,958 | \$ 370,652 | \$ 394,403 | \$ 409,089 | \$ 423,745 |
| Utilidad no devengada ⁽²⁾ | 825 | (682) | (572) | (418) | (405) |
| Créditos al Consumo, Neto de Utilidad no Devengada | \$ 329,783 | \$ 369,970 | \$ 393,831 | \$ 408,671 | \$ 423,340 |
| Créditos Corporativos | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | | | | | |
| Comercial e industrial | \$ 41,147 | \$ 35,055 | \$ 32,704 | \$ 26,985 | \$ 20,830 |
| Créditos a instituciones financieras | 36,396 | 36,272 | 25,102 | 18,159 | 15,113 |
| Hipotecas y bienes raíces ⁽¹⁾ | 37,565 | 32,537 | 29,425 | 24,705 | 21,516 |
| Pagos parciales, crédito revolving y otros | 33,374 | 29,207 | 34,434 | 32,446 | 33,182 |
| Arrendamiento financiero | 1,780 | 1,758 | 1,647 | 1,410 | 1,270 |
| | \$ 150,262 | \$ 134,829 | \$ 123,312 | \$ 103,705 | \$ 91,911 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | | | | | |
| Comercial e industrial | \$ 78,420 | \$ 79,239 | \$ 82,663 | \$ 82,939 | \$ 79,764 |
| Créditos a instituciones financieras | 28,704 | 33,269 | 38,372 | 37,739 | 29,794 |
| Hipotecas y bienes raíces ⁽¹⁾ | 5,106 | 6,031 | 6,274 | 6,485 | 6,885 |
| Pagos parciales, crédito revolving y otros | 20,853 | 19,259 | 18,714 | 14,958 | 14,114 |
| Arrendamiento financiero | 238 | 356 | 527 | 605 | 568 |
| Gobiernos e instituciones oficiales | 4,911 | 2,236 | 2,341 | 1,159 | 1,576 |
| | \$ 138,232 | \$ 140,390 | \$ 148,891 | \$ 143,885 | \$ 132,701 |
| Total de Créditos Corporativos | \$ 288,494 | \$ 275,219 | \$ 272,203 | \$ 247,590 | \$ 224,612 |
| Utilidad no devengada ⁽³⁾ | (660) | (554) | (562) | (797) | (710) |
| Créditos corporativos, neto de utilidad no devengada | \$ 287,834 | \$ 274,665 | \$ 271,641 | \$ 246,793 | \$ 223,902 |
| Total de créditos—neto de utilidad no devengada | \$ 617,617 | \$ 644,635 | \$ 665,472 | \$ 655,464 | \$ 647,242 |
| Reserva para pérdidas crediticias—sobre exposiciones | (12,626) | (15,994) | (19,648) | (25,455) | (30,115) |
| Total de créditos—neto de utilidad no devengada y reserva para pérdidas crediticias | \$ 604,991 | \$ 628,641 | \$ 645,824 | \$ 630,009 | \$ 617,127 |
| Reserva para pérdidas crediticias como un porcentaje de créditos totales—neto de utilidad no devengada⁽⁴⁾ | 2.06% | 2.50% | 2.97% | 3.92% | 4.69% |
| Reserva para pérdidas crediticias al consumo como un porcentaje del total de créditos al consumo—neto de utilidad no devengada⁽⁴⁾ | 3.01% | 3.68% | 4.34% | 5.57% | 6.45% |
| Reserva para pérdidas crediticias corporativas como porcentaje de créditos corporativos totales-neto de utilidad no devengada⁽⁴⁾ | 0.96% | 0.89% | 0.97% | 1.14% | 1.31% |

(1) Los créditos son garantizados principalmente por bienes raíces.

- (2) La utilidad no devengada en créditos al consumo representa principalmente honorarios por originaciones no amortizadas, costos, primas y descuentos. Con anterioridad al 31 de diciembre de 2015, dichas partidas fueron más que compensadas por intereses prepagados en créditos vigentes emitidos por OneMain Financial. La venta de One Main Financial se completó el 16 de noviembre de 2015.
- (3) La utilidad no devengada en créditos corporativos principalmente representa intereses recibidos pero no devengados respecto de créditos originados, en una base de descuento.
- (4) Todos los periodos excluyen los créditos registrados a valor razonable.

Detalles de la Experiencia de Pérdida Crediticia

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|-----------|------------|
| Reserva para pérdidas crediticias al inicio del periodo | \$ 15,994 | \$ 19,648 | \$ 25,455 | \$ 30,115 | \$ 40,655 |
| Reserva para pérdidas crediticias | | | | | |
| Consumo | \$ 6,265 | \$ 6,693 | \$ 7,603 | \$ 10,371 | \$ 12,075 |
| Corporativo | 843 | 135 | 1 | 87 | (739) |
| | \$ 7,108 | \$ 6,828 | \$ 7,604 | \$ 10,458 | \$ 11,336 |
| Pérdidas crediticias brutas | | | | | |
| Consumo | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. ⁽¹⁾⁽²⁾ | \$ 5,500 | \$ 6,780 | \$ 8,402 | \$ 12,226 | \$ 15,767 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | 3,210 | 3,901 | 3,998 | 4,139 | 4,932 |
| Corporativo | | | | | |
| Comerciales e industriales, y otros | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | 112 | 66 | 125 | 154 | 392 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | 164 | 283 | 144 | 305 | 649 |
| Créditos a Instituciones Financieras | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | — | 2 | 2 | 33 | 215 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | 4 | 13 | 7 | 68 | 391 |
| Hipotecarias y bienes raíces | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | 8 | 8 | 62 | 59 | 182 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | 43 | 55 | 29 | 21 | 171 |
| | \$ 9,041 | \$ 11,108 | \$ 12,769 | \$ 17,005 | \$ 22,699 |
| Recuperaciones Crediticias⁽³⁾ | | | | | |
| Consumo | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 975 | \$ 1,122 | \$ 1,073 | \$ 1,302 | \$ 1,467 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | 667 | 874 | 1,065 | 1,055 | 1,159 |
| Corporativo | | | | | |
| Comerciales e industriales, y otros | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | 22 | 64 | 62 | 243 | 175 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | 59 | 63 | 52 | 95 | 93 |
| Créditos a Instituciones Financieras | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | 7 | 1 | 1 | — | — |
| En oficinas fuera de E.U.A. | 2 | 11 | 20 | 43 | 89 |
| Hipotecarias y bienes raíces | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | 7 | — | 31 | 17 | 27 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | — | — | 2 | 19 | 2 |
| | \$ 1,739 | \$ 2,135 | \$ 2,306 | \$ 2,774 | \$ 3,012 |
| Pérdidas crediticias netas | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 4,609 | \$ 5,669 | \$ 7,424 | \$ 10,910 | \$ 14,887 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | 2,693 | 3,304 | 3,039 | 3,321 | 4,800 |
| Total | \$ 7,302 | \$ 8,973 | \$ 10,463 | \$ 14,231 | \$ 19,687 |
| Otros—neto ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾ | \$ (3,174) | \$ (1,509) | \$ (2,948) | \$ (887) | \$ (2,189) |
| Reservas para pérdidas crediticias al final del periodo | \$ 12,626 | \$ 15,994 | \$ 19,648 | \$ 25,455 | \$ 30,115 |
| Reserva para pérdida crediticia como un porcentaje del total de créditos ⁽¹¹⁾ | 2.06% | 2.50% | 2.97% | 3.92% | 4.69% |
| Reserva para compromisos crediticios no fondeados ⁽¹⁰⁾⁽¹²⁾ | \$ 1,402 | \$ 1,063 | \$ 1,229 | \$ 1,119 | \$ 1,136 |
| Total de reservas para pérdidas crediticias y compromisos crediticios no fondeados | \$ 14,028 | \$ 17,057 | \$ 20,877 | \$ 26,574 | \$ 31,251 |

| | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Pérdidas crediticias de consumo netas | \$ 7,068 | \$ 8,685 | \$ 10,262 | \$ 14,008 | \$ 18,073 |
| Como un porcentaje de créditos al Consumo promedio | 2.06% | 2.28% | 2.63% | 3.43% | 4.15% |
| Pérdidas crediticias corporativas netas | \$ 234 | \$ 288 | \$ 201 | \$ 223 | \$ 1,614 |
| Como un porcentaje de créditos Corporativos promedio | 0.08% | 0.10% | 0.08% | 0.09% | 0.79% |
| Reserva para pérdidas crediticias al final del periodo ⁽¹³⁾ | | | | | |
| Citicorp | \$ 10,616 | \$ 11,465 | \$ 13,174 | \$ 14,623 | \$ 16,699 |
| Citi Holdings | 2,010 | 4,529 | 6,474 | 10,832 | 13,416 |
| Total de Citigroup | \$ 12,626 | \$ 15,994 | \$ 19,648 | \$ 25,455 | \$ 30,115 |
| Reserva por tipo | | | | | |
| Consumo | \$ 9,916 | \$ 13,605 | \$ 17,064 | \$ 22,679 | \$ 27,236 |
| Corporativo | 2,710 | 2,389 | 2,584 | 2,776 | 2,879 |
| Total de Citigroup | \$ 12,626 | \$ 15,994 | \$ 19,648 | \$ 25,455 | \$ 30,115 |

- (1) 2012 incluye aproximadamente \$635 millones de dólares de cancelaciones incrementales relacionadas a los lineamientos de la Oficina del Contralor de Divisas (por sus siglas en inglés, OCC) emitidas en el tercer trimestre de 2012, las cuales disponen que los créditos hipotecarios otorgados a acreditados que hayan estado sujetos al Capítulo 7 del Código de Quiebras de los E.U.A. (*Chapter 7 U.S. Bankruptcy Code*) sean descontados al valor de su garantía. Se llevó a cabo una liberación correspondiente de aproximadamente \$600 millones de dólares en el tercer trimestre de 2012 de *Reservas para pérdidas crediticias* relacionadas a dichas cancelaciones. 2012 también incluye un beneficio a las cancelaciones de aproximadamente \$40 millones de dólares relacionados con la finalización del impacto de los lineamientos de OCC en el cuarto trimestre de 2012.
- (2) 2012 incluye aproximadamente \$370 millones de dólares de cancelaciones incrementales relacionadas con saldos principales diferidos anteriormente en créditos modificados en el primer trimestre de 2012. Estas cancelaciones fueron relacionadas con remisiones anticipadas del principal en relación con el arreglo nacional hipotecario. Se llevó a cabo una liberación correspondiente de reservas de aproximadamente \$350 millones de dólares en el primer trimestre de 2012 relacionada con estas cancelaciones.
- (3) Las recuperaciones han sido reducidas por ciertos costos de cobro que son incurridos únicamente si los esfuerzos de cobro son exitosos.
- (4) Incluye todos los ajustes a la reserva para pérdidas crediticias, tales como cambios en la reserva para adquisiciones, disposiciones, bursatilizaciones, conversión FX, compra de ajustes contables, etc.
- (5) 2015 incluye reducciones de aproximadamente \$2.4 mil millones de dólares relacionada con la venta o transferencia a conservados para su venta (por sus siglas en inglés, HFS), las que incluyen aproximadamente \$1.5 mil millones de dólares relacionados con la transferencia de varias carteras de bienes raíces a HFS. Adicionalmente, 2015 incluye una reducción de aproximadamente \$474 millones de dólares relacionados con conversiones FX.
- (6) 2014 incluye reducciones de aproximadamente \$1.1 mil millones de dólares relacionadas con la venta o transferencia a HFS de varias carteras crediticias, la cual incluye aproximadamente \$411 millones de dólares relacionados con la transferencia de varias carteras crediticias de bienes raíces a HFS, aproximadamente \$204 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de un negocio en Grecia, aproximadamente \$177 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de un negocio en España, aproximadamente \$29 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de un negocio en Honduras, y aproximadamente \$108 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de varias carteras crediticias de *EMOA*. Adicionalmente, 2014 incluye una reducción de aproximadamente \$463 millones de dólares relacionados con la conversión FX.
- (7) 2013 incluye reducciones de aproximadamente \$2.4 mil millones de dólares relacionados con la venta o transferencia a HFS de varias carteras crediticias, las cuales incluyen aproximadamente \$360 millones de dólares relacionados con la venta de Credicard y aproximadamente \$255 millones de dólares con una transferencia a HFS de una cartera de créditos en Grecia, aproximadamente \$230 millones de dólares relacionados con una transferencia sin provisión de reservas relacionadas con intereses diferidos a otros activos que incluyen intereses diferidos y aproximadamente \$220 millones de dólares relacionados con la conversión FX.
- (8) 2012 incluye reducciones de aproximadamente \$875 millones de dólares relacionados con la venta o transferencia a HFS de varias carteras de crédito en E.U.A.
- (9) 2011 incluye reducciones de aproximadamente \$1.6 mil millones de dólares relacionados con la venta o transferencia a HFS de varias carteras de crédito en E.U.A., aproximadamente \$240 millones de dólares relacionados con la venta del negocio de tarjetas de crédito Egg Banking Plc, aproximadamente \$72 millones de dólares relacionados con la transferencia del negocio de Citi en Bélgica a conservados para su venta así como aproximadamente \$290 millones de dólares relacionados con la conversión FS.
- (10) 2015 incluye una reclasificación de \$271 millones de dólares de *Reservas para pérdidas crediticias* a reservas para compromisos crediticios no fondeados, incluidos en la partida "Otros". Esta reclasificación refleja la re-atribución de \$271 millones de dólares en reservas para pérdidas crediticias entre las partes fondeadas y no fondeadas de las carteras de créditos corporativos y no refleja una variación en el rendimiento crediticio subyacente a estas carteras.
- (11) 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, excluyen \$5.0 mil millones de dólares, \$5.9 mil millones de dólares, \$5.0 mil millones de dólares, \$5.3 mil millones de dólares y \$5.3 mil millones de dólares, respectivamente, de créditos que son registrados a valor razonable.
- (12) Representa reservas adicionales registradas como *Otros Pasivos* en el Estado de Posición Financiera Consolidado.
- (13) La reserva para pérdidas crediticias representa el mejor estimado de la administración sobre probables pérdidas inherentes en la cartera, así como probables pérdidas relacionadas con grandes créditos deteriorados individualmente evaluados y reestructura de deudas emproblemadas (por sus siglas en inglés, TDRs). Véase "Políticas de Contabilidad Significativas y Estimados Significativos" y la Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados más adelante. El reconocimiento de la reserva se hace para propósitos analíticos solamente, y la reserva completa se encuentra disponible para absorber pérdidas crediticias probables inherentes a la cartera total.

Reserva para Pérdidas Crediticias

Las siguientes tablas detallan la información de las reservas para pérdidas crediticias de Citi, créditos y razones de coberturas:

31 de diciembre de 2015

| <i>En miles de millones de dólares</i> | Reservas para pérdidas crediticias | Crédito, neto de utilidad no devengada | Reserva como un porcentaje de crédito ⁽¹⁾ |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Tarjetas de <i>América del Norte</i> ⁽²⁾ | \$ 4.5 | \$ 113.4 | 4.0% |
| Hipotecas de <i>América del Norte</i> ⁽³⁾⁽⁴⁾ | 1.7 | 79.6 | 2.1 |
| Otros <i>América del Norte</i> | 0.5 | 12.6 | 4.0 |
| Tarjetas Internacionales | 1.6 | 26.7 | 6.0 |
| Otros Internacionales ⁽⁵⁾ | 1.6 | 97.5 | 1.6 |
| Total de Consumo | \$ 9.9 | \$ 329.8 | 3.0% |
| Total de Corporativo | 2.7 | 287.8 | 1.0 |
| Total de Citigroup | \$ 12.6 | \$ 617.6 | 2.0% |

- (1) Reserva como un porcentaje de créditos excluyendo créditos que son registrados a valor razonable.
- (2) Incluye ambas tarjetas marca Citi y de servicios al menudeo de Citi. Los \$4.5 mil millones de dólares de reservas para pérdidas crediticias representaron aproximadamente 15 meses de cobertura coincidente en pérdidas crediticias netas.
- (3) De los \$1.7 mil millones de dólares, aproximadamente \$1.6 mil millones de dólares fueron asignados a hipotecas de *América del Norte* en Citi Holdings. Los \$1.7 mil millones de dólares de reservas para pérdidas crediticias, representaron aproximadamente 97 meses de cobertura coincidente en pérdidas crediticias netas (para ambos totales de hipotecas de *América del Norte* e hipotecas de *América del Norte* en Citi Holdings), excluyendo las carteras en HFS. Los meses de cobertura aumentados desde el 31 de diciembre de 2014 se debieron principalmente al alto porcentaje de reestructura de deuda emblemada (por sus siglas en inglés, TDR) créditos y *Reservas para pérdidas crediticias* relacionadas, así como la transferencia de ciertos créditos hipotecarios al consumo y ciertas *Reservas para pérdidas crediticias* a HFS durante el cuarto trimestre de 2015.
- (4) De los \$1.7 mil millones de dólares en reservas para pérdidas crediticias, aproximadamente \$0.6 mil millones de dólares y \$1.1 mil millones de dólares se determinaron de conformidad con el ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructuras de créditos emblemados), respectivamente. De los \$79.6 mil millones de dólares en créditos, aproximadamente \$72.3 mil millones de dólares y \$7.1 mil millones de dólares de créditos fueron evaluados de conformidad con ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructura de créditos emblemados), respectivamente. Para información adicional, ver Nota 16 de los Estados Financieros Consolidados.
- (5) Incluye hipotecas y otros créditos al menudeo.

31 de diciembre de 2014

| <i>En miles de millones de dólares</i> | Reserva para pérdidas crediticias | Créditos, neto de utilidad no devengada | Reserva como un porcentaje de créditos ⁽¹⁾ |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Tarjetas de <i>América del Norte</i> ⁽²⁾ | \$ 4.9 | \$ 114.0 | 4.3% |
| Hipotecas de <i>América del Norte</i> ⁽³⁾⁽⁴⁾ | 3.7 | 95.9 | 3.9 |
| Otros <i>América del Norte</i> | 1.2 | 21.6 | 5.6 |
| Tarjetas Internacionales | 1.9 | 31.5 | 6.0 |
| Otros Internacionales ⁽⁵⁾ | 1.9 | 106.9 | 1.8 |
| Total de consumo | \$ 13.6 | \$ 369.9 | 3.7% |
| Total de corporativo | 2.4 | 274.7 | 0.9 |
| Total de Citigroup | \$ 16.0 | \$ 644.6 | 2.5% |

- (1) Reserva como un porcentaje de créditos excluyendo créditos que son registrados a valor razonable.
- (2) Incluye ambas tarjetas marca Citi y servicios al menudeo de Citi. Los \$4.9 mil millones de dólares de reservas para pérdidas crediticias representaron aproximadamente 15 meses de cobertura coincidente en pérdidas crediticias netas.
- (3) De los \$3.7 mil millones de dólares, aproximadamente \$3.5 mil millones de dólares fueron asignados a hipotecas de *América del Norte* en Citi Holdings. Los \$3.7 mil millones de dólares de reservas para pérdidas crediticias, representaron aproximadamente 53 meses de cobertura coincidente en pérdidas crediticias netas /para el total de ambos *Hipotecas de América del Norte* e hipotecas de *América del Norte* de Citi Holdings).
- (4) De los \$3.7 mil millones de dólares de reservas para pérdidas crediticias, aproximadamente \$1.2 mil millones de dólares y \$2.5 mil millones de dólares se determinaron de conformidad con el ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructuras de créditos emblemados), respectivamente. De los \$95.9 mil millones de dólares en créditos, aproximadamente \$80.4 mil millones de dólares y \$15.2 mil millones de dólares de créditos fueron evaluados de conformidad con el ASC 450-20 y ASC 310-10-35 (reestructura de créditos emblemados), respectivamente. Para información adicional, ver Nota 16 de los Estados Financieros Consolidados.
- (5) Incluye hipotecas y otros créditos al menudeo.

Créditos que No Devengan Intereses, Activos Improductivos y Créditos Renegociados

Hay una cierta cantidad de superposicionamiento entre créditos que no devengan intereses y activos improductivos y créditos renegociados. El siguiente resumen proporciona una descripción general de cada categoría:

Créditos que No Devengan Intereses y Activos Improductivos:

- Corporativos y al consumo (mercados comerciales) el estatus de que no devengan intereses se basa en la determinación de que el pago de intereses o principal es dudoso.
- Un crédito corporativo podría ser clasificado como que no devenga intereses y continuar produciendo bajo los términos de la estructura del crédito. Los pagos recibidos respecto de créditos que no devengan intereses son generalmente aplicados al principal y no son reflejados como ingresos por intereses. Aproximadamente 45% y 40% de los créditos corporativos de Citi que no devengan intereses se encontraban produciendo al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de septiembre de 2015, respectivamente.
- El status de Consumo que no devengan intereses, generalmente está basado en antigüedad, ej. El acreditado se ha retrasado en los pagos.
- Los créditos hipotecarios en entidades bancarias reguladas otorgadas a través Capítulo 7 del Código de Quiebras, distintos de los créditos asegurados de la FHA son clasificados como que no devengan intereses. Los créditos hipotecarios no bancarios otorgados a través el Capítulo 7 del Código de Quiebras son clasificados como que no devengan intereses a los 90 días o más de su vencimiento.

Adicionalmente, los créditos de capital de bienes raíces en entidades bancarias reguladas son clasificados como que no devengan intereses si el crédito de la hipoteca residencial en primer lugar relacionada tiene 90 días o más de vencimiento.

- Las tarjetas de *América del Norte* y los servicios al menudeo de Citi no se incluyen debido a que conforme a los estándares de la industria, los créditos de tarjetas de crédito generan intereses hasta que dichos créditos son cancelados, lo cual, usualmente sucede a los 180 días de incumplimiento contractual.

Créditos Renegociados:

- Incluye tanto créditos corporativos como créditos al consumo en los cuales los términos han sido modificados bajo un programa de reestructuración de deuda emproblemada (por sus siglas en inglés, TDR). Incluye ambos TDR generadores de intereses y no generadores de intereses

Créditos que No Devengan Intereses y Activos Improductivos

La siguiente tabla resume los créditos que no devengan intereses por los periodos indicados de Citigroup. Los créditos que no devengan intereses pueden seguir estando al corriente en el pago de intereses. En situaciones en donde Citi espera razonablemente que sólo una parte del principal adeudado finalmente se cobre, todos los pagos recibidos se reflejan como una reducción de principal y no como utilidad por intereses. Para el resto de los créditos que no devengan intereses, los recibos de interés en efectivo generalmente se registran como ingresos.

| | 31 de diciembre, | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|----------|----------|-----------|-----------|
| En millones de dólares | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Citicorp | \$ 3,092 | \$ 3,011 | \$ 3,777 | \$ 4,031 | \$ 3,776 |
| Citi Holdings | 2,162 | 4,096 | 5,226 | 7,499 | 7,292 |
| Total de créditos que no devengan intereses | \$ 5,254 | \$ 7,107 | \$ 9,003 | \$ 11,530 | \$ 11,068 |
| Créditos corporativos que no devengan intereses⁽¹⁾⁽²⁾ | | | | | |
| <i>América del Norte</i> | \$ 818 | \$ 321 | \$ 736 | \$ 735 | \$ 1,246 |
| <i>EMOA</i> | 317 | 267 | 766 | 1,131 | 1,293 |
| <i>América Latina</i> | 301 | 416 | 127 | 128 | 362 |
| <i>Asia</i> | 128 | 179 | 279 | 339 | 335 |
| Total de créditos corporativos que no devengan intereses | \$ 1,564 | \$ 1,183 | \$ 1,908 | \$ 2,333 | \$ 3,236 |
| Citicorp | \$ 1,511 | \$ 1,126 | \$ 1,580 | \$ 1,909 | \$ 2,217 |
| Citi Holdings | 53 | 57 | 328 | 424 | 1,019 |
| Total de créditos corporativos que no devengan intereses | \$ 1,564 | \$ 1,183 | \$ 1,908 | \$ 2,333 | \$ 3,236 |
| Créditos al consumo que no devengan intereses⁽¹⁾⁽³⁾ | | | | | |
| <i>América del Norte</i> | \$ 2,515 | \$ 4,412 | \$ 5,238 | \$ 7,149 | \$ 5,888 |
| <i>América Latina</i> | 876 | 1,188 | 1,426 | 1,285 | 1,107 |
| <i>Asia⁽⁴⁾</i> | 299 | 324 | 431 | 763 | 837 |
| Total de créditos al consumo que no devengan intereses | \$ 3,690 | \$ 5,924 | \$ 7,095 | \$ 9,197 | \$ 7,832 |
| Citicorp | \$ 1,581 | \$ 1,885 | \$ 2,197 | \$ 2,122 | \$ 1,559 |
| Citi Holdings | 2,109 | 4,039 | 4,898 | 7,075 | 6,273 |
| Total de créditos al consumo que no devengan intereses | \$ 3,690 | \$ 5,924 | \$ 7,095 | \$ 9,197 | \$ 7,832 |

- (1) Excluye los créditos emproblemados adquiridos, toda vez que éstos generalmente devengan intereses. El valor de registro de estos créditos fue de \$250 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, \$421 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014, \$703 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013, \$537 millones de dólares al 31 de diciembre de 2012 y \$511 millones de dólares al 31 de diciembre de 2011.
- (2) Incluido dentro del aumento en los créditos corporativos que no devengan intereses entre del 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2015, se encuentran aproximadamente \$340 millones de dólares en aumentos durante el tercer trimestre de 2015 relacionados principalmente con la exposición a créditos corporativos del sector energético y relacionados con éste de Citi *América del Norte*. Para información adicional, véase "Detalles de Créditos Corporativos" anteriormente.
- (3) La disminución en 2015 incluye el impacto relacionado con la transferencia de aproximadamente \$8 mil millones de dólares de créditos hipotecarios a *Créditos*, conservados para su venta (por sus siglas en inglés, HFS) (incluidos dentro de *Otros activos*).
- (4) Para fines de presentación de informes, *GCB de Asia* incluye los resultados de operaciones de GCB EMOA para todos los periodos presentados.

Los cambios en los créditos de Citigroup que no devengan intereses se muestran a continuación:

| Año terminado al | | | |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| 31 de diciembre de 2015 | | | |
| <i>En millones de dólares</i> | Corporativo | Consumo | Total |
| Créditos que no devengan intereses al inicio del periodo | \$ 1,183 | \$ 5,924 | \$ 7,107 |
| Adiciones | 1,318 | 5,219 | 6,537 |
| Ventas y transferencias a conservados para su venta | (222) | (2,249) | (2,471) |
| Rendimiento frente al desempeño | (64) | (1,080) | (1,144) |
| Anticipos/Liquidaciones | (459) | (1,255) | (1,714) |
| Descuentos | (145) | (2,642) | (2,787) |
| Otros | (47) | (227) | (274) |
| Saldo final | \$ 1,564 | \$ 3,690 | \$ 5,254 |

La siguiente tabla resume los otros activos en bienes raíces en propiedad (por sus siglas en inglés, OREO) de Citigroup por los periodos indicados. Esto representa el valor registrado de todos los bienes raíces adquiridos por ejecución u otros procedimientos legales cuando Citi tomó posesión de la garantía:

| 31 de diciembre, | | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|--|
| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | |
| OREO⁽¹⁾ | | | | | | |
| Citicorp | \$ 71 | \$ 92 | \$ 75 | \$ 39 | \$ 65 | |
| Citi Holdings | 138 | 168 | 342 | 401 | 501 | |
| Total OREO | \$ 209 | \$ 260 | \$ 417 | \$ 440 | \$ 566 | |
| <i>América del Norte</i> | \$ 166 | \$ 195 | \$ 305 | \$ 299 | \$ 441 | |
| <i>EMOA</i> | 1 | 8 | 59 | 99 | 73 | |
| <i>América Latina</i> | 38 | 47 | 47 | 40 | 51 | |
| <i>Asia</i> | 4 | 10 | 6 | 2 | 1 | |
| Total OREO | \$ 209 | \$ 260 | \$ 417 | \$ 440 | \$ 566 | |
| Otros activos recuperados | \$ — | \$ — | \$ — | \$ 1 | \$ 1 | |
| Activos improductivos—Total de Citigroup | | | | | | |
| Créditos corporativos que no devengan intereses | \$ 1,564 | \$ 1,183 | \$ 1,908 | \$ 2,333 | \$ 3,236 | |
| Créditos al consumo que no devengan intereses | 3,690 | 5,924 | 7,095 | 9,197 | 7,832 | |
| Créditos que no devengan intereses (por sus siglas en inglés, NAL) | \$ 5,254 | \$ 7,107 | \$ 9,003 | \$ 11,530 | \$ 11,068 | |
| OREO | \$ 209 | \$ 260 | \$ 417 | \$ 440 | \$ 566 | |
| Activos improductivos (por sus siglas en inglés, NAA) | \$ 5,463 | \$ 7,367 | \$ 9,420 | \$ 11,971 | \$ 11,635 | |
| NAL como un porcentaje del total de créditos | 0.85% | 1.10% | 1.35% | 1.76% | 1.71% | |
| NAA como un porcentaje del total de activos | 0.32 | 0.40 | 0.50 | 0.64 | 0.62 | |
| Reserva para pérdidas crediticias como un porcentaje de NAL ⁽²⁾ | 240 | 225 | 218 | 221 | 272 | |

| 31 de diciembre, | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | |
| Activos improductivos—Total de Citicorp | | | | | | |
| Créditos que no devengan intereses (por sus siglas en inglés, NAL) | \$ 3,092 | \$ 3,011 | \$ 3,777 | \$ 4,031 | \$ 3,776 | |
| OREO | 71 | 92 | 75 | 39 | 65 | |
| Otros activos recuperados | N/D | N/D | N/D | N/D | N/D | |
| Activos improductivos (por sus siglas en inglés, NAA) | \$ 3,163 | \$ 3,103 | \$ 3,852 | \$ 4,070 | \$ 3,841 | |
| NAA como un porcentaje del total de activos | 0.19% | 0.18% | 0.22% | 0.24% | 0.24% | |
| Reserva para pérdidas crediticias como un porcentaje de NAL ⁽²⁾ | 343 | 370 | 339 | 353 | 431 | |
| Activos improductivos —Total de Citi Holdings | | | | | | |
| Créditos que no devengan intereses (por sus siglas en inglés, NAL) ⁽³⁾ | \$ 2,162 | \$ 4,096 | \$ 5,226 | \$ 7,499 | \$ 7,292 | |
| OREO | 138 | 168 | 342 | 401 | 501 | |
| Otros activos recuperados | N/D | N/D | N/D | N/D | N/D | |
| Activos improductivos (por sus siglas en inglés, NAA) | \$ 2,300 | \$ 4,264 | \$ 5,568 | \$ 7,900 | \$ 7,793 | |
| NAA como un porcentaje del total de activos | 3.11% | 3.31% | 3.62% | 4.01% | 3.00% | |
| Reserva para pérdidas crediticias como un porcentaje de NAL ⁽²⁾ | 93 | 118 | 131 | 150 | 190 | |

(1) Refleja una disminución de \$130 millones de dólares relacionados con la adopción de ASU 2014 en el cuarto trimestre de 2014, la cual requiere que ciertos créditos hipotecarios garantizados por el gobierno sean reconocidos como otras cuentas por cobrar por separado en caso de ejecución. Los periodos anteriores no han sido reexpresados.

(2) La reserva para pérdidas crediticias incluye la reserva de las carteras crediticias de Citi, y los créditos deteriorados adquiridos, mientras que los créditos que no devengan intereses excluyen saldos de tarjetas de créditos (con la excepción de ciertas carteras internacionales) y créditos emproblemados adquiridos, debido a que estos continuaron generando intereses hasta su cancelación.

(3) La disminución en 2015 incluye el impacto relacionado con la transferencia de aproximadamente \$8 mil millones de dólares de créditos hipotecarios a *Créditos*, conservados para su venta (por sus siglas en inglés, HFS) (incluidos dentro de *Otros activos*).

N/D No disponible en Citicorp o Citi Holdings.

Créditos Renegociados

La siguiente tabla presenta los créditos modificados de Citi en TDRs:

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre 2015 | 31 de diciembre, 2014 |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Créditos corporativos renegociados ⁽¹⁾ | | |
| En oficinas en E.U.A. | | |
| Comercial e industrial ⁽²⁾ | \$ 25 | \$ 12 |
| Hipotecas y bienes raíces ⁽³⁾ | 104 | 106 |
| Créditos para instituciones financieras | 5 | — |
| Otro | 273 | 316 |
| | \$ 407 | \$ 434 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | | |
| Comercial e industrial ⁽²⁾ | \$ 111 | \$ 105 |
| Hipotecas y bienes raíces ⁽³⁾ | 33 | 1 |
| Otro | 35 | 39 |
| | \$ 179 | \$ 145 |
| Total de créditos corporativos renegociados | \$ 586 | \$ 579 |
| Créditos al consumo renegociados ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾ | | |
| En oficinas de E.U.A. | | |
| Hipotecas y bienes raíces ⁽⁸⁾ | \$ 7,058 | \$ 15,514 |
| Tarjetas | 1,396 | 1,751 |
| Pagos parciales y otros | 79 | 580 |
| | \$ 8,533 | \$ 17,845 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | | |
| Hipotecas y bienes raíces | \$ 474 | \$ 695 |
| Tarjetas | 555 | 656 |
| Pagos parciales y otros | 524 | 586 |
| | \$ 1,553 | \$ 1,937 |
| Total de Créditos al Consumo Renegociados | \$ 10,086 | \$ 19,782 |

- (1) Incluye \$258 millones de dólares y \$135 millones de dólares en créditos que no devengan intereses incluidos en la tabla de activos improductivos de arriba, al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente. Los créditos restantes están devengando intereses.
- (2) En adición a las modificaciones reflejadas como TDRs al 31 de diciembre de 2015, Citi también modificó \$173 millones de dólares y \$17 millones de dólares en créditos comerciales clasificados como de riesgo "Subestándar Sin Desempeño" o peor (categoría de activos definida por los reguladores bancarios) en oficinas dentro de E.U.A. y fuera de E.U.A., respectivamente. Estas modificaciones no fueron consideradas como TDRs por que las modificaciones no tuvieron de por medio una concesión (un elemento fundamental para efectos contables de TDRs).
- (3) En adición a las modificaciones reflejadas como TDRs al 31 de diciembre de 2015, Citi también modificó \$22 millones de dólares de créditos inmobiliarios con valuación crediticia de "Subestándar sin Desempeño" o peor (categoría de activos definido por los reguladores bancarios) en oficinas dentro de los E.U.A. Estas modificaciones no fueron consideradas como TDRs debido a que no involucraron una concesión (un elemento fundamental para los propósitos contables TDRs).
- (4) Incluye \$1,861 millones de dólares y \$3,132 millones de dólares de créditos que no devengan intereses incluidos en la tabla de activos improductivos mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Los créditos restantes están devengando intereses.
- (5) Incluye \$53 millones de dólares y \$124 millones de dólares en créditos inmobiliarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.
- (6) Incluye \$138 millones de dólares y \$184 millones de dólares en otros créditos comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.
- (7) Créditos homogéneos de menor saldo fueron derivados de los sistemas de administración de riesgo de Citi.

- (8) La reducción en 2015, incluye \$7,548 millones de dólares relacionados con ventas o transferencias de TDRs a conservados para su venta.

Ingresos Cancelados por Intereses en Créditos ⁽¹⁾

| <i>En millones de dólares</i> | En oficinas en E.U.A. | En oficinas fuera de E.U.A. | Total 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|---------------|
| Ingresos por intereses que hubieran sido devengados a tasas originales de contratación ⁽²⁾ | \$ 1,155 | \$ 555 | \$ 1,710 |
| Monto registrado como ingreso por intereses ⁽²⁾ | 691 | 189 | 880 |
| Ingreso por intereses cancelado | \$ 464 | \$ 366 | \$ 830 |

- (1) Hace referencia a créditos corporativos que no devengan intereses, créditos renegociados y créditos al consumo en los que los intereses han sido suspendidos.
- (2) Los ingresos por intereses en oficinas fuera de E.U.A. podrán reflejar tasas de intereses prevalecientes de forma local, incluyendo los efectos de la inflación y corrección monetaria en ciertos países.

RIESGO DE LIQUIDEZ

PANORAMA

Las adecuadas y diversas fuentes de financiamiento y liquidez son esenciales para los negocios de Citi. Los riesgos de financiamiento y de liquidez surgen de varios factores, muchos de los cuales se encuentran totalmente fuera del control de Citi, tales como perturbaciones en los mercados financieros, cambios en las fuentes clave de financiamiento, los márgenes crediticios, los cambios en las calificaciones crediticias de Citi y las condiciones políticas y económicas en ciertos países. Para información adicional, ver “Factores de Riesgo” anterior.

Los objetivos de financiamiento y liquidez de Citi están enfocados a: (i) financiar su base de activos existente; (ii) aumentar su negocio central en Citicorp; (iii) mantener suficiente liquidez, estructurada adecuadamente, de manera que Citi pueda operar bajo una variedad de circunstancias adversas, incluyendo probables eventos de liquidez específicos para la firma o del mercado con distintas duraciones y distinta magnitud; y (iv) satisfacer requerimientos regulatorios. Los objetivos primordiales de liquidez de Citigroup son establecidos por la entidad, y en conjunto, a través de dos categorías principales:

- Citibank; y
- las entidades no bancarias y otras, las cuales incluyen la sociedad controladora (Citigroup), las casas de bolsa subsidiarias de Citi y otras subsidiarias no bancarias que se encuentran consolidadas en Citigroup así como Banamex y Citibank (Suiza) AG.

En un nivel total, la meta de Citigroup es mantener financiamiento suficiente en monto y vigencia para financiar de manera completa los activos de los clientes y para proporcionar una cantidad apropiada de efectivo y activos líquidos de alta calidad (según se analiza más adelante), incluso en momentos de estrés. El marco de administración de riesgo de liquidez facilita que algunas sociedades sean autosuficientes o proveedores netos de liquidez, incluso en condiciones establecidas dentro de sus pruebas de estrés designadas.

Las fuentes principales de financiamiento de Citi incluyen (i) depósitos a través de las subsidiarias bancarias de Citi, los

cuales son la fuente de financiamiento a largo plazo más estable y de menor costo de Citi, (ii) deuda a largo plazo (principalmente deuda preferente y subordinada) principalmente emitida en la controladora y ciertos bancos subsidiarios, y (iii) el capital social. Estas fuentes podrán ser suplementadas por préstamos a corto plazo, principalmente en forma de operaciones de financiamiento garantizado.

Según se muestra anteriormente, Citigroup trabaja para asegurar que la vigencia estructural de estas fuentes de financiamiento sea suficientemente amplia en relación con la vigencia de su base de activos. La meta de la administración de los activos/pasivos de Citi es el asegurar que existe un exceso en la vigencia de la estructura del pasivo en relación con el perfil de liquidez de los activos. Lo anterior reduce el riesgo de que los pasivos venzan con anterioridad a la fecha de vencimiento de activos o a su monetización a través de venta, y a cambio genera liquidez. Esta liquidez se conserva principalmente en forma de activos líquidos de alta calidad (por sus siglas en inglés, HQLA), según se establece en la siguiente tabla.

El Tesorero de Citi es responsable de la administración de los HQLA de Citi. La liquidez de Citi se administra a través de un modelo de tesorería centralizada por parte de Tesorería Corporativa, en conjunto con tesoreros regionales y en los distintos países en donde opera Citi. De conformidad con dicho enfoque, los HQLA de Citi son administrados con énfasis en la administración de activos-pasivos así como a idoneidad de la liquidez a nivel de entidades en Citi.

El Director General de Riesgo de Citi es responsable del perfil general de riesgo de los HQLA de Citi. El Director General de Riesgo y el CFO de Citi comparten la presidencia del Comité de Administración de Activos Pasivos de Citi (por sus siglas en inglés, ALCO), el cual incluye al Tesorero de Citi y otros directivos “senior”. ALCO establece la estrategia de la cartera de liquidez y vigila su desempeño. Variaciones significativas a las distribuciones de activos en la cartera deben ser autorizadas por ALCO.

Activos Líquidos de Alta Calidad (por sus siglas en inglés, HQLA)

| En miles de millones de dólares | Citibank | | | Entidades no bancarias y otras ⁽¹⁾ | | | Total | | |
|---------------------------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------|
| | 31 de diciembre 2015 | 30 de septiembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 | 31 de diciembre 2015 | 30 de septiembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 | 31 de diciembre 2015 | 30 de septiembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
| Efectivo disponible | \$ 52.4 | \$ 68.9 | \$ 65.2 | \$ 16.9 | \$ 21.5 | \$ 37.5 | \$ 69.3 | \$ 90.4 | \$ 102.7 |
| Tesorerías de E.U.A. | 110.1 | 119.6 | 112.4 | 32.4 | 22.4 | 27.1 | 142.4 | 142.0 | 139.5 |
| Agencias de E.U.A./MBS de Agencias | 63.8 | 60.1 | 56.4 | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 64.9 | 61.1 | 57.1 |
| Deuda de Gobierno Extranjero ⁽²⁾ | 84.8 | 87.6 | 97.3 | 14.9 | 15.5 | 12.8 | 99.7 | 103.0 | 110.2 |
| Otros con grado de inversión | 1.0 | 0.8 | 1.8 | 1.2 | 1.5 | 1.4 | 2.2 | 2.4 | 3.1 |
| Total | \$ 312.1 | \$ 337.0 | \$ 333.1 | \$ 66.4 | \$ 61.9 | \$ 79.6 | \$ 378.5 | \$ 398.9 | \$ 412.6 |

Nota: Los montos establecidos en la tabla anterior son al final del periodo y podrían aumentar o disminuir dentro del periodo en el curso ordinario del negocio.

Para valores, el monto representa el valor líquido que podría ser potencialmente realizado, y por consiguiente excluye cualesquier valores que están gravados, así como los recortes que podrían ser requeridos para operaciones de financiamiento de valores.

- (1) “Entidades no Bancarias y otras” incluyen la sociedad controladora (Citigroup), las casas de bolsa subsidiarias de Citi y otras subsidiarias no bancarias que se encuentran consolidadas en Citigroup así como Banamex y Citibank (Suiza) AG. Banamex y Citibank (Suiza) AG representan aproximadamente \$6 mil millones de dólares de los saldos de HQLA de “Entidades no bancarias y otras” al 31 de diciembre de 2015.
- (2) La deuda de gobiernos extranjeros incluye valores emitidos o garantizados por gobiernos y agencias extranjeros y bancos de desarrollo multilaterales. Los valores de deuda de gobiernos extranjeros son mantenidos en gran medida para sostener los requerimientos de liquidez local y de las franquicias locales de Citi y principalmente incluyen bonos gubernamentales de Hong Kong, India, Corea y México.

Según se muestra en la tabla anterior, los HQLA de Citi disminuyeron año tras año, así como de forma secuencial, impulsados principalmente por reducciones en la deuda a largo plazo y en préstamos a corto plazo, según se describe con más detalle en “Operaciones de Financiamiento Garantizado y Préstamos a Corto Plazo” más adelante.

Los HQLA de Citi, según se muestran anteriormente, no incluyen la capacidad de endeudamiento de Citi para los Bancos Federales de Créditos a la Vivienda (por sus siglas en inglés, FHLB), dentro de los cuales se encuentra Citi, la cual fue de aproximadamente \$36 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 (sin cambios respecto del 30 de septiembre de 2015, y en comparación con \$26 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014) y es mantenida por garantías prendarias elegibles para dichos bancos. Los HQLA tampoco incluyen la capacidad de endeudamiento de Citi en la ventana de descuento del Banco de la Reserva Federal de E.U.A. u otros bancos centrales, la cual sería adicional a los recursos mencionados anteriormente.

En general, la liquidez de Citigroup es fungible a través de entidades legales dentro de su grupo bancario. Las subsidiarias bancarias de Citigroup, incluyendo Citibank, pueden prestar a la entidad controladora y casas de bolsa de Citi de conformidad con la Sección 23A de la Ley de la Reserva Federal (*Federal Reserve Act*). Al 31 de diciembre de 2015, la capacidad disponible para préstamos a estas entidades de conformidad con la Sección 23A fue de aproximadamente \$17 mil millones de dólares (en gran medida sin cambios respecto de periodos anteriores), sujeto a ciertos requerimientos de garantías diferentes a efectivo.

Créditos

Como parte de sus objetivos de financiamiento y liquidez, Citi busca financiar su base actual de activos de forma correcta así como mantener la liquidez suficiente para aumentar su negocio clave en Citicorp, incluyendo su cartera de créditos. Citi mantiene una cartera diversificada de créditos para sus clientes de consumo y clientes institucionales. La siguiente tabla muestra los créditos al final del periodo, por negocio y/o segmento, así como el total de créditos promedio, por negocio y/o segmento, así como el total promedio de créditos para cada uno de los periodos presentados.

| | 31 de diciemb re de 2015 | 30 de septiemb re de 2015 | 31 de diciembr e de 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| <i>En miles de millones de dólares</i> | | | |
| Banca de Consumo Global | | | |
| <i>América del Norte</i> | \$ 165.1 | \$ 158.5 | \$ 160.8 |
| <i>América Latina</i> | 31.5 | 31.4 | 35.5 |
| <i>Asia⁽¹⁾</i> | 88.7 | 88.4 | 94.8 |
| Total | \$ 285.3 | \$ 278.3 | \$ 291.1 |
| Grupo de Clientes Institucionales | | | |
| Financiamiento Corporativo | 114.9 | 116.5 | 108.4 |
| Tesorería y soluciones de Intermediación (por sus siglas en inglés, TTS) | 71.3 | 73.4 | 76.0 |
| Banca privada, servicios de Mercado y valores y otros | 101.3 | 98.9 | 89.9 |
| Total | \$ 287.5 | \$ 288.8 | \$ 274.3 |
| Total de Citicorp | 572.8 | 567.1 | 565.4 |
| Total de Citi Holdings | 44.8 | 55.3 | 79.2 |
| Total de Créditos al final del periodo de Citigroup (por sus siglas en inglés, EOP) | \$ 617.6 | \$ 622.4 | \$ 644.6 |
| Total de Créditos de Citigroup (promedio) | \$ 625.1 | \$ 623.2 | \$ 650.8 |

(1) Para efectos de presentación, incluye *GCB de EMOA* para todos los periodos presentados.

Los créditos al final del periodo disminuyeron 4% año tras año y 1% trimestre tras trimestre. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los créditos al final del periodo de Citigroup disminuyeron 1% tanto año tras año y de forma secuencial, en ambos casos impulsados por disminuciones generales continuas en Citi Holdings.

Excluyendo el impacto de la conversión FX, los créditos de Citicorp aumentaron 5% año tras año. Los créditos de GCB aumentaron 2% año tras año, impulsados por un aumento de 3% en América del Norte. Los créditos de ICG aumentaron 8% año tras año. Dentro de ICG, los créditos corporativos aumentaron 9% año tras año impulsados tanto por nuevos negocios como por el financiamiento de compromisos previos. Los créditos de tesorería y soluciones de intermediación disminuyeron 3%, debido a que Citi continuó distribuyendo una porción significativa de sus originaciones de créditos de intermediación, lo que le permite apoyar a sus clientes mientras que mantiene su disciplina en su balance general en un ambiente continuo de bajos márgenes. Banca privada, mercados y servicios de valores así como otros créditos aumentaron 14% año tras año.

Los créditos de Citi Holdings disminuyeron 43% año tras año impulsados por las reducciones de más de \$21 mil millones de dólares en las hipotecas de América del Norte, incluyendo transferencias a disponible para su venta (véase la Nota 15 a los Estados Financieros Consolidados), así como la venta de OneMain Financial, la cual fue completada en el cuarto trimestre de 2015.

Depósitos

Los depósitos son la fuente primaria y de menor costo de fondeo de Citi. La tabla a continuación establece los depósitos a final de periodo, por negocio y/o segmento, y el promedio total de depósitos para cada uno de los periodos indicados:

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de septiembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Banca de Consumo Global | | | |
| <i>América del Norte</i> | \$ 172.8 | \$ 170.9 | \$ 171.4 |
| <i>América Latina</i> | 40.8 | 38.8 | 43.7 |
| <i>Asia⁽¹⁾</i> | 87.8 | 87.1 | 89.2 |
| Total | \$ 301.4 | \$ 296.8 | \$ 304.3 |
| Grupo de Clientes Institucionales | | | |
| Tesorería y soluciones de Intermediación (por sus siglas en inglés, TTS) | 392.2 | 398.7 | 378.0 |
| Banca ex-TTS | 118.8 | 117.4 | 94.5 |
| <i>Servicios de mercados y valores</i> | 76.3 | 78.8 | 82.9 |
| Total | \$ 587.3 | \$ 594.9 | \$ 555.4 |
| <i>Corporativos/Otros</i> | 12.1 | 5.4 | 22.8 |
| Total de Citicorp | \$ 900.8 | \$ 897.1 | \$ 882.5 |
| Total de Citi Holdings | 7.1 | 7.1 | 16.8 |
| Total de Depósitos al final del periodo de Citigroup (por sus siglas en inglés, EOP) | \$ 907.9 | \$ 904.2 | \$ 899.3 |
| Total de Depósitos de Citigroup (promedio) | \$ 908.8 | \$ 903.1 | \$ 938.7 |

(1) Para efectos de presentación, incluye GCB de EMOA para todos los periodos presentados.

Los depósitos al final del periodo aumentaron 1% año tras año y permanecieron relativamente sin cambios trimestre tras trimestre. Excluyendo el impacto de la conversión FX, los depósitos al final del periodo de Citigroup aumentaron 4% año tras año y 1% de forma secuencial, a pesar de las reducciones significativas en los depósitos de Citi Holdings en el periodo del año anterior.

Excluyendo el impacto de la conversión FX, los depósitos de Citicorp aumentaron 5% año tras año. Dentro de Citicorp, los depósitos de GCB aumentaron 2% año tras año, impulsados por un crecimiento de 5% en los depósitos internacionales. Los depósitos de ICG aumentaron 9% año tras año, con crecimiento continuo en los depósitos en soluciones de tesorería e intermediación y la banca privada. La disminución en los depósitos de Citi Holdings respecto del periodo anterior fue principalmente impulsada por la transferencia completada de depósitos de Morgan Stanley Smith Barney (por sus siglas en inglés, MSSB).

Citi monitorea su base de depósitos a través de múltiples dimensiones, incluyendo a lo que Citi se refiere como “el valor LCR” o el valor de liquidez de la base de depósito bajo las reglas LCR de E.U.A (según se describe en “Cálculo de Liquidez a Corto Plazo: Razón de Cobertura de Liquidez (por sus siglas en inglés, LCR)” más adelante). Citi determina el

valor de liquidez de los depósitos como el porcentaje de depósitos que se asume que permanecerán tras un periodo de 30 días de estrés en la liquidez. Según se describe más adelante, de conformidad con las reglas LCR, se asignan valores de liquidez a los depósitos, con base en su comportamiento esperado bajo estrés, determinado por el tipo de depósito y el tipo de cliente. Generalmente, las reglas LCR dan prioridad a las cuentas operativas y transaccionales de los consumidores (incluyendo depósitos al menudeo y banca comercial) y compañías respectivamente, mientras que asignan menores valores de liquidez a saldos de depósitos no operativos de instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2015, los depósitos totales de Citi tenían un valor total de liquidez de aproximadamente 73%, menor, ligeramente menor secuencialmente y sin cambio desde el 31 de diciembre de 2014. Dentro del valor total de liquidez de 73% al final de 2015, los depósitos de *GCB* de Citi tuvieron un valor de liquidez de aproximadamente 87% y los depósitos *ICG*, incluyendo *Corporativo/Otros*, tuvieron un valor de liquidez de aproximadamente 66%.

Deuda a Largo Plazo

La deuda a largo plazo (generalmente definida como deuda con vencimientos originales de un año o más) representa el componente más significativo del financiamiento de Citi para las entidades controladoras y es una fuente suplementaria de financiamiento para las entidades financieras.

La deuda a largo plazo es una fuente de financiamiento importante en parte debido a su estructura contractual multianual de vencimiento. El promedio ponderado de vencimientos de deuda no garantizada a largo plazo emitida por Citigroup y sus afiliadas (incluyendo Citibank) con un plazo restante mayor a un año (excluyendo valores fiduciarios preferentes en circulación) fue de aproximadamente 6.9 años al 31 de diciembre de 2015, sin cambios respecto del periodo del año anterior y un ligero aumento secuencialmente, en parte debido a la emisión de valores con mayor plazo así como la amortización de valores con fechas menores durante el cuarto trimestre de 2015.

La deuda a largo plazo vigente de Citi, en la controladora, incluye deuda preferente y subordinada así como a lo que Citi se refiere como deuda relacionada con los clientes, consistente en notas estructuradas, tales como notas ligadas a capital – y crédito-, así como notas no estructuradas. La emisión por parte de Citi de deuda relacionada con los clientes es generalmente impulsada por la demanda del cliente y suplementa a la emisión de deuda de referencia como fuente de financiamiento para las entidades controladoras de Citi. La deuda a largo plazo de Citi en el banco incluye anticipos FHLB y bursatilizaciones.

Deuda a Largo Plazo Vigente

La siguiente tabla muestra el total de deuda a largo plazo vigente de Citi para los periodos indicados:

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 31 de diciemb re de 2015 | 30 de septiemb re de 2015 | 31 de diciembr e de 2014 |
|----------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| Entidad Controladora | | | |
| Deuda de Referencia: | | | |
| Deuda preferente | \$ 90.3 | \$ 99.5 | \$ 97.9 |
| Deuda subordinada | 26.9 | 26.8 | 25.5 |
| Fiduciaria preferente | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| Deuda Relacionada con Clientes: | | | |
| Deuda estructurada | 21.8 | 23.1 | 22.3 |
| Deuda no estructurada | 3.0 | 3.6 | 5.9 |
| País Local y Otros ⁽¹⁾ | 2.4 | 2.1 | 4.7 |
| Total de entidad controladora | \$ 146.1 | \$ 156.8 | \$ 158.0 |
| Banco | | | |
| Préstamos FHLB | \$ 17.8 | \$ 17.3 | \$ 19.8 |
| Bursatilizaciones ⁽²⁾ | 30.9 | 32.0 | 38.1 |
| País Local y Otros ⁽¹⁾ | 6.5 | 7.4 | 7.2 |
| Total del banco | \$ 55.2 | \$ 56.7 | \$ 65.1 |
| Total de deuda a largo plazo | \$ 201.3 | \$ 213.5 | \$ 223.1 |

Nota: Las cantidades representan el valor actual de la deuda a largo plazo en el Balance General Consolidado de Citi, el cual, para ciertos instrumentos de deuda, incluye la consideración a valor razonable, los impactos de coberturas y descuentos no amortizados así como primas.

- (1) La deuda de país local incluye deuda emitida por las afiliadas de Citi en apoyo a sus operaciones locales.
- (2) Predominantemente bursatilizaciones de tarjetas de crédito, principalmente respaldadas por cuentas por cobrar de tarjetas marca Citi.

La deuda total vigente a largo plazo de Citi disminuyó tanto año tras año como trimestre tras trimestre, principalmente debido a recompras significativas de deuda senior y subordinada en la entidad controladora durante el cuarto trimestre de 2015 (según se describe más adelante), así como reducciones continuas en bursatilizaciones en las entidades bancarias.

Como parte de su administración de pasivos, Citi ha considerado y podría seguir considerando, oportunidades para recomprar su deuda a largo plazo de conformidad con compras de mercados abiertos, ofertas de adquisición y otros medios. Dichas recompras ayudan a Citi a reducir sus costos generales de financiamiento y prestar apoyo en el cumplimiento de cambios y requerimientos regulatorios. Durante 2015, Citi recompró un monto total de aproximadamente \$21.1 mil millones de dólares de su deuda vigente a largo plazo, incluyendo amortizaciones anticipadas de anticipos FHLB. De dicho monto, aproximadamente \$11.5 mil millones de dólares fueron readquiridos en el cuarto trimestre de 2015 debido a que Citi completó ventas de activos significativos en Citi Holdings, incluyendo el negocio de OneMain Financial. De conformidad con lo anterior, mientras que Citi anticipa actividades continuas de administración de pasivos en 2016, no espera que las readquisiciones permanezcan en el nivel experimentado en 2015.

Emisiones y Vencimientos de Deuda a Largo Plazo

La siguiente tabla muestra las emisiones y vencimientos de deuda a largo plazo de Citi (incluyendo recompras y amortizaciones) durante los periodos presentados:

| En miles de millones de dólares | 2015 | | 2014 | | 2013 | |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Vencimientos | Emisiones | Vencimientos | Emisiones | Vencimientos | Emisiones |
| Entidad Controladora | | | | | | |
| Deuda de Referencia: | | | | | | |
| Deuda preferente | \$ 23.9 | \$ 20.2 | \$ 18.9 | \$ 18.6 | \$ 25.6 | \$ 17.8 |
| Deuda subordinada | 4.0 | 7.5 | 5.0 | 2.8 | 1.0 | 4.6 |
| Fiduciaria preferente | — | — | 2.1 | — | 6.4 | — |
| Deuda Relacionada a Clientes: | | | | | | |
| Deuda estructurada | 7.7 | 9.1 | 7.5 | 9.5 | 8.5 | 7.3 |
| Deuda No Estructurada | 2.2 | 0.4 | 2.4 | 1.4 | 3.7 | 1.0 |
| País local y otros | 0.4 | 1.9 | 2.4 | 3.7 | 0.8 | — |
| Total de la entidad controladora | \$ 38.2 | \$ 39.1 | \$ 38.3 | \$ 36.0 | \$ 46.0 | \$ 30.7 |
| Banco | | | | | | |
| Préstamos FHLB | \$ 4.0 | \$ 2.0 | \$ 8.0 | \$ 13.9 | \$ 11.8 | \$ 9.5 |
| Bursatilizaciones | 7.9 | 0.8 | 8.9 | 13.6 | 2.4 | 11.5 |
| País local y otros | 2.8 | 2.7 | 3.7 | 3.3 | 3.6 | 2.7 |
| Total del banco | \$ 14.7 | \$ 5.5 | \$ 20.6 | \$ 30.8 | \$ 17.8 | \$ 23.7 |
| Total | \$ 52.9 | \$ 44.6 | \$ 58.9 | \$ 66.8 | \$ 63.8 | \$ 54.4 |

La siguiente tabla muestra los vencimientos agregados de deuda a largo plazo de Citi (incluyendo recompras y amortizaciones) en lo que va del año 2015, así como los vencimientos esperados agregados del total de deuda a largo plazo anual al 31 de diciembre de 2015:

| En miles de millones de dólares | Vencimien to 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | En adelante | Total |
|-----------------------------------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| | | | | | | | | |
| Entidad Controladora | | | | | | | | |
| Deuda de Referencia: | | | | | | | | |
| Deuda preferente | \$ 23.9 | \$ 11.8 | \$ 14.3 | \$ 17.9 | \$ 13.6 | \$ 6.4 | \$ 26.3 | \$ 90.3 |
| Deuda subordinada | 4.0 | 1.5 | 2.3 | 1.1 | 1.3 | — | 20.7 | 26.9 |
| Fiduciaria preferente | — | — | — | — | — | — | 1.7 | 1.7 |
| Deuda Relacionada a Clientes: | | | | | | | | |
| Deuda estructurada | 7.7 | 4.9 | 2.5 | 2.4 | 1.6 | 2.3 | 8.1 | 21.8 |
| Deuda No Estructurada | 2.2 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 1.2 | 3.0 |
| País local y otros | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | — | 1.5 | 2.4 |
| Total de la entidad controladora | \$ 38.2 | \$ 19.0 | \$ 19.7 | \$ 22.1 | \$ 16.9 | \$ 8.9 | \$ 59.5 | \$ 146.1 |
| Banco | | | | | | | | |
| Préstamos FHLB | \$ 4.0 | \$ 9.5 | \$ 7.8 | \$ 0.5 | \$ — | \$ — | \$ — | \$ 17.8 |
| Bursatilizaciones | 7.9 | 11.6 | 5.3 | 8.4 | 2.0 | 0.1 | 3.5 | 30.9 |
| País local y otros | 2.8 | 3.4 | 1.6 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 6.5 |
| Total del banco | \$ 14.7 | \$ 24.5 | \$ 14.7 | \$ 9.3 | \$ 2.3 | \$ 0.5 | \$ 3.9 | \$ 55.2 |
| Total de deuda a largo plazo | \$ 52.9 | \$ 43.5 | \$ 34.4 | \$ 31.4 | \$ 19.2 | \$ 9.4 | \$ 63.4 | \$ 201.3 |

Capacidad Total de Absorción de Pérdidas (por sus siglas en inglés, TLAC)

En noviembre de 2015, la Junta de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) emitió una notificación de regulaciones propuestas que impondrían requerimientos mínimos de capacidad de absorción de pérdidas y de deudas a largo plazo para entidades controladoras con importancia sistémica global (por sus siglas en inglés, GSIBs), incluyendo a Citi, cuyo propósito sería facilitar la resolución ordenada de las GSIBs de E.U.A. de conformidad con el Código de Quiebras de los E.U.A. (*Bankruptcy Code*) así como el Título II de la ley “Dodd-Frank” (*Dodd-Frank Act*). Existen incertidumbres significativas y problemas interpretativos que han surgido de la propuesta de la Junta de la Reserva Federal. Para información adicional, véase “Factores de Riesgo-Riesgos de Liquidez” anteriormente. Para un análisis más detallado del método 1 y el método 2 de la metodología de sobrecargos de capital de las GSIBs así como otros aspectos regulatorios de capital de la propuesta TLAC, véase “Recursos de Capital” anteriormente.

De conformidad con la propuesta, las GSIBs de E.U.A. deberían emitir y mantener niveles mínimos de TLAC externo y deuda a largo plazo elegible (por sus siglas en inglés, LTD), cada uno establecidos de conformidad con los activos ponderados al riesgo de las GSIBs (por sus siglas en inglés, RWA) y el total de exposición al apalancamiento. El monto mínimo requerido propuesto de TLAC externo sería el mayor entre (i) 18% de los RWA de las GSIBs más el margen aplicable de TLAC externo y (ii) 9.5% de su exposición total al apalancamiento. El margen aplicable de TLAC externo es igual al margen de conservación de capital de 2.5%, más cualesquier márgenes de capital contra cíclico aplicables, más el sobrecargo de capital aplicable a las GSIBs de conformidad con el método 1 de la regla de sobrecargos para las GSIBs. De conformidad con lo anterior, el TLAC requerido total estimado de Citi sería de 22.5% de los RWA de conformidad con la propuesta. El incumplimiento del margen de TLAC externo sujetaría a las GSIBs a restricciones en distribuciones y pagos discrecionales de bonos. El requerimiento mínimo propuesto de LTD externo sería el mayor entre (i) 6% de los RWAs de GSIBs más el sobrecargo de capital según el mismo sea determinado de conformidad con el método 2 de la regla de sobrecargo para las GSIBs, para un requerimiento estimado total actual de 9% de los RWA de Citi y (ii) 4.5% del total de la exposición al apalancamiento de las GSIBs.

Según ha sido propuesto, el TLAC externo generalmente incluiría (i) el Capital Común Tier 1 y el Capital Adicional Tier 1 emitido directamente por la entidad controladora bancaria más (ii) la LTD externa elegible. La LTD externa elegible, la cual es una subcategoría del TLAC externo, incluiría valores de deuda estándar no garantizados (p.e., no incluiría notas estructuradas o valores con características relacionadas a instrumentos derivados emitidos directamente por la entidad bancaria controladora, sujetos a la ley de los E.U.A. y con un plazo restante mayor a un año. Adicionalmente, de conformidad con lo que se ha referido como la disposición de recortes “*haircut*”, la LTD con un

plazo restante menor a dos años sería sujeta a un recorte de 50% para efectos de cumplir con el requerimiento mínimo de LTD externa. Asimismo, la LTD externa que disponga la aceleración del pago de principal y de intereses en eventos distintos a la insolvencia o incumplimiento o falta de pago, no sería LTD elegible.

Diseñada para mejorar aún más la resolución de una GSIB de E.U.A., la propuesta también prohibiría o limitaría ciertos acuerdos financieros por parte de la entidad bancaria controladora, o los requerimientos conocidos como “*clean holding company*”. De conformidad con dichos requerimientos, la entidad bancaria controladora tendría prohibido asumir cierto tipo de pasivos de terceros, incluyendo deuda a corto plazo, derivados y otros contratos financieros calificados, pasivos garantizados por una subsidiaria (p.e. garantías *upstream*) así como garantías de pasivos de subsidiarias o acuerdos similares en caso de que el pasivo o la garantía incluya un derecho de incumplimiento relacionado con la insolvencia de la entidad controladora bancaria (p.e., garantías *downstream* con disposiciones respecto de incumplimientos cruzados). En adición, los requerimientos de entidad controladora limpia limitarían los pasivos no contingentes de terceros de la entidad bancaria controladora no relacionados a TLAC o LTD y que se encuentren *pari passu* con o con menor prelación a la LTD externa, incluyendo notas estructuradas y varios pasivos de operación, a 5% del TLAC externo de las GSIBs.

La propuesta también requeriría que las GSIBs de E.U.A. deduzcan de su capital regulatorio cualquier inversión en deuda no garantizada emitida por GSIBs en exceso a ciertos umbrales. Esta deducción sería requerida sin importar la vigencia del instrumento y sin importar si los instrumentos de deuda calificaran como LTD externa elegible. A pesar de no estar incluido en los requerimientos propuestos, el Consejo de la Reserva Federal también indicó en su notificación de regulaciones propuestas que ha considerado imponer requerimientos de “TLAC domésticos internos” para las subsidiarias materiales operativas de las GSIBs en E.U.A. El Comité indicó que cualesquier dichos requerimientos serían designados para, entre otros asuntos, requerir el mantenimiento de “recursos contribuibles” (en forma de activos líquidos de alta calidad) a la entidad bancaria controladora y/o “recursos pre-posicionados” en las subsidiarias materiales operativas (en forma de deuda e inversiones de capital en las subsidiarias).

La fecha propuesta de entrada en vigor de los requerimientos incluidos en la propuesta sería el 1 de enero de 2019, con excepción del componente de RWA en el requerimiento de TLAC externo, el cual sería de 16% al 1 de enero de 2019 y aumentaría a 18% el 1 de enero de 2022.

Operaciones de Financiamiento Garantizado y Préstamos a Corto Plazo

Según se hace referencia anteriormente, Citi suplementa sus fuentes principales de financiamiento con préstamos a corto plazo. Los préstamos a corto plazo generalmente incluyen (i) operaciones de financiamiento garantizado (valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra, o de reporto) y (ii) en menor medida, préstamos a corto plazo consistentes en papel comercial y préstamos de FHLB y a otros participantes del mercado (véase la Nota 18 a los Estados Financieros Consolidados para mayor información sobre Citigroup y sus préstamos vigentes de corto plazo a sus afiliadas). Citi ha reducido intencionalmente sus otros préstamos a corto plazo, incluyendo préstamos FHLB, mientras continuó creciendo sus depósitos de alta calidad.

Financiamiento Garantizado

El financiamiento garantizado se accede principalmente a través de las casas de bolsa subsidiarias de Citi para financiar eficientemente tanto a la actividad de financiamiento garantizado y a una parte del inventario de valores. Citi también ejecuta una porción menor de sus operaciones de financiamiento garantizado mediante sus entidades bancarias, la cual es típicamente garantizada por valores de deuda de gobiernos extranjeros. Generalmente, los cambios diarios en el nivel de financiamiento garantizado de Citi son principalmente debidos a las fluctuaciones en la actividad de crédito garantizado en el *matched book* (como se describe más adelante) y el inventario de valores.

El financiamiento garantizado de \$146 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 disminuyó 16% del periodo del año anterior y 13% secuencialmente. Excluyendo el impacto de la conversión FX, el financiamiento garantizado disminuyó 11% del periodo del año anterior y 12% secuencialmente, ambos impulsados por actividad normal del negocio. Los saldos promedio para el financiamiento garantizado fueron aproximadamente \$163 mil millones de dólares para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015.

La porción de financiamiento garantizado en las casas de bolsa subsidiarias que financia los créditos garantizados, se denomina comúnmente como actividad de “*matched book*”. La mayoría de esta actividad es garantizada por valores líquidos de alta calidad, tales como valores de la Tesorería de E.U.A., valores de agencias de E.U.A. y valores de deuda de gobiernos extranjeros. Otro financiamiento garantizado es garantizado por valores menos líquidos, incluyendo valores de capital, bonos corporativos y valores respaldados por activos. La vigencia de los pasivos de *matched book* de Citi generalmente es igual o mayor que la vigencia de los activos correspondientes *matched book*.

El resto de la actividad de financiamiento garantizado en las casas de bolsa subsidiarias sirve para financiar el inventario de valores conservado en el contexto de creación de mercados y actividades de consumo. Para mantener el financiamiento confiable bajo un amplio rango de condiciones de mercado, incluyendo durante periodos de estrés, Citi administra dichas actividades tomando en consideración la calidad de la garantía subyacente, y estipulando la vigencia del financiamiento. La vigencia ponderada promedio del financiamiento garantizado de Citi del inventario de valores menos líquido fue mayor a 110 días al 31 de diciembre de 2015.

Citi administra los riesgos de financiamiento garantizado mediante la realización de pruebas de estrés diarias para registrar las variaciones en capacidad, plazo, “hair-cut”, perfil de garantía y acciones de clientes. Adicionalmente, Citi mantiene diversificación de contrapartes mediante el establecimiento de detonadores de concentración y evaluando la fiabilidad y la estabilidad de la contraparte bajo estrés. Citi tiene como fuente de financiamiento garantizado a más de 150 contrapartes.

La siguiente tabla contiene los montos al final del año, promedio y máximos al final del mes para las siguientes categorías correspondientes de préstamos a corto plazo al término de cada uno de los tres ejercicios fiscales anteriores:

| En miles de millones de dólares | Fondos federales comprados y valores vendidos bajo contratos de recompra | | | Préstamos a corto plazo ⁽¹⁾ | | | | | |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------------------------------------|---------|---------|----------------------------------------------|---------|---------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | Papel Comercial ⁽²⁾ | | | Otros préstamos a corto plazo ⁽³⁾ | | |
| | | | | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Montos en vigentes al final del año | \$ 146.5 | \$ 173.4 | \$ 203.5 | \$ 10.0 | \$ 16.2 | \$ 17.9 | \$ 11.1 | \$ 42.1 | \$ 41.0 |
| Promedio vigente durante el año ⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | 174.5 | 190.0 | 229.4 | 10.7 | 16.8 | 16.3 | 22.2 | 45.3 | 39.6 |
| Monto máximo vigente al final del mes | 186.2 | 200.1 | 239.9 | 15.3 | 17.9 | 18.8 | 41.9 | 47.1 | 44.7 |
| Tasa de interés promedio ponderada | | | | | | | | | |
| Durante el año ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾ | 0.93% | 1.00% | 1.02% | 0.31% | 0.21% | 0.28% | 1.42% | 1.20% | 1.39% |
| Al final del año ⁽⁷⁾ | 0.59 | 0.49 | 0.59 | 0.22 | 0.23 | 0.26 | 1.50 | 0.53 | 0.87 |

(1) Vencimientos originales menores de un año.

(2) Sustancialmente, todo el papel comercial vigente fue emitido por ciertas entidades de Citibank para los periodos presentados.

(3) Otros préstamos a corto plazo incluye préstamos de los FHLB y otros participantes del mercado.

(4) Las tasas y montos de interés incluyen los efectos de las actividades de administración de riesgos asociadas con las categorías de pasivos respectivas.

(5) Los volúmenes promedio de valores otorgados en crédito o vendidos bajo contratos de recompra son reportados netos conforme a FIN 41 (ASC 210-20-45); las tasas promedio excluyen el impacto de FIN 41 (ASC 210-20-45).

(6) Las tasas promedio reflejan las tasas de interés prevalecientes locales, incluyendo efectos inflacionarios y corrección monetaria en ciertos países.

(7) Basado en tasas contractuales al final del año respectivo; las cuentas que no devengan intereses están excluidas de la tasa de interés promedio ponderada calculada al final del año.

Monitoreo y Medición de Liquidez

Pruebas de Estrés

Las pruebas de estrés sobre liquidez se llevan a cabo para cada una de las principales entidades de Citi, subsidiarias operativas y/o países. Las pruebas de estrés y el análisis de escenarios buscan cuantificar el impacto potencial de un evento de liquidez en el balance general y la posición de liquidez e identificar alternativas viables de financiamiento que puedan ser utilizadas. Estos escenarios incluyen suposiciones sobre cambios significativos en las fuentes de financiamiento clave, detonantes de mercado (como calificaciones de crédito), usos potenciales de financiamiento y condiciones políticas y económicas en ciertos países. Estas condiciones incluyen condiciones de mercado esperadas y con estrés así como eventos específicos de la Compañía.

Las pruebas de estrés de liquidez se llevan a cabo para determinar posibles desajustes entre las fuentes de liquidez y utilización en más de una variedad de horizontes de tiempo (un día, una semana, dos semanas, un mes, tres meses, un año) y sobre una variedad de condiciones de estrés. Los límites de liquidez se ajustan convenientemente. Para monitorear la liquidez de una entidad, estas pruebas de estrés y los posibles desajustes se calculan con diferentes frecuencias, con varias pruebas llevadas a cabo diariamente.

Dada la gama de escenarios potenciales de estrés, Citi mantiene una serie de planes de financiamiento contingentes de manera consolidada y para entidades individuales. Estos planes especifican una amplia gama de acciones fácilmente disponibles para una variedad de condiciones de mercado adversas o estreses idiosincráticos.

Medida de Liquidez de Corto Plazo: Razón de Cobertura de Liquidez (por sus siglas en inglés, LCR).

Adicionalmente a las medidas internas que Citi ha desarrollado para un escenario de estrés de 30 días, Citi también monitorea su liquidez por referencia a su LCR, calculada conforme a las reglas de LCR de E.U.A.

Generalmente, la LCR está diseñada para asegurar que los bancos mantengan un nivel adecuado de HQLA para cumplir con las necesidades de liquidez bajo un escenario de estrés agudo de 30 días. La LCR se calcula dividiendo HQLA entre los egresos netos estimados sobre un periodo estresado de 30 días, con los egresos netos determinados mediante la aplicación de factores de egresos prescritos, a distintas categorías de pasivos, tales como depósitos, préstamos al mayoreo no garantizados y garantizados, compromisos crediticios no utilizados y exposiciones relacionadas con derivados, parcialmente compensados por ingresos de activos con vencimiento dentro de 30 días. Los bancos están obligados a calcular un añadido para enfrentar desajustes potenciales de vencimiento entre egresos e ingresos de efectivo contractuales del periodo de 30 días en que se determina el monto total de egresos netos. El requerimiento mínimo de LCR es 90% a partir de enero de 2016, aumentando a 100% en enero de 2017.

La tabla a continuación muestra los componentes del cálculo de LCR de Citi y HQLA en exceso de egresos netos a los periodos indicados:

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 31 de dic 2015 | 30 de sept 2015 | 31 de dic 2014 |
|----------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| HQLA | \$ 378.5 | \$ 398.9 | \$ 412.6 |
| Egresos netos | 336.5 | 355.6 | 368.6 |
| LCR | 112% | 112% | 112% |
| HQLA en exceso de los egresos netos | \$ 42.0 | \$ 43.3 | \$ 44.0 |

Como se establece en la tabla anterior, la LCR de Citi permaneció sin cambio tanto año tras año como trimestre tras trimestre, mientras que la reducción de los HQLA de Citi fue compensada por una reducción en los egresos netos, reflejando reducciones en la deuda a largo plazo y los créditos a corto plazo de Citi.

Medida de Liquidez de Largo Plazo: Razón de Financiamiento Estable Neta (por sus siglas en inglés, NSRF)

Para periodos de estrés de liquidez de 12 meses, Citi utiliza distintas medidas, incluyendo su medida interna de liquidez de largo plazo basada en un escenario de 12 meses asumiendo deterioro debido a una combinación de estreses idiosincráticos y de mercado de severidad moderada a alta. Está definida de manera general como la razón de recursos de liquidez no comprometidos sobre los egresos acumulados estresados netos durante un periodo de 12 meses.

Adicionalmente, en octubre de 2014, el Comité de Basilea sobre Supervisión Bancaria (Comité de Basilea) emitió lineamientos finales para la implementación de Basilea III NSFR, con cumplimiento pleno requerido para el 1 de enero de 2018. De manera similar a la medida de liquidez de largo plazo interna de Citi, la NSFR tiene la intención de medir el financiamiento de una organización bancaria sobre un horizonte temporal de un año. Conforme a los estándares finales del Comité de Basilea, la NSFR se calcula dividiendo en nivel de financiamiento estable disponible de un banco entre el financiamiento estable requerido. Se requiere que la razón sea mayor al 100%. Bajo los estándares del Comité de Basilea, el financiamiento estable disponible incluye principalmente porciones de capital, depósitos y deuda de largo plazo, mientras que el financiamiento estable requerido incluye principalmente una porción de activos de largo plazo los cuales se consideran no líquidos. Las agencias bancarias de E.U.A. no han propuesto aún una versión para E.U.A. de la NSFR, no obstante se espera una propuesta durante 2016.

Calificaciones Crediticias

El financiamiento y liquidez de Citigroup, su capacidad de financiamiento, su habilidad para tener acceso al mercado de capitales y a otras fuentes de financiamiento, el costo de este financiamiento y su habilidad para mantener ciertos depósitos, es parcialmente dependiente de sus calificaciones crediticias.

La siguiente tabla establece las calificaciones para Citigroup y Citibank al 31 de diciembre de 2015. A pesar de que no se incluye en la tabla siguiente, las calificaciones de largo plazo y corto plazo de Citigroup Global Markets Inc. (CGMI) fueron A/A-1 por Standard & Poor's y A+/F1 por Fitch al 31 de diciembre de 2015. Las calificaciones de largo plazo y corto plazo de Citigroup Global Markets Holdings, Inc. (CGMHI) fueron BBB+/A2 por Standard & Poor's y A/F1 en Fitch al 31 de diciembre de 2015.

| | Citigroup Inc. | | | Citibank, N.A. | | |
|-------------------------------------|------------------|-----------------|-------------|----------------|-------------|----------------------|
| | Deuda Preferente | Papel Comercial | Perspectiva | Largo plazo | Corto plazo | Perspectiva |
| Fitch Ratings (Fitch) | A | F1 | Estable | A+ | F1 | Estable |
| Moody's Investors Service (Moody's) | Baa1 | P-2 | Estable | A1 | P-1 | Estable |
| Standard & Poor's (S&P) | BBB+ | A-2 | Estable | A | A-1 | Observación Positiva |

Acontecimientos Recientes de la Calificación Crediticia

El 8 de diciembre de 2015, Fitch afirmó la Calificación de Viabilidad (por sus siglas en inglés, VR) y la Calificación de Incumplimiento de Emisor a Largo Plazo (por sus siglas en inglés, IDR) de Citigroup Inc. como 'a/A', respectivamente. Al mismo tiempo, Fitch afirmó las VR e IDR de Citibank como 'a/A', respectivamente. Las perspectivas para las IDRs de Largo Plazo son estables.

El 2 de diciembre de 2015, conforme a lo esperado, S&P disminuyó las calificaciones de la sociedad controladora de todos los ocho GSIBs de E.U.A., incluyendo Citigroup, Inc., en un punto, reflejando su visión de la probabilidad de un apoyo extraordinario del gobierno de ser "incierto". Como resultado, la calificación de largo plazo de Citigroup Inc. ahora está en BBB+ y la perspectiva fue elevada a "Estable". La calificación de corto plazo de Citigroup Inc. permaneció en A-2. Las calificaciones de la sociedad operativa de las GSIBs, incluyendo Citibank, N.A. y Citigroup Global Markets Inc., permaneció sin cambio, con una perspectiva de "Observación Positiva", mientras que S&P espera mayor claridad de los reguladores respecto de la elegibilidad TLAC de ciertos instrumentos. S&P ha establecido que espera concluir su observación crediticia dentro de la primera mitad de 2016.

Impactos Potenciales de las bajas de Calificaciones

Las bajas en las calificaciones por Moody's, Fitch o S&P podrían afectar negativamente el financiamiento y la liquidez de Citigroup Inc. y/o Citibank, debido a la capacidad reducida del financiamiento, incluidos los detonadores derivados, que podrían adoptar la forma de obligaciones en efectivo y requisitos de garantía.

La siguiente información se proporciona con el fin de analizar el posible impacto en el financiamiento y en la liquidez a Citigroup y Citibank, de una baja hipotética, simultánea de las calificaciones de las tres principales agencias de calificación. Este análisis está sujeto a ciertas estimaciones, metodologías de estimación y juicios e incertidumbres. Las incertidumbres incluyen limitaciones potenciales de calificaciones que ciertas entidades pueden tener con respecto a las entidades de contrapartes permitidas, así como el comportamiento general de la contraparte subjetiva. Por ejemplo, ciertos clientes corporativos y contrapartes de mercados podrían reevaluar sus relaciones comerciales con Citi y limitar las operaciones de determinados contratos o instrumentos del mercado con Citi. Los cambios en el comportamiento de la contraparte podrían impactar el financiamiento de Citi y su liquidez, así como los resultados de las operaciones de algunos de sus negocios. El impacto real de Citigroup o Citibank es impredecible y podría diferir materialmente del impacto potencial del financiamiento y la liquidez que se describen a continuación. Para información adicional sobre el impacto de las calificaciones crediticias sobre Citi y sus subsidiarias aplicables, ver "Factores de Riesgo—Riesgos de Liquidez" anteriormente mencionados.

Citigroup Inc. y Citibank—Detonadores Potenciales Derivados

Al 31 de diciembre de 2015, Citi estima que una baja hipotética de un nivel de la calificación de deuda preferente/largo plazo de Citigroup Inc. por las tres principales agencias calificadoras podría impactar el financiamiento y liquidez de Citigroup debido a los detonadores derivados por aproximadamente \$0.6 mil millones de dólares comparado con \$0.7 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2015. Otras fuentes de financiamiento, como las operaciones de

financiamientos de valores y otros requisitos de margen, para los cuales no existen detonantes explícitos, también podrían verse afectados.

Al 31 de diciembre de 2015, Citi estima que una baja hipotética de un nivel de la calificación de deuda preferente/largo plazo de Citibank por las tres principales agencias calificadoras podría impactar el financiamiento y liquidez de Citibank en aproximadamente \$1.3 mil millones de dólares, comparado con \$1.5 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2015 debido a detonadores derivados.

En total, Citi estima que una baja de un nivel de calificación de Citigroup y Citibank por las tres principales agencias calificadoras, podría dar lugar a obligaciones en efectivo totales y requisitos de garantía de aproximadamente \$1.9 mil millones de dólares, comparado con \$2.2 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2015 (véase también la Nota 23 a los Estados Financieros Consolidados). Como se establece en la sección “Activos Líquidos de Alta Calidad” antes mencionada, los recursos de liquidez de Citibank fueron de aproximadamente \$312 mil millones de dólares y los recursos de liquidez de Citi de las entidades no bancarias y otras entidades de Citi fueron de aproximadamente \$66 mil millones de dólares, para un total de aproximadamente \$379 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015. Estos recursos de liquidez están disponibles, en parte, como una contingencia para los eventos potenciales descritos anteriormente.

Adicionalmente, una amplia gama de medidas de mitigación se incluyen actualmente en los planes de financiamiento de contingencia de Citigroup y Citibank. Para Citigroup, estos factores de mitigación incluyen, pero no están limitados a, el acceso a un exceso de capacidad de financiamiento de los clientes existentes, adaptando los niveles de préstamos garantizados, y ajustando el tamaño de la cartera de intermediación y los préstamos con garantía de ciertas subsidiarias de Citibank. Las acciones de mitigación disponibles para Citibank incluyen, pero no están limitadas a, la venta o financiamiento de valores gubernamentales de alta liquidez, adaptando los niveles de préstamos garantizados, ajustando el tamaño de activos de intermediación selectos, reduciendo la originación y renovaciones de préstamos, aumentando los depósitos adicionales, o préstamos de los FHLBs o de bancos centrales. Citi considera que estas acciones de mitigación podrían reducir sustancialmente el riesgo de financiamiento y liquidez, en su caso, de las bajas potenciales descritas anteriormente.

Citibank—Impactos Potenciales Adicionales

Además de los detonadores derivados anteriores, Citi considera que la baja potencial de un nivel de la calificación de la deuda preferente/largo plazo de Citibank por S & P también podría tener un impacto adverso sobre la calificación de papel comercial/corto plazo de Citibank. Al 31 de diciembre de 2015, Citibank tenía compromisos de liquidez de aproximadamente \$10.0 mil millones de dólares en conductos de papel comercial respaldado por activos, comparado con \$9.4 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2015 (según se hace referencia en la Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados).

Además de los recursos totales de liquidez de ciertas entidades de Citibank y Banamex, Citibank podría disminuir el riesgo de financiamiento y liquidez, en su caso, de las bajas potenciales descritas anteriormente, a través de acciones de mitigación, incluyendo la reapreciación o la reducción de ciertos compromisos para conductos de papel comercial. En el caso de las bajas potenciales descritas anteriormente, Citi considera que ciertos clientes corporativos podrían reevaluar sus relaciones de depósito con Citibank. Esta reevaluación podría resultar en que los clientes ajusten sus niveles de depósitos discrecionales o cambien su institución depositaria, lo cual podría reducir potencialmente ciertos niveles de depósitos de Citibank. Sin embargo, Citi podría optar por ajustar precios, ofrecer alternativas de productos de depósitos a sus clientes actuales o buscar la captación de depósitos de clientes nuevos, así como utilizar otras acciones de mitigación referidas anteriormente.

RIESGO DE MERCADO

PANORAMA

El riesgo de mercado es el potencial de pérdidas resultantes de cambios en el valor de los activos y pasivos de Citi como resultado de variaciones en las variables del mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de acciones, precios de mercancías básicas y márgenes crediticios, así como sus volatilidades implícitas.

Cada negocio está obligado a establecer, con la aprobación de la administración de riesgo de mercado de Citi, un marco de riesgo de mercado límite para los factores de riesgo identificados, que defina claramente los perfiles de

riesgo aprobados y esté dentro de los parámetros de tolerancia al riesgo general de Citi. Estos límites son monitoreados por la organización de Riesgo, los Comités de Activos y Pasivos de países y negocios de Citi y el Comité de Activos y Pasivos de Citigroup. En todos los casos, los negocios son los responsables de los riesgos de mercado asumidos y para permanecer dentro de sus límites definidos.

El riesgo de mercado emana de las carteras de intermediación y no intermediación de Citi. Las carteras de intermediación comprenden todos los activos y pasivos a precios de mercado, con resultados reflejados en utilidades. Las carteras de no intermediación incluyen todos los demás activos y pasivos.

RIESGO DE MERCADO DE CARTERAS DE NO INTERMEDIACIÓN

El riesgo de mercado para las carteras de no intermediación proviene del impacto potencial de cambios en las tasas de interés y tipo de cambio en los ingresos netos por intereses de Citi, los cambios en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* (por sus siglas en inglés, AOCI) de sus carteras de inversión y el capital invertido en divisas extranjeras.

Ingreso por Intereses Neto en Riesgo

El Ingreso por Intereses Netos, para efectos de la exposición a la tasa de interés, es la diferencia entre el rendimiento ganado por los activos de cartera de no intermediación (incluyendo créditos de clientes) y la tasa pagada por los pasivos (incluyendo depósitos de clientes o créditos a compañías). El Ingreso por Intereses Netos se ve afectado por variaciones en el nivel de tasas de interés, así como los montos de activos y pasivos, y el tiempo de reapreciación de activos y pasivos para reflejar las tasas de mercado.

La medida principal de riesgo de ingresos netos por intereses de Citi es la exposición de tasa de interés (por sus siglas en inglés, IRE). IRE mide la variación en ingresos netos por intereses esperados en cada divisa resultando exclusivamente de variaciones no anticipadas en tasas de interés de forward.

El estimado IRE de Citi incorpora varias hipótesis incluyendo tasa de pago anticipado en créditos, comportamiento del cliente y el impacto de las decisiones de fijación de precios. Por ejemplo, en escenarios de aumento de tasa de interés, partes de la cartera de depósitos pudieran ser asumidas a aumento de tasas de interés. En los escenarios de tasas de interés a la baja, se asume que las carteras hipotecarias tienen mayores tasas de pago anticipado. IRE asume que los negocios y/o Tesorería de Citi no realizarán cambios adicionales en balances o posicionamientos en respuesta a cambios de tasas imprevistos.

A fin de administrar los cambios en las tasas de interés de manera efectiva, Citi puede modificar el ajuste de precios en nuevos créditos y depósitos de clientes, comprar valores con tasa fija, emitir deuda ya sea fija o variable o celebrar operaciones de derivados que tienen exposiciones opuestas al riesgo. Citi regularmente evalúa la viabilidad de esas y otras

estrategias para reducir sus riesgos en tasas de interés e implementa dichas estrategias cuando considera que dichas acciones son prudentes.

Citi administra el riesgo de tasa de interés como una posición neta consolidada. Los negocios de Citi con contacto directo con clientes crean posiciones sensibles a la tasa de interés, incluyendo créditos y depósitos, como parte de sus actividades continuas. La Tesorería de Citi acumula estas posiciones de riesgo y las administra de manera central. Operando dentro de los límites establecidos, la Tesorería de Citi toma decisiones de posicionamiento y utiliza herramientas, tales como la cartera de valores de inversión de Citi, deuda emitida por la entidad y derivados de tasa de interés, para lograr el perfil de riesgo deseado. Las variaciones en la posición de riesgo de tasa de interés de Citi reflejan las variaciones acumuladas en todos los activos y pasivos de no intermediación, con impactos potenciales grandes y compensadores, así como las decisiones de posicionamiento de la Tesorería de Citi.

Citigroup emplea medidas adicionales, incluyendo pruebas de estrés para probar el impacto de movimientos en tasas de interés no lineales sobre el valor del balance general; el análisis de la duración y volatilidad de la cartera, particularmente toda vez que se relacionan con créditos hipotecarios y valores garantizados por hipotecas; y el impacto potencial de la variación en el margen entre diferentes índices de mercado.

Riesgo de Tasa de Interés en Carteras de Intermediación— Impacto en AOCI

Citi también mide los impactos potenciales de las variaciones en el valor de su AOCI, que puede a su vez impactar la razón de Capital Común Tier 1 de Citi. El objetivo de Citi es beneficiarse de un aumento en el nivel de mercado de las tasas de interés, mientras limite el impacto de los cambios en la AOCI sobre su posición de capital regulatoria.

La AOCI en riesgo es administrada como parte de la posición de tasa de interés en toda la compañía. La AOCI en riesgo considera las variaciones potenciales en AOCI (y el impacto correspondiente en la razón Capital Común Tier 1) relativa a la capacidad de generación de capital de Citi.

La siguiente tabla establece el impacto estimado al ingreso por intereses neto de Citi, AOCI y la razón Capital Común Tier 1 (sobre una base completamente implementada), cada uno asumiendo un aumento no anticipado paralelo instantáneo de 100 puntos base en las tasas de interés.

| <i>En millones de dólares (salvo que se indique algo diferente)</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de septiembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Impacto estimado anualizado sobre el ingreso por intereses neto | | | |
| Dólar de E.U.A. ⁽¹⁾ | \$ 1,419 | \$ 1,533 | \$ 1,123 |
| Otras divisas | 635 | 616 | 629 |
| Total | \$ 2,054 | \$ 2,149 | \$ 1,752 |
| <i>Como un porcentaje de los activos que devengan intereses promedio</i> | 0.13% | 0.13% | 0.11% |
| Impacto estimado inicial a la AOCI (después de impuestos) ⁽²⁾ | \$ (4,837) | \$ (4,450) | \$ (3,961) |
| Impacto estimado Inicial sobre la Razón Capital Común Tier 1 Capital (pb) ⁽³⁾ | (57) | (50) | (44) |

- (1) Ciertos negocios orientados a la intermediación dentro de Citi tienen posiciones de devengamiento contabilizado que están excluidas del impacto estimado al ingreso por intereses neto en la tabla debido a que las exposiciones son administradas económicamente en combinación con posiciones a precio de mercado. La exposición a la tasa de interés del dólar de E.U.A. asociada con estos negocios fue de \$(211) millones de dólares para un aumento instantáneo de 100 puntos base en las tasas de interés al 31 de diciembre de 2015.
- (2) Incluye el efecto de los cambios en las tasas de interés sobre la AOCI relacionada con valores de inversión, coberturas de flujos de efectivo y ajustes de pasivos de pensiones.
- (3) El impacto estimado inicial sobre la razón Capital Común Tier 1 considera el efecto de la posición de activos por impuestos diferidos y está basada únicamente en el impacto inicial AOCI anterior.

La disminución secuencial en el impacto estimado al ingreso por intereses neto principalmente reflejó las acciones de la Tesorería de Citi, compensada por un aumento en ciertos de los saldos de depósitos de Citi y una base de capital en aumento. El aumento secuencial en el impacto estimado a la AOCI y a la razón Capital Común Tier 1 principalmente reflejó variaciones en la composición de la cartera de inversión y tasas de interés derivados de la Tesorería de Citi.

En caso de un aumento paralelo instantáneo no anticipado de 100 puntos base en las tasas de interés, Citi espera que el impacto negativo a la AOCI sería compensado en el capital de los accionistas, mediante una combinación de un aumento en

el ingreso por intereses neto y la recuperación esperada del impacto en la AOCI mediante la acreción de la cartera de inversión de Citi por un periodo de tiempo. Al 31 de diciembre de 2015, Citi espera que el impacto a la AOCI de \$4.8 mil millones de dólares negativos en tal escenario pudiera ser potencialmente compensado por aproximadamente 22 meses.

La siguiente tabla muestra el impacto estimado al ingreso por intereses neto, la AOCI y la Razón Capital Común Tier 1 de Citi (sobre una base completamente implementada) bajo cuatro distintos cambios en los escenarios de tasas de interés para el dólar de E.U.A. y las demás divisas de Citi.

| <i>En millones de dólares (salvo que se indique algo diferente)</i> | Escenario 1 | Escenario 2 | Escenario 3 | Escenario 4 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Variación en la tasa de un día a otro (pb) | 100 | 100 | — | — |
| Variación en la tasa a 10 años (pb) | 100 | — | 100 | (100) |
| Impacto estimado anualizado al ingreso por intereses neto | | | | |
| Dólar de E.U.A. | \$ 1,419 | \$ 1,346 | \$ 100 | \$ (172) |
| Todas las demás divisas | 635 | 580 | 36 | (36) |
| Total | \$ 2,054 | \$ 1,926 | \$ 136 | \$ (208) |
| Impacto estimado inicial al AOCI (después de impuestos) ⁽¹⁾ | \$ (4,837) | \$ (2,893) | \$ (2,212) | \$ 1,845 |
| Impacto estimado inicial a la Razón Capital Común Tier 1 Capital ⁽²⁾ | (57) | (34) | (26) | 22 |

Nota: Cada escenario en la tabla anterior asume que la variación en la tasa de interés ocurrirá instantáneamente. Las variaciones en las tasas de interés para vencimientos entre la tasa de un día al otro y la tasa a 10 años están interpoladas.

- (1) Incluye el efecto en las variaciones en las tasas de interés sobre AOCI relativas a valores de inversión, coberturas de flujos de efectivo y ajustes de pasivos de pensiones.
- (2) El impacto estimado inicial sobre la Razón Capital Común Tier 1 considera el efecto de la posición de activos por impuestos diferidos de Citi y se basa únicamente en el impacto estimado de la AOCI anterior.

Como se muestra en la tabla anterior, la magnitud del impacto sobre el ingreso por intereses y la AOCI de Citi son mayores bajo el escenario 2 en comparación con el escenario 3. Esto es porque la combinación de las variaciones en la cartera de inversión de Citi, fue parcialmente compensada por las variaciones relativas a los pasivos de pensiones de Citi, resultando en una posición neta que es más sensible a las tasas a vencimientos a corto y mediano plazo.

Variación en Tipo de Cambio—Impacto en AOCI y Capital

Al 31 de diciembre de 2015, Citi estima que una apreciación instantánea paralela no anticipada del 5% del dólar de E.U.A. en comparación con las demás divisas extranjeras en las que Citi ha invertido capital podría reducir el capital común tangible (por sus siglas en inglés, TCE) de Citi en aproximadamente \$1.5 mil millones de dólares, o 0.8% de TCE, como resultado de los cambios en el ajuste de la conversión de divisas extranjeras tendría efectos en el AOCI de Citi, neto de coberturas. Este impacto se debería principalmente a variaciones en el valor del peso mexicano, el euro, la libra esterlina británica y el yuan chino.

Este impacto también es anterior a cualesquiera medidas de mitigación que Citi pueda tomar, incluyendo la administración actual de su exposición a la conversión de divisas extranjeras. Específicamente, ya que los movimientos

en las divisas cambian las inversiones netas de Citi en divisas extranjeras, estas variaciones también cambian el valor de los activos ponderados al riesgo de Citi denominados en dichas divisas. Esto, al igual que las estrategias de cobertura de divisas extranjeras de Citi, tales como los créditos en divisas extranjeras, futuros de divisas extranjeras y otros instrumentos de cobertura de divisas extranjeras, disminuyen el impacto de movimientos de divisas en la Razón Capital Común Tier 1 de Citi. Las variaciones en estas estrategias de cobertura, así como los costos de cobertura, desinversiones e impactos fiscales, podrían impactar aún más el impacto actual de la variación en el tipo de cambio de divisas extranjeras sobre el capital de Citi en comparación con un impacto paralelo no anticipado, como se describe anteriormente.

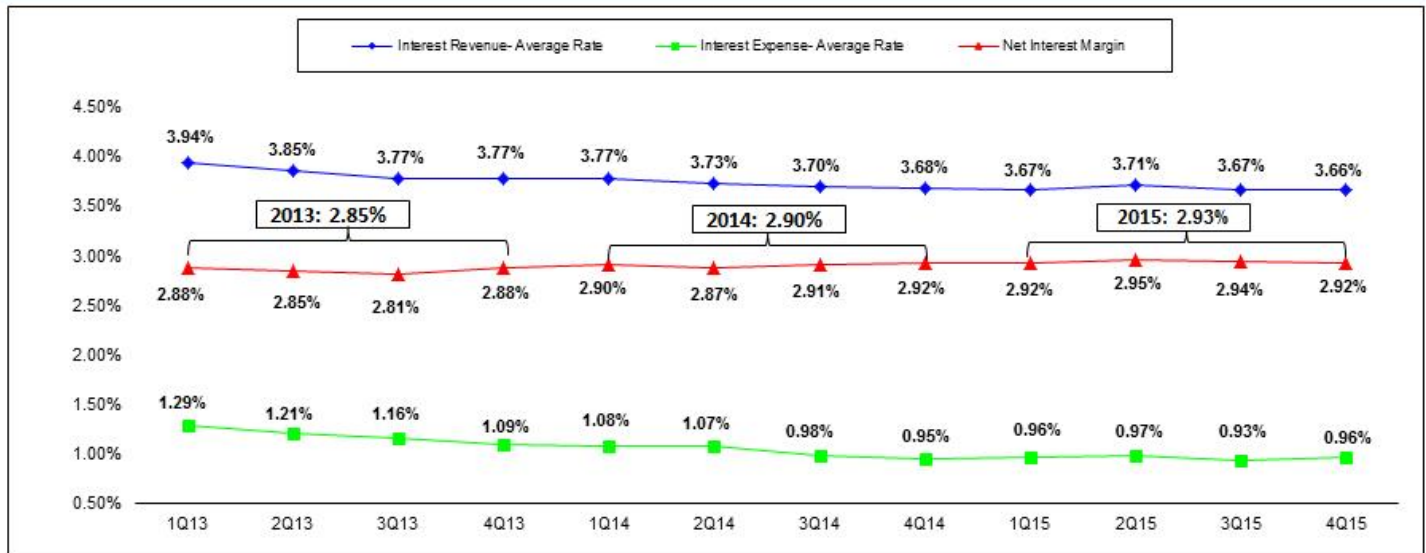
El efecto en las estrategias actuales de Citi de administración respecto de variaciones en el tipo de cambio de divisas extranjeras y el impacto de estos cambios en la TCE y razón de Capital Común Tier 1 de Citi se muestran en la tabla siguiente. Para información adicional sobre las variaciones en AOCI, véase Nota 20 de los Estados Financieros Consolidados.

| | Para el trimestre terminado | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | 31 de diciembre de 2015 | 30 de septiembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
| <i>En millones de dólares (a menos que se indique algo diferente)</i> | | | |
| Variación en la tasa spot FX ⁽¹⁾ | (1.1)% | (6.0)% | (4.9)% |
| Variación en TCE debido a la variación en la conversión FX, neto de coberturas | \$ (696) | \$ (2,010) | \$ (1,932) |
| Como un porcentaje del TCE | (0.4)% | (1.1)% | (1.1)% |
| Impacto estimado a Razón Capital Común Tier 1 (sobre una base completamente implementada) debido a cambios en conversión FX, neto de coberturas (pb) | — | (5) | (1) |

(1) La variación en la tasa spot FX es un promedio ponderado con base en el promedio trimestral de exposición de capital GAAP a los países extranjeros.

Ingreso/Gasto por Intereses y Margen por Intereses Neto

Average Rates - Interest Revenue, Interest Expense, and Net Interest Margin



En millones de dólares, salvo que se indique lo contrario

| | 2015 | 2014 | 2013 | Variación 2015 vs. 2014 | Variación 2014 vs. 2013 |
|-------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|-------------------------|
| Ingresos por interés ⁽¹⁾ | \$ 59,040 | \$ 62,180 | \$ 63,491 | (5)% | (2)% |
| Gasto por interés | 11,921 | 13,690 | 16,177 | (13) | (15) |
| Ingreso por interés neto ⁽¹⁾⁽²⁾ | \$ 47,119 | \$ 48,490 | \$ 47,314 | (3)% | 2 % |
| Ingreso por interés—tasa promedio | 3.68% | 3.72% | 3.83% | (4) pb | (11) pb |
| Gasto por interés—tasa promedio | 0.95 | 1.02 | 1.19 | (7) pb | (17) pb |
| Margen de interés neto | 2.93 | 2.90 | 2.85 | 3 pb | 5 pb |
| Tasas de interés de referencia | | | | | |
| Nota de Tesorería de E.U.A. de dos años—tasa promedio | 0.69% | 0.46% | 0.31% | 23 pb | 15 pb |
| Nota de Tesorería de E.U.A. de 10 años—tasa promedio | 2.14 | 2.54 | 2.35 | (40) pb | 19 pb |
| Margen 10-años vs margen de dos años | 145 pb | 208 pb | 204 pb | | |

Nota: Todos los montos de gastos por intereses incluyen cálculos de seguros de depósitos FDIC.

- (1) El ingreso por intereses neto incluye los ajustes gravables equivalentes relacionados con la cartera de bonos exentos de impuestos (con base en la tasa federal de impuestos de 35% en E.U.A.) de \$487 millones de dólares, \$498 millones de dólares y \$521 millones de dólares, para 2015, 2014 y 2013, respectivamente.
- (2) Excluye gastos asociados con algunos instrumentos financieros híbridos, los cuales se clasifican como *Deuda a Largo Plazo* y se contabilizan a valor razonable con cambios registrados en las *Operaciones Principales*.

El margen por intereses neto de Citi (por sus siglas en inglés, NIM) se calcula dividiendo el ingreso por intereses bruto menos el gasto por intereses bruto entre el promedio de activos productivos. El NIM de Citi fue de 2.92% en el cuarto trimestre de 2015, una pequeña disminución del 2.94% en el tercer trimestre de 2015, y mejoró a 2.93% para el año completo 2015, comparado con 2.90% en 2014. La mejora en el NIM de Citi para el año completo 2015 fue impulsada por el NIM de intermediación y el impacto de los menores costos de financiamiento, principalmente disminuciones en el costo de la deuda a largo plazo, parcialmente compensado por menores márgenes crediticios. Hacia 2016, el NIM de Citi reflejará la venta de OneMain Financial, que será parcialmente compensada por el beneficio de las recompras de deuda durante 2015, incluyendo en el cuarto trimestre de 2015. De conformidad con lo anterior, Citi actualmente espera una disminución en su NIM en la primera mitad de 2016.

Como se establece en las tablas anteriores, el gasto por intereses de Citi incluye el impacto de los cálculos de seguros de depósitos FDIC. Como parte de la Ley Dodd-Frank, la FDIC está obligada a asegurar que su razón de reserva de fondo de seguros de depósitos llegue a 1.35% al 30 de septiembre de 2020. En el cuarto trimestre de 2015, la FDIC emitió un aviso de propuesta de ley que impondría sobre las instituciones depositarias aseguradas con al menos \$10 mil millones de dólares en activos (bancos grandes), lo cual incluye a Citibank, un sobrecargo de 4.5 puntos base por año hasta que el fondo llegue a la razón requerida, lo cual la FDIC estima que podría tomar aproximadamente dos años. Con base en su base actual de cálculo, Citi estima que el impacto neto a Citibank sería de aproximadamente \$500 millones de dólares durante el periodo de dos años. Como parte de la propuesta de ley, la FDIC también analizó una alternativa a la propuesta de sobrecargo que impondría un cálculo único, similar a un

cálculo de déficit, en bancos grandes a efecto de llegar al objetivo de 1.35%. Como se analizó por la FDIC, este cálculo de déficit sería de aproximadamente 12 puntos base sobre la base de cálculo vigente en ese momento en el trimestre determinado por la FDIC. Si la FDIC adoptara este enfoque, Citi estima que el impacto neto a Citibank sería de aproximadamente \$900 millones de dólares, con base en la base actual de cálculo. Como una alternativa a cualquiera de las propuestas de la FDIC, en conversaciones sobre el aviso de

la FDIC sobre la legislación propuesta, los grupos de la industria recomendaron que a falta de cualquier sobrecargo en los bancos grandes, la FDIC mantenga el marco de tasa de cálculo vigente al cierre del año 2015 hasta que la razón de reserva llegue a 1.35%, lo cual se espera que ocurriría al final del año 2019 (y dentro del tiempo requerido bajo la Ley Dodd-Frank). No existe certeza sobre cuándo estará finalizada la propuesta de la FDIC y el impacto final que tendrá para Citi.

Detalles Adicionales de Tasa de Interés

Promedio de Saldos y Tasas de Interés—Activos⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

| En millones de dólares, excepto tasas | Volumen promedio | | | Ingreso por intereses | | | % Tasa Promedio | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|--------------|-----------------------|-----------|-----------|-----------------|-------|-------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Activos | | | | | | | | | |
| Depósitos Bancarios⁽⁵⁾ | \$ 133,790 | \$ 161,359 | \$ 144,904 | \$ 727 | \$ 959 | \$ 1,026 | 0.54% | 0.59% | 0.71% |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o adquiridos bajo contratos de reventa⁽⁶⁾ | | | | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 150,359 | \$ 153,688 | \$ 158,237 | \$ 1,211 | \$ 1,034 | \$ 1,133 | 0.81% | 0.67% | 0.72% |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁵⁾ | 84,006 | 101,177 | 109,233 | 1,305 | 1,332 | 1,433 | 1.55 | 1.32 | 1.31 |
| Total | \$ 234,365 | \$ 254,865 | \$ 267,470 | \$ 2,516 | \$ 2,366 | \$ 2,566 | 1.07% | 0.93% | 0.96% |
| Activos de cuentas de intermediación⁽⁷⁾⁽⁸⁾ | | | | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 114,639 | \$ 114,910 | \$ 126,123 | \$ 3,945 | \$ 3,472 | \$ 3,728 | 3.44% | 3.02% | 2.96% |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁵⁾ | 103,348 | 119,801 | 127,291 | 2,141 | 2,538 | 2,683 | 2.07 | 2.12 | 2.11 |
| Total | \$ 217,987 | \$ 234,711 | \$ 253,414 | \$ 6,086 | \$ 6,010 | \$ 6,411 | 2.79% | 2.56% | 2.53% |
| Inversiones | | | | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | | | | | | | | | |
| Gravable | \$ 214,714 | \$ 188,910 | \$ 174,084 | \$ 3,812 | \$ 3,286 | \$ 2,713 | 1.78% | 1.74% | 1.56% |
| Exentos de impuesto a la utilidad de E.U.A. | 20,034 | 20,386 | 18,075 | 443 | 626 | 811 | 2.21 | 3.07 | 4.49 |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁵⁾ | 102,376 | 113,163 | 114,122 | 3,071 | 3,627 | 3,761 | 3.00 | 3.21 | 3.30 |
| Total | \$ 337,124 | \$ 322,459 | \$ 306,281 | \$ 7,326 | \$ 7,539 | \$ 7,285 | 2.17% | 2.34% | 2.38% |
| Créditos (netos de utilidad no devengada)⁽⁹⁾ | | | | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 354,439 | \$ 361,769 | \$ 354,707 | \$ 24,558 | \$ 26,076 | \$ 25,941 | 6.93% | 7.21% | 7.31% |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁵⁾ | 273,072 | 296,656 | 292,852 | 15,988 | 18,723 | 19,660 | 5.85 | 6.31 | 6.71 |
| Total | \$ 627,511 | \$ 658,425 | \$ 647,559 | \$ 40,546 | \$ 44,799 | \$ 45,601 | 6.46% | 6.80% | 7.04% |
| Otros activos productivos⁽¹⁰⁾ | \$ 55,060 | \$ 40,375 | \$ 38,233 | \$ 1,839 | \$ 507 | \$ 602 | 3.34% | 1.26% | 1.57% |
| Total de activos productivos | \$ 1,605,837 | \$ 1,672,194 | \$ 1,657,861 | \$ 59,040 | \$ 62,180 | \$ 63,491 | 3.68% | 3.72% | 3.83% |
| Total de activos improductivos⁽⁷⁾ | \$ 218,000 | \$ 224,721 | \$ 222,526 | | | | | | |
| Total de activos de operaciones discontinuadas | — | — | 2,909 | | | | | | |
| Total de activos | \$ 1,823,837 | \$ 1,896,915 | \$ 1,883,296 | | | | | | |

(1) El ingreso por intereses neto incluye los ajustes gravables equivalentes relacionados con la cartera de bonos exentos de impuestos (con base en la tasa federal de impuesto de 35% en E.U.A.) de \$487 millones de dólares, \$498 millones de dólares y \$521 millones de dólares para 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

(2) Las tasas y montos de interés incluyen los efectos de actividades de administración de riesgos asociados con las categorías respectivas de activos.

(3) Los promedios mensuales o trimestrales han sido utilizados por ciertas subsidiarias cuando los promedios diarios no están disponibles.

(4) El promedio de volúmenes detallado, el ingreso por intereses y el gasto por intereses excluyen las operaciones discontinuadas. Véase Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.

(5) Las tasas promedio reflejan tasas de interés locales prevaletentes, incluyendo efectos inflacionarios y correcciones monetarias en algunos países.

(6) El promedio de volúmenes de valores tomados en préstamo o adquiridos bajo contratos de reventa se reportan netos de conformidad con el ASC 210-20-45. Sin embargo, los Ingresos por intereses excluyen el impacto del ASC 210-20-45.

- (7) Los montos registrados a valor razonable de contratos de instrumentos derivados se reportan netos, de conformidad con ASC 815-10-45 en *activos improductivos y otros pasivos improductivos*.
- (8) *Gastos por intereses* sobre *Pasivos de cuentas de intermediación* del ICG se reporta como una reducción de *Ingresos por Intereses*. *Ingresos por intereses* y *Gastos por intereses* en posiciones de garantía en efectivo se registran en *Activos de cuentas de intermediación* y *Pasivos de cuentas de intermediación*, respectivamente.
- (9) Incluye créditos con base en efectivo.
- (10) Incluye cuentas de *correduría por cobrar*.

Promedio de Saldos y Tasas de Interés—Pasivos y Capital e Ingreso por Intereses Neto ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

| En millones de dólares, excepto tasas | Volumen promedio | | | Gasto por intereses | | | % Tasa promedio | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------|------------------|-----------------|--------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Pasivos | | | | | | | | | |
| Depósitos | | | | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 273,122 | \$ 289,669 | \$ 262,544 | \$ 1,291 | \$ 1,432 | \$ 1,754 | 0.47% | 0.49% | 0.67% |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁶⁾ | 425,053 | 465,144 | 481,134 | 3,761 | 4,260 | 4,482 | 0.88 | 0.92 | 0.93 |
| Total | \$ 698,175 | \$ 754,813 | \$ 743,678 | \$ 5,052 | \$ 5,692 | \$ 6,236 | 0.72% | 0.75% | 0.84% |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra ⁽⁷⁾ | | | | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 108,286 | \$ 102,246 | \$ 126,742 | \$ 721 | \$ 656 | \$ 677 | 0.67% | 0.64% | 0.53% |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁶⁾ | 66,200 | 87,777 | 102,623 | 893 | 1,239 | 1,662 | 1.35 | 1.41 | 1.62 |
| Total | \$ 174,486 | \$ 190,023 | \$ 229,365 | \$ 1,614 | \$ 1,895 | \$ 2,339 | 0.93% | 1.00% | 1.02% |
| Pasivos de cuentas de intermediación ⁽⁸⁾⁽⁹⁾ | | | | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 25,837 | \$ 30,451 | \$ 24,834 | \$ 111 | \$ 75 | \$ 93 | 0.43% | 0.25% | 0.37% |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁶⁾ | 44,126 | 45,205 | 47,908 | 105 | 93 | 76 | 0.24 | 0.21 | 0.16 |
| Total | \$ 69,963 | \$ 75,656 | \$ 72,742 | \$ 216 | \$ 168 | \$ 169 | 0.31% | 0.22% | 0.23% |
| Préstamos a corto plazo ⁽¹⁰⁾ | | | | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 66,086 | \$ 79,028 | \$ 77,439 | \$ 234 | \$ 161 | \$ 176 | 0.35% | 0.20% | 0.23% |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁶⁾ | 50,043 | 39,220 | 35,551 | 288 | 419 | 421 | 0.58 | 1.07 | 1.18 |
| Total | \$ 116,129 | \$ 118,248 | \$ 112,990 | \$ 522 | \$ 580 | \$ 597 | 0.45% | 0.49% | 0.53% |
| Deuda a largo plazo ⁽¹¹⁾ | | | | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 182,371 | \$ 194,295 | \$ 194,140 | \$ 4,309 | \$ 5,093 | \$ 6,602 | 2.36% | 2.62% | 3.40% |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁶⁾ | 7,643 | 7,761 | 10,194 | 208 | 262 | 234 | 2.72 | 3.38 | 2.30 |
| Total | \$ 190,014 | \$ 202,056 | \$ 204,334 | \$ 4,517 | \$ 5,355 | \$ 6,836 | 2.38% | 2.65% | 3.35% |
| Total de pasivos que devengan intereses | \$ 1,248,767 | \$ 1,340,796 | \$ 1,363,109 | \$ 11,921 | \$ 13,690 | \$ 16,177 | 0.95% | 1.02% | 1.19% |
| Depósitos a la vista en E.U.A. | \$ 26,124 | \$ 26,216 | \$ 21,948 | | | | | | |
| Otros pasivos que no devengan intereses ⁽⁸⁾ | 329,756 | 317,351 | 299,052 | | | | | | |
| Total de pasivos por operaciones discontinuadas | — | — | 362 | | | | | | |
| Total de pasivos | \$ 1,604,647 | \$ 1,684,363 | \$ 1,684,471 | | | | | | |
| Capital contable de Citigroup ⁽¹²⁾ | \$ 217,875 | \$ 210,863 | \$ 196,884 | | | | | | |
| Participaciones no controladoras | 1,315 | 1,689 | 1,941 | | | | | | |
| Total de capital ⁽¹²⁾ | \$ 219,190 | \$ 212,552 | \$ 198,825 | | | | | | |
| Total de pasivos y capital contable | \$ 1,823,837 | \$ 1,896,915 | \$ 1,883,296 | | | | | | |
| Ingreso por interés neto como un porcentaje del promedio de activos que devengan intereses ⁽¹³⁾ | | | | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 923,334 | \$ 953,394 | \$ 926,291 | \$ 28,495 | \$ 27,497 | \$ 25,591 | 3.09% | 2.88% | 2.76% |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁶⁾ | 682,503 | 718,800 | 731,570 | 18,624 | 20,993 | 21,723 | 2.73 | 2.92 | 2.97 |
| Total | \$ 1,605,837 | \$ 1,672,194 | \$ 1,657,861 | \$ 47,119 | \$ 48,490 | \$ 47,314 | 2.93% | 2.90% | 2.85% |

- (1) El ingreso por intereses neto incluye los ajustes gravables equivalentes relacionados con la cartera de bonos exentos de impuestos (en base a la tasa federal de impuesto de 35% en E.U.A.) de \$487 millones de dólares, \$498 millones de dólares y \$521 millones de dólares para 2015, 2014 y 2013, respectivamente.
- (2) Las tasas y montos de interés incluyen los efectos de las actividades de administración de riesgo asociadas con las categorías de pasivos respectivas.
- (3) Los promedios mensuales o trimestrales han sido utilizados por ciertas subsidiarias cuando los promedios diarios no están disponibles.
- (4) El promedio de volúmenes detallado, el ingreso por intereses y el gasto por intereses excluyen las operaciones discontinuadas. Véase Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.
- (5) Consiste en otros depósitos en tiempo y depósitos de ahorros. Los depósitos de ahorros se componen de cuentas aseguradas de dinero de mercado, cuentas Now y otros depósitos de ahorros. Los gastos por intereses en depósitos de ahorros incluyen cálculos de seguro conforme a los depósitos FDIC.
- (6) Las tasas promedio reflejan tasas de interés locales prevalecientes, incluyendo efectos inflacionarios y correcciones monetarias en algunos países.
- (7) Los volúmenes promedio de valores vendidos conforme a contratos de recompra se reportan netos de conformidad con la ASC 210-20-45. Sin embargo, Gastos por intereses excluye el impacto de la ASC 210-20-45.
- (8) Los montos registrados a valor razonable de contratos de instrumentos derivados netos, de conformidad con ASC 815-10-45, se reportan en activos improductivos y otros pasivos improductivos.
- (9) Gastos por intereses de *Pasivos de cuentas de intermediación* del ICG se reporta como una reducción de *Ingresos por Intereses*. Ingresos por intereses y Gastos por intereses sobre posiciones de garantías en efectivo se reportan en intereses en *Activos de cuentas de intermediación* y *Pasivos de cuentas de intermediación*, respectivamente.
- (10) Incluye cuentas de correduría por pagar
- (11) Excluye instrumentos financieros híbridos e intereses beneficiarios en VIEs consolidadas que se clasifican como *Deuda a largo plazo* toda vez que estas obligaciones se contabilizan por cambios en el valor razonable registrados en *Operaciones principales*
- (12) Incluye capital contable de operaciones discontinuadas.
- (13) Incluye asignaciones a capital y costos de financiamiento basados en la ubicación del activo.

Análisis de Variaciones en Ingresos por Intereses ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

| En millones de dólares | 2015 vs. 2014 | | | 2014 vs. 2013 | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|-------------------|---------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| | Aumento(disminución) debido a la variación en: | | | Aumento(disminución) debido a la variación en: | | |
| | Volumen promedio | Tasa promedio | Variación neta | Volumen promedio | Tasa promedio | Variación neta |
| Depósitos en bancos ⁽⁴⁾ | \$ (154) | \$ (78) | \$ (232) | \$ 109 | \$ (176) | \$ (67) |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o adquiridos bajo contratos de reventa | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ (23) | \$ 200 | \$ 177 | \$ (32) | \$ (67) | \$ (99) |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾ | (246) | 219 | (27) | (106) | 5 | (101) |
| Total | \$ (269) | \$ 419 | \$ 150 | \$ (138) | \$ (62) | \$ (200) |
| Activos de cuentas de intermediación ⁽⁵⁾ | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ (8) | \$ 481 | \$ 473 | \$ (337) | \$ 81 | \$ (256) |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾ | (342) | (55) | (397) | (159) | 14 | (145) |
| Total | \$ (350) | \$ 426 | \$ 76 | \$ (496) | \$ 95 | \$ (401) |
| Inversiones ⁽¹⁾ | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 464 | \$ (121) | \$ 343 | \$ 319 | \$ 69 | \$ 388 |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾ | (332) | (224) | (556) | (31) | (103) | (134) |
| Total | \$ 132 | \$ (345) | \$ (213) | \$ 288 | \$ (34) | \$ 254 |
| Créditos (netos de utilidad no devengada) ⁽⁶⁾ | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ (521) | \$ (997) | \$ (1,518) | \$ 512 | \$ (377) | \$ 135 |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾ | (1,432) | (1,303) | (2,735) | 253 | (1,190) | (937) |
| Total | \$ (1,953) | \$ (2,300) | \$ (4,253) | \$ 765 | \$ (1,567) | \$ (802) |
| Otros activos que devengan intereses ⁽⁷⁾ | \$ 239 | \$ 1,093 | \$ 1,332 | \$ 32 | \$ (127) | \$ (95) |
| Total de ingresos por intereses | \$ (2,355) | \$ (785) | \$ (3,140) | \$ 560 | \$ (1,871) | \$ (1,311) |

- (1) El ajuste gravable equivalente está relacionado con la cartera de bonos exentos de impuestos con base en la tasa federal de impuesto de 35% en E.U.A. y se incluye en esta presentación.
- (2) La variación de tasa/volumen se asigna con base en la relación porcentual de variaciones en volumen y variaciones en tasa al total de variación neta
- (3) El promedio de volúmenes detallado, el ingreso por intereses y el gasto por intereses excluyen las operaciones discontinuadas. Véase Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.
- (4) Las variaciones en las tasas promedio reflejan variaciones en las tasas de interés locales prevalecientes, incluyendo efectos inflacionarios y correcciones monetarias en algunos países.
- (5) Gastos por intereses de *Pasivos de cuentas de intermediación* del ICG se reporta como una reducción de *Ingresos por Intereses*. Ingresos por Intereses y Gastos por intereses sobre posiciones de garantías en efectivo se reportan en intereses en *Activos de cuentas de intermediación* y *Pasivos de cuentas de intermediación*, respectivamente.
- (6) Incluye créditos basados en efectivo.

(7) Incluye cuentas de correduría por cobrar.

Análisis de Variaciones en Gasto por Intereses e Ingreso por Intereses Neto ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

| En millones de dólares | 2015 vs. 2014 | | | 2014 vs. 2013 | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|-------------------|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | Aumento(disminución) debido a la variación en: | | | Aumento(disminución) debido a la variación en: | | |
| | Volumen promedio | Tasa promedio | Variación neta | Volumen promedio | Tasa promedio | Variación neta |
| Depósitos | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ (80) | \$ (61) | \$ (141) | \$ 168 | \$ (490) | \$ (322) |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾ | (358) | (141) | (499) | (147) | (75) | (222) |
| Total | \$ (438) | \$ (202) | \$ (640) | \$ 21 | \$ (565) | \$ (544) |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ 40 | \$ 25 | \$ 65 | \$ (144) | \$ 123 | \$ (21) |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾ | (293) | (53) | (346) | (224) | (199) | (423) |
| Total | \$ (253) | \$ (28) | \$ (281) | \$ (368) | \$ (76) | \$ (444) |
| Pasivos de cuenta de intermediación ⁽⁵⁾ | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ (13) | \$ 49 | \$ 36 | \$ 18 | \$ (36) | \$ (18) |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾ | (2) | 14 | 12 | (4) | 21 | 17 |
| Total | \$ (15) | \$ 63 | \$ 48 | \$ 14 | \$ (15) | \$ (1) |
| Préstamos a corto plazo ⁽⁶⁾ | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ (30) | \$ 103 | \$ 73 | \$ 4 | \$ (19) | \$ (15) |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾ | 96 | (227) | (131) | 41 | (43) | (2) |
| Total | \$ 66 | \$ (124) | \$ (58) | \$ 45 | \$ (62) | \$ (17) |
| Deuda a largo plazo | | | | | | |
| En oficinas de E.U.A. | \$ (301) | \$ (483) | \$ (784) | \$ 5 | \$ (1,514) | \$ (1,509) |
| En oficinas fuera de E.U.A. ⁽⁴⁾ | (4) | (50) | (54) | (65) | 93 | 28 |
| Total | \$ (305) | \$ (533) | \$ (838) | \$ (60) | \$ (1,421) | \$ (1,481) |
| Total de gastos por intereses | \$ (945) | \$ (824) | \$ (1,769) | \$ (348) | \$ (2,139) | \$ (2,487) |
| Ingresos por intereses netos | \$ (1,410) | \$ 39 | \$ (1,371) | \$ 908 | \$ 268 | \$ 1,176 |

- (1) El ajuste gravable equivalente está relacionado con la cartera de bonos exentos de impuestos con base en la tasa federal de impuesto de 35% en E.U.A. y se incluye en esta presentación.
- (2) La variación de tasa/volumen se asigna con base en la relación porcentual de variaciones en volumen y variaciones en tasa al total de variación neta
- (3) El promedio de volúmenes detallado, el ingreso por intereses y el gasto por intereses excluyen las operaciones discontinuadas. Véase Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.
- (4) Las variaciones en las tasas promedio reflejan variaciones en las tasas de interés locales prevalecientes, incluyendo efectos inflacionarios y correcciones monetarias en algunos países.
- (5) Gastos por intereses de *Pasivos de cuentas de intermediación* del ICG se reporta como una reducción de *Ingresos por Intereses*. Ingresos por Intereses y Gastos por intereses sobre posiciones de garantías en efectivo se reportan en *Activos de cuentas de intermediación* y *Pasivos de cuentas de intermediación*, respectivamente.
- (6) Incluye cuentas de correduría por pagar.

RIESGO DE MERCADO DE CARTERAS DE INTERMEDIACIÓN

Las carteras de intermediación incluyen posiciones resultantes de actividades de creación de mercados, coberturas de ciertos valores de deuda disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, AFS), el CVA relacionado de contrapartes de derivados y todas las coberturas asociadas, créditos de opciones de valor razonable, coberturas a la cartera de créditos y la fuente de financiamiento de apalancamiento dentro de la originación de mercados de capitales dentro de *ICG*.

El riesgo de mercado de las carteras de intermediación de Citi se monitorea usando una combinación de medidas cuantitativas y cualitativas, incluyendo pero no limitadas a:

- sensibilidades de factores;
- valor en riesgo (por sus siglas en inglés, VAR); y
- pruebas de estrés.

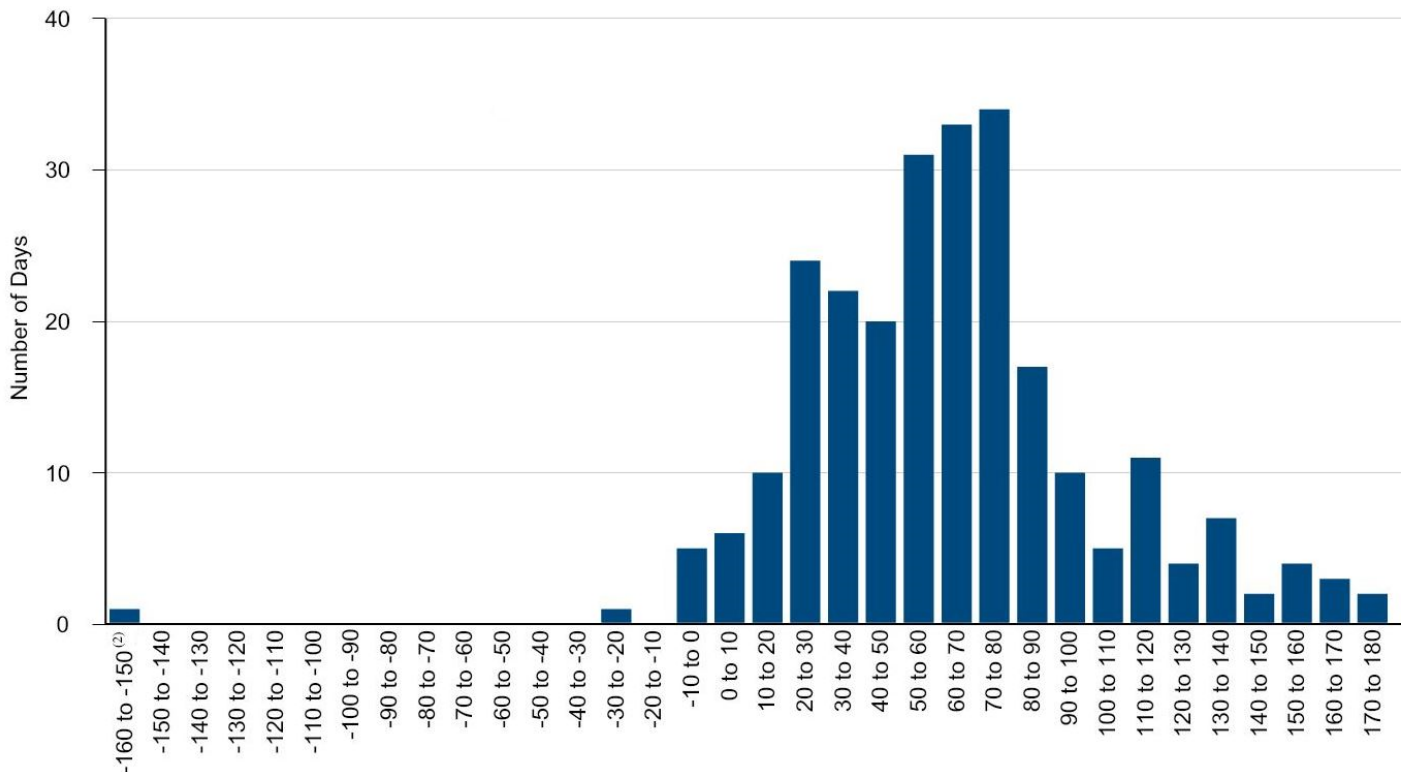
Cada cartera de intermediación a lo largo de los negocios de Citi tiene su propio marco regulatorio de límite de riesgo de mercado abarcando estas medidas y otros controles, incluyendo obligaciones de intermediación, listas

de productos permitidos y un procedimiento de aprobación de nuevos productos para productos complejos.

La siguiente gráfica del total de ingreso (pérdida) relacionada con intermediación diaria captura la volatilidad de la intermediación y muestra el número de días en los cuales los ingresos de los negocios de intermediación de Citi cayeron dentro de rangos particulares. Los ingresos relacionados con intermediación incluyen ingresos de intermediación, ingresos por intereses netos y otros ingresos asociados con los negocios de intermediación de Citi. Excluye los ajustes de DVA, FVA y CVA incurridos debido a

variaciones en la calidad crediticia de contrapartes así como cualesquiera coberturas asociadas a CVA. Adicionalmente, excluye comisiones y otros ingresos derivados de las actividades de originación de mercados de capitales. Los ingresos relacionados con intermediación son impulsados tanto por flujos de clientes como por variaciones en la valuación del inventario de intermediación. Como se muestra en la siguiente gráfica, se lograron ingresos positivos relacionados con intermediación para el 97% de los días de intermediación en 2015.

Ingreso (Pérdida) Diario Relacionado con Intermediación ⁽¹⁾— Doce Meses terminados el 31 de diciembre de 2015
En millones de dólares



- (1) Refleja los efectos de la contabilidad asimétrica para las coberturas económicas de ciertos valores de deuda AFS. Específicamente, la variación en el valor razonable de los derivados de coberturas se incluye en *Ingreso relacionado con intermediación*, mientras que la variación compensatoria en el valor razonable de los valores de deuda AFS cubiertos se incluye en *AOCI* y no se refleja en la tabla anterior.
- (2) Ocurrido el 15 de enero de 2015, principalmente relacionado con el impacto del anuncio del Swiss National Bank removiendo el tipo de cambio mínimo del franco suizo por euro.

Sensibilidad de factores

La sensibilidad de factores se expresa como la variación en el valor de una posición para un cambio determinado en un factor de riesgo de mercado, tal como un cambio en los bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América (*U.S. Treasury bill*) equivalente a una variación de un punto base a las tasas de interés. La Administración de Riesgo de Mercado de Citi, dentro de la organización de Riesgo, trabaja para asegurarse de que la sensibilidad de factores sea calculada, monitoreada y, en la mayoría de los casos, limitada en todos los riesgos materiales tomados en las carteras de valores.

Valor en Riesgo

El valor en riesgo (por su siglas en inglés, VAR) estima, a un nivel de confianza del 99%, la disminución potencial en el valor de una posición o una cartera en condiciones normales de mercado asumiendo un periodo de tenencia de un día (*one-day holding period*). Las estadísticas del VAR, las cuales están basadas en datos históricos, pueden ser materialmente diferentes a través de las empresas debido a las diferencias en la composición de la cartera, las diferencias en las metodologías de VAR, y las diferencias en los parámetros modelo. Como resultado, Citi considera que las estadísticas del VAR se pueden utilizar con mayor eficacia como indicadores en las tendencias en la toma de riesgos dentro de una empresa, en lugar de como una base para inferir diferencias en la toma de riesgos entre las empresas.

Citi utiliza un modelo Monte Carlo de simulación del VAR aprobado independiente (véase “Revisión de Modelo VAR y Validación” más adelante), que ha sido diseñado para capturar sensibilidades de riesgos materiales (tales como sensibilidades de primer o segundo orden de posiciones a cambios en los precios del mercado) de varias clases de activos/tipos de riesgos (tales como tasa de interés, margen crediticio, conversión de divisas, riesgos de mercancías básicas y capitales). El VAR de Citi incluye las posiciones,

que son medidas a valor razonable; no incluye valores de inversión clasificados como disponibles para su venta (por sus siglas en inglés, AFS) o conservados hasta su vencimiento (por sus siglas en inglés, HTM). Para información en estos valores, véase la Nota 14 a los Estados Financieros Consolidados.

Citi considera que su modelo VAR está calibrado de manera conservadora para incorporar el método de distribución *fat-tail scaling* y la mayor volatilidad de mercado de corto plazo (aproximadamente el mes más reciente) y largo plazo (tres años). La simulación Monte Carlo involucra aproximadamente 300,000 factores de mercado, utilizando 180,000 series de tiempo, con sensibilidades actualizadas diariamente y parámetros de volatilidad actualizados diaria o semanalmente y los parámetros de correlación actualizados mensualmente. Las características conservadoras de la calibración del VAR aportan un aproximado de 17% del complemento de lo que sería una estimación VAR bajo la suposición de estar en mercados estables y perfectamente distribuidos.

Como se establece en la siguiente tabla, el promedio y el valor al final del periodo de Intermediación VAR de Citi disminuyeron del 2014 al 2015, principalmente debido a variaciones en la tasa de interés y a exposiciones al margen crediticio en los negocios de servicios de mercados y valores de ICG. La Intermediación y la Cartera Crediticia VAR también disminuyeron; no obstante, la disminución de la Intermediación VAR fue compensada parcialmente con coberturas adicionales relacionadas con actividades crediticias en 2015.

| <i>En millones de dólares</i> | Al 31 de diciembre de 2015 | Promedio de 2015 | Al 31 de diciembre de 2014 | Promedio de 2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|------------------|
| Tasa de interés | \$ 37 | \$ 44 | \$ 68 | N/A |
| Margen crediticio | 56 | 69 | 87 | N/A |
| Ajuste de covarianza ⁽¹⁾ | (25) | (26) | (36) | N/A |
| Tasa de interés totalmente diversificada y margen crediticio | \$ 68 | \$ 87 | \$ 119 | \$ 114 |
| Tipo de cambio | 27 | 34 | 27 | 31 |
| Capital | 17 | 17 | 17 | 24 |
| Mercancías básicas | 17 | 19 | 23 | 16 |
| Ajuste de covarianza ⁽¹⁾ | (53) | (65) | (56) | (73) |
| Total de VAR de intermediación—todos los factores de riesgo de mercado, incluyendo riesgo general y específico (excluyendo carteras de crédito) ⁽²⁾ | \$ 76 | \$ 92 | \$ 130 | \$ 112 |
| Riesgo específico sólo del componente ⁽³⁾ | \$ 11 | \$ 6 | \$ 10 | \$ 12 |
| Total de VAR de intermediación —solamente de factores de riesgo generales de mercado (excluyendo carteras de crédito)⁽²⁾ | \$ 65 | \$ 86 | \$ 120 | \$ 100 |
| Impacto incremental en la cartera de crédito ⁽⁴⁾ | \$ 22 | \$ 25 | \$ 18 | \$ 21 |
| Total de VAR de carteras de intermediación y crédito | \$ 98 | \$ 117 | \$ 148 | \$ 133 |

- (1) El ajuste de covarianza (también conocido como beneficio de diversificación) es igual a la diferencia entre el VAR total y la suma de los VAR vinculados a cada tipo de riesgo individual. El beneficio refleja el hecho de que los riesgos dentro de cada uno y en todos los tipos de riesgo no están perfectamente correlacionados y, en consecuencia, el VAR total en un día dado será menor que la suma de los VAR relativos a cada tipo de riesgo individual. La determinación de los principales impulsores de las variaciones en el ajuste de covarianza se realiza mediante un examen del impacto tanto de los parámetros del modelo y la posición de las variaciones.
- (2) El VAR total de Intermediación incluye posiciones a valor de mercado y ciertas posiciones de intermediación de opciones a valor razonable de ICG y Citi Holdings, con la excepción de coberturas a la cartera de créditos, créditos de opciones a valor razonable, y todas las exposiciones a CVA. Disponibles para su venta y exposiciones devengadas no se incluyen.
- (3) El riesgo específico de sólo componente representa el nivel de capital y el riesgo específico del emisor de renta fija implícito en VAR.
- (4) La cartera de crédito se compone de posiciones a precio de mercado asociadas con unidades de negocios de no intermediación incluyendo la Tesorería de Citi, la CVA relacionada con contrapartes de derivados y todas las coberturas de CVA asociadas. El FVA y el DVA no están incluidos. La cartera crediticia incluye coberturas para la cartera de crédito, créditos de opciones a valor razonable, cobertura a la estructura de financiamiento apalancado dentro de las originaciones de mercados de capitales dentro del ICG.

La siguiente tabla establece el rango de VARs de factor de mercado asociadas con el VAR total de intermediación de Citi, incluyendo el riesgo específico:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | | 2014 | |
|---------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|--------|
| | Menor | Mayor | Menor | Mayor |
| Tasa de interés | \$ 28 | \$ 84 | N/A | N/A |
| Margen crediticio | 56 | 94 | N/A | N/A |
| Tasa de interés y margen crediticio totalmente diversificados | \$ 65 | \$ 127 | \$ 84 | \$ 158 |
| Tipo de cambio | 20 | 54 | 20 | 59 |
| Capital | 9 | 35 | 14 | 48 |
| Mercancías básicas | 12 | 37 | 11 | 27 |
| Intermediación Total | \$ 70 | \$ 140 | \$ 84 | \$ 163 |
| Cartera de Intermediación de Créditos Total | 89 | 158 | 96 | 188 |

Note: No se puede inferir un ajuste de covarianza de la tabla anterior debido a que el factor alto y bajo para cada Mercado será de diferentes fechas de cierre de negocio.

La siguiente tabla muestra el VAR para ICG, excluyendo las partes relativas de derivados de CVA, coberturas de CVA, créditos con opción a valor razonable y coberturas a la cartera crediticia:

| <i>En millones de dólares</i> | Al 31 de diciembre de 2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Total—todos los factores de riesgo de mercado, incluyendo riesgo general y específico | \$ 71 |
| Promedio—durante el año | \$ 85 |
| Mayor—durante el año | 129 |
| Menor—durante el año | 65 |

Revisión del Modelo VAR y Validación

Generalmente, la revisión de Citi sobre el modelo VAR y su proceso de validación implica revisar el marco del modelo, suposiciones principales, y la implementación del algoritmo matemático. Adicionalmente, como parte del proceso de validación del modelo, se realizan pruebas específicas de productos en carteras periódicamente y se revisan con las autoridades bancarias de Citi en E.U.A. Además, se realizan pruebas de VAR Regulatorio (según se describe más adelante) contra las ganancias y pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) sobre una base mensual por múltiples sub-carteras a través de la organización (negociación a nivel del *trading desk*, segmento de negocio ICG y Citigroup), y los resultados se comparten con las autoridades bancarias de E.U.A.

Los cambios significativos en el modelo VAR y cambios de suposición deben validarse independientemente dentro de la organización de administración de riesgo de Citi. Este proceso de validación incluye una revisión del grupo modelo de validación de Citi y una aprobación posterior del modelo de validación por el comité de revisión, que se compone por directores de alto nivel de la administración cuantitativa de riesgos. En el evento de que suceda un cambio significativo en el modelo, se llevarán a cabo ejercicios de modelos paralelos antes de su implementación. Adicionalmente, los cambios en modelos significativos y las suposiciones son sujetos a las revisiones periódicas y se aprueban por las autoridades bancarias de Citi en E.U.A.

Citi utiliza el mismo modelo VAR validado independiente para VAR Regulatorio y VAR por Manejo de Riesgo (por ejemplo, intercambio total e intercambios totales y carteras crediticias de VAR) y, como tales, la revisión del modelo y el proceso de vigilancia para ambos efectos se realizan según lo descrito anteriormente.

VAR Regulatorio, que es calculado de conformidad con Basilea III difiere del VAR por Manejo de Riesgo debido al hecho de que ciertas posiciones incluidas en VAR por Manejo de Riesgo no son elegibles para el trato de riesgos de mercado dentro de VAR Regulatorio. La composición del VAR por Manejo de Riesgo es discutida dentro de “Valor en Riesgo” referido anteriormente. La aplicación del modelo VAR para posiciones elegibles para tratar riesgos de mercado bajo las reglas de la regulación de capital de los

Estados Unidos se revisa periódicamente y es aprobada por las autoridades bancarias de Citi en los Estados Unidos.

De conformidad con Basilea III, VAR Regulatorio incluye todas las posiciones cubiertas por intermediación en libros y todas las exposiciones por tipo de cambio y mercancías básicas. De conformidad con Basilea III, VAR Regulatorio excluye posiciones que no cumplen con la intención y habilidad de intercambiar requerimientos y que por lo tanto se clasifican como distintas a intermediación en libros y como categorías de exposición que son específicamente excluidos como posiciones cubiertas.

VAR Regulatorio excluye CVA en instrumentos de derivados y DVA en los propios pasivos opcionales de Citi a valor razonable. La cobertura CVA está excluida del VAR Regulatorio e incluida en los activos de riesgo ponderado según se calcula de conformidad con los Enfoques Avanzados para determinar los activos de riesgo ponderados.

Pruebas Retrospectivas (Back-testing) Sobre VAR Regulatorio

De conformidad con Basilea III, se requiere que Citi realice pruebas retrospectivas para evaluar la efectividad de su modelo VAR Regulatorio. Las pruebas retrospectivas de VAR Regulatorio son el proceso por el cual el VAR de un día, con un intervalo de confianza del 99%, es comparado diariamente con las ganancias y pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) (por ejemplo, el impacto de la ganancia y pérdida en la cartera si la cartera se mantiene constante al final del día y se reajusta a un precio al siguiente día). Las Ganancias y pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) representan posiciones de ganancias y pérdida a valor de mercado atribuibles a los movimientos de precio en posiciones cubiertas desde el cierre de los negocios del día anterior. Ganancias y pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) excluyen el ingreso por intermediación obtenido, interés neto, gastos y comisiones, ganancias y pérdidas obtenidas por intermediación intra-día, y cambios en las reservas.

Basado en un nivel de confianza de 99%, Citi esperaría dos o tres días en cualquier año donde las pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) exceden al VAR Regulatorio. Dada la calibración conservadora del modelo VAR de Citi (como resultado de tomar la mayor de las volatilidades de corto y largo plazo y la escala de la volatilidad de colas gruesas) Citi esperaría menores excepciones bajo condiciones de mercado normales y estables. Periodos de condiciones de mercado inestables podrían incrementar el número de excepciones por pruebas retrospectivas.

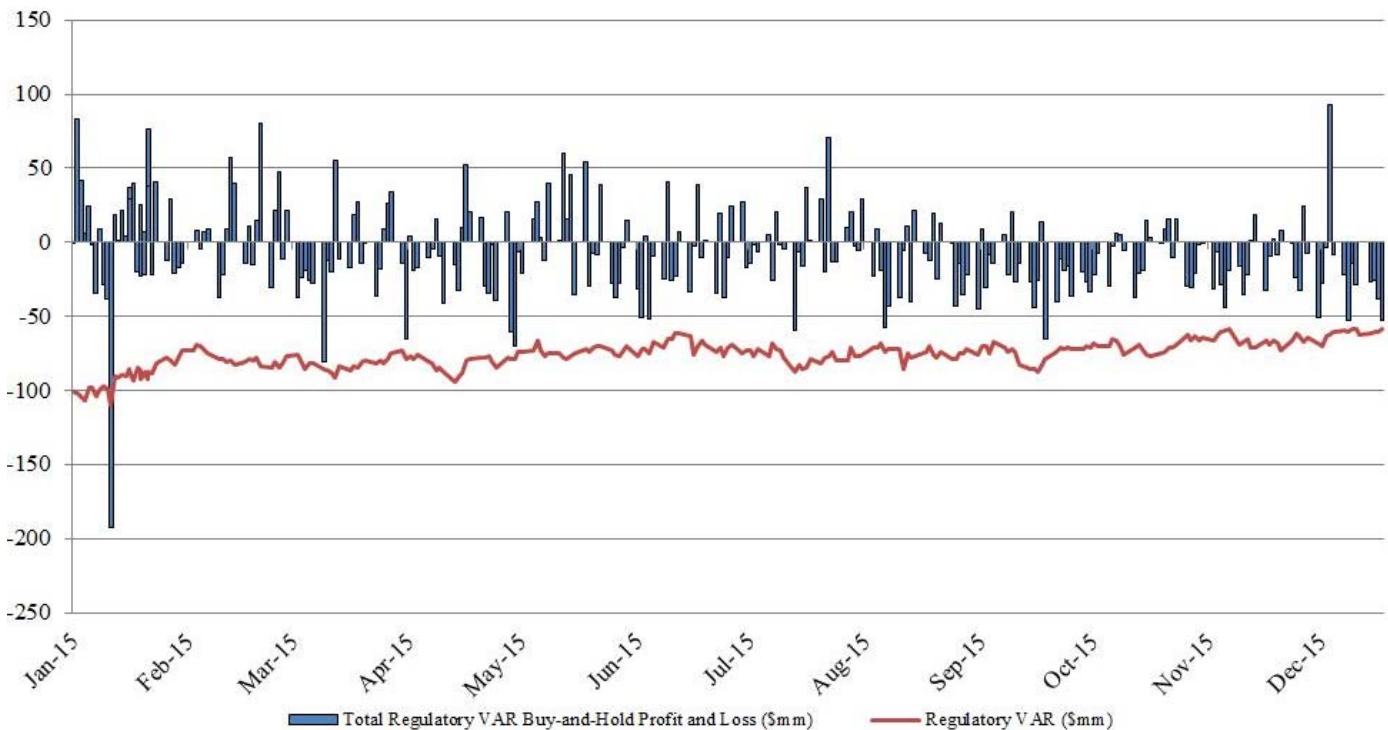
La siguiente gráfica muestra las ganancias y pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) relacionadas con las posiciones cubiertas de Citi, bajo Basilea III, comparado con el VAR Regulatorio diario durante 2015. Al 31 de diciembre de 2015, hubo una excepción de una prueba retrospectiva reflejada en el VAR Regulatorio de Citi para el periodo de 12 meses. Como se ha revelado anteriormente, las pérdidas por intermediación al 15 de enero de 2015 excedieron el VAR estimado al nivel de Citigroup tras el

anuncio del Banco Nacional de Suiza (*Swiss National Bank*) relativo a la remoción de la tasa de cambio mínima del franco suizo por euros.

La diferencia entre el 38% de los días con ganancias por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*) por las pruebas retrospectivas de VAR Regulatorio y el 97% de los días de intermediación, interés neto y otros ingresos relacionados con las actividades de intermediación de Citi mostradas en el

Histograma de Ingreso Diario Relacionado con Intermediación anterior, refleja, entre otras cosas, que una porción significativa de los ingresos de intermediación de Citi no se genera por movimientos diarios de precio en estas posiciones y exposiciones, así como las diferencias en la composición de las carteras de VAR Regulatorio y VAR por Administración de Riesgo.

VAR por Intermediación Regulatoria y Ganancias y Pérdidas Relacionadas por “Comprar y Mantener” (*buy-and-hold*)⁽¹⁾—12 meses terminados el 31 de diciembre de 2015
 En millones de dólares



(1) Ganancias y Pérdidas por “comprar y mantener” (*buy-and-hold*), según se define en las regulaciones bancarias de Basilea III, representa el movimiento diario a precios de mercado de los ingresos atribuibles a la posición de intermediación a partir del cierre del día hábil anterior. Las Ganancias y Pérdidas por Comprar y Mantener” (*buy-and-hold*) excluye los ingresos de intermediación obtenidos por la compra, intereses netos, ganancias y pérdidas de intermediación por día nuevas y concluidas así como los cambios en las reservas. Por lo tanto, no es comparable a los ingresos por intermediación presentados en la gráfica anterior de Ingresos Diarios de intermediación relacionados.

Pruebas de Estrés

Citi realiza pruebas de estrés regularmente para estimar el impacto de las fluctuaciones extremas del mercado. Se lleva a cabo en posiciones individuales y carteras de negociación individuales, así como en carteras de negociación agregadas. La administración de Riesgo de Mercado de Citi, tras consultar con las áreas de negocio, desarrolla escenarios de estrés tanto sistémicos como específicos, revisiones de los resultados de ejercicios de pruebas de estrés periódicas, y utiliza la información para evaluar la adecuación permanente de los niveles de exposición y los límites. Citi utiliza dos enfoques complementarios para las prueba de estrés a través

de todos los factores de riesgo más importantes (por ejemplo, capital, tipo de cambio, mercancías básicas, tasa de interés y márgenes de crédito); medidas de “arriba abajo” y medidas específicas “desde la base” de los negocios. Las pruebas sistémicas de estrés son designadas para cuantificar el impacto potencial en los movimientos extremos del mercado en una base firme y son construidos utilizando tanto periodos históricos de estrés del mercado como proyecciones de escenarios adversamente económicos. Las pruebas de estrés de las instituciones son diseñadas para probar los riesgos de carteras particulares y segmentos de mercado, especialmente aquellos riesgos que no son

capturados totalmente en las pruebas VAR y en las pruebas sistemáticas.

Los escenarios de estrés sistemáticos y los escenarios de estrés de negocios específicos en Citi son utilizados en diversos reportes revisados por la administración senior y también para calcular capital de riesgo interno para el mercado de intermediación de riesgo. En general, los cambios en los factores de mercado están definidos en un espectro de un año. Sin embargo, para propósitos del cálculo del capital de riesgo interno, los cambios en un número limitado de la mayoría de factores líquidos del mercado están definidos sobre un espectro más corto de tres meses. El conjunto limitado de factores de mercado sujetos a un espectro de menos de tres meses son aquellos que a juicio de la administración, históricamente se han mantenido líquidos durante crisis financieras, incluso cuando la liquidez de intermediación de la mayoría de otros factores de mercado disminuyó materialmente.

RIESGOS DE OPERACIÓN

El riesgo de operación es el riesgo de pérdida que resulta de procesos internos inadecuados o fallidos, sistemas o factores humanos, o de eventos externos. Incluye el riesgo reputacional y de franquicia relacionado con las prácticas del negocio o la conducta del mercado en que Citi participa. El riesgo de operación es inherente a las actividades de negocio globales de Citi, así como los procesos internos que soportan esas actividades del negocio, y que pueden resultar en pérdidas que provienen de eventos relacionados, entre otros con:

- fraude, robo y actividad no autorizada;
- prácticas de empleo y entorno laboral;
- clientes, productos y prácticas empresariales;
- activos físicos e infraestructura; y
- ejecución, entrega y proceso de administración.

Citi administra el riesgo de operación de manera consistente con el marco global descrito en “Administración del Riesgo Global- Panorama” anterior.

La meta es mantener el riesgo de operación en niveles apropiados relativos a las características de los negocios de Citi, los mercados en los cuales se opera el capital y liquidez de la Compañía, y el entorno competitivo, económico y regulatorio.

Para anticipar, mitigar y controlar el riesgo de operación, Citi mantiene un sistema de políticas y ha establecido un marco consistente para monitorear, evaluar y comunicar los riesgos de operación y la eficiencia general operacional del ambiente de control interno a lo largo de Citigroup. Como parte de este marco, Citi ha establecido un proceso de control de evaluación de administradores (según descrito en la sección de “Riesgos de Cumplimiento, Conducta y Legales – Riesgo de Cumplimiento” anterior) que ayudan a los administradores a autoevaluar los riesgos significativos y controles operacionales clave e identificar y localizar debilidades en el diseño y/o efectividad de controles internos que reducen los riesgos de operación significativos.

Cada segmento principal de negocios debe implementar un proceso de riesgo de operación consistente con los requerimientos de este marco. El proceso para la administración de riesgos de operación incluye los siguientes pasos:

- Identificar y evaluar los riesgos de operación fundamentales;
 - Diseñar controles para disminuir riesgos identificados;
 - Establecer indicadores claves de riesgos;
 - Implementación de un proceso para el reconocimiento temprano de problemas y para sobreponerse en tiempo a dichos problemas;
 - Preparar el reporte de riesgo de operación exhaustivo;
- y
- Asegurar que recursos suficientes se encuentran disponibles para mejorar activamente el ambiente de riesgo de operación y mitigar riesgos emergentes.

En la medida que se desarrollan nuevos productos y actividades de negocio, se diseñan, modifican o se obtienen procesos a través de medios alternativos y se consideran los riesgos de operación.

Un Comité de Administración de Riesgos de Operación ha sido establecido para vigilar el riesgo de operación de Citigroup y para proporcionar un foro para evaluar el perfil de riesgo de operación de Citi y para garantizar la toma de acciones para que la exposición al riesgo de operación de Citi sea administrada de manera activa y consistente con la demanda de riesgo de Citi. Dicho Comité busca asegurar que estas acciones partan de las causas que conllevan a pérdidas por riesgo de operación de manera persistente, así como generar soluciones a largo plazo que minimicen dichas pérdidas. Los miembros de dicho Comité incluyen al Director General de Riesgo de Citi, al Director General de Riesgo de Operación de Citi y miembros directivos de sus organizaciones. Dichos miembros cubren múltiples dimensiones de administración de riesgo, incluyendo a Directores de Riesgo de negocios y regionales, así como a directores de riesgo de operación.

Adicionalmente, administración de Riesgo, incluyendo la Administración de Riesgo de Operación, trabaja de manera proactiva con empresas y otras funciones de control independiente para incorporar una cultura y un marco de administración de riesgo de operación fuerte en Citi. La Administración de Riesgo de Citi se relaciona con los negocios y con los Directores de Riesgo correspondientes para asegurar la implementación del marco de Administración de Riesgo de Operación, enfocándose en (i) la identificación, análisis y evaluación de riesgos de operación; (ii) el principal problema de problemas clave de control y riesgos de operación; y (iii) la anticipación y mitigación de situaciones de riesgo de operación.

La información sobre los riesgos de operación de los negocios, pérdidas históricas por riesgos de operación y el ambiente de control son reportados por cada segmento principal de negocios y área funcional. La información es resumida y reportada a la administración superior, así como también al Comité de Auditoría del Consejo de Administración de Citi.

El riesgo de operación es medido y evaluado a través de capital de riesgo. Las pérdidas proyectadas de riesgo de operación bajo escenarios de estrés, también son requeridas como parte del proceso del CCAR de la Junta de la Reserva Federal.

RIESGO PAÍS

Exposiciones a Mercados Emergentes

Citi generalmente define los mercados emergentes como países en América Latina, Asia (con excepción de Japón, Australia y Nueva Zelanda), Europa Central y del Este, Oriente Medio y África.

La siguiente tabla presenta los principales activos de Citicorp en mercados emergentes al 31 de diciembre de 2015. Para

efectos de la siguiente tabla, los montos de créditos generalmente están basados en el domicilio del deudor. Por ejemplo, un crédito a una subsidiaria China de una empresa con sede en Suiza sería categorizada como un crédito en China. Los activos de cuentas de intermediación y los valores de inversión generalmente son categorizados más adelante con base en el domicilio del emisor del valor o de la entidad colocadora (para mayor información sobre los activos incluidos en la tabla, véanse las notas al pie de la tabla).

| Al 31 de diciembre de 2015 | | | | | | Al 30 de septiembre de 2015 | Al 31 de diciembre de 2014 | Tasa GCB NCL | | |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------|-------|-------|
| En miles de millones de dólares | Activos de cuentas de intermediación ⁽¹⁾ | Valores de inversión ⁽²⁾ | Créditos Corporativos ⁽³⁾ | Créditos GCB | Total ⁽⁴⁾ | Total ⁽⁴⁾ | Total ⁽⁴⁾ | | | |
| | | | | | | | | 4T'15 | 3T'15 | 4T'15 |
| Mexico | \$ 4.5 | \$ 16.5 | \$ 8.0 | \$ 25.5 | \$ 54.5 | \$ 55.1 | \$ 58.1 | 4.7% | 4.7% | 5.7% |
| Corea | 1.5 | 9.3 | 3.0 | 19.7 | 33.5 | 34.4 | 34.8 | 0.4 | 0.5 | 0.8 |
| India | 3.1 | 8.1 | 9.1 | 6.3 | 26.6 | 26.7 | 25.1 | 0.8 | 0.6 | 0.9 |
| Singapur | — | 5.6 | 5.3 | 13.5 | 24.4 | 25.3 | 26.6 | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| Hong Kong | 1.6 | 4.6 | 7.3 | 10.7 | 24.2 | 24.0 | 23.1 | 0.7 | 0.3 | 0.5 |
| Brasil | 2.8 | 2.7 | 13.5 | 2.8 | 21.8 | 20.9 | 24.7 | 9.0 | 5.4 | 6.8 |
| China | 2.2 | 3.4 | 7.1 | 4.8 | 17.5 | 18.8 | 19.6 | 0.9 | 0.6 | 0.9 |
| Taiwán | 1.2 | 0.7 | 3.5 | 7.7 | 13.1 | 13.6 | 13.4 | 0.4 | 0.3 | 0.2 |
| Polonia | 0.7 | 4.1 | 1.5 | 2.7 | 9.0 | 9.1 | 10.0 | (0.7) | 0.4 | (1.7) |
| Malasia | 0.4 | 0.3 | 1.6 | 4.6 | 6.9 | 6.5 | 8.3 | 0.7 | 0.8 | 0.7 |
| Colombia | — | 0.4 | 2.4 | 1.6 | 4.4 | 4.6 | 4.8 | 3.4 | 3.0 | 3.4 |
| Tailandia | 0.2 | 1.2 | 0.9 | 1.9 | 4.2 | 4.4 | 4.5 | 3.2 | 2.9 | 2.8 |
| Emiratos Árabes Unidos | (0.2) | — | 2.6 | 1.6 | 4.0 | 3.9 | 3.8 | 3.4 | 2.7 | 1.9 |
| Rusia ⁽⁵⁾ | 0.2 | 0.5 | 2.4 | 0.9 | 4.0 | 4.7 | 6.2 | 3.1 | 3.4 | 2.8 |
| Indonesia | 0.1 | 0.7 | 1.7 | 1.2 | 3.7 | 3.9 | 4.4 | 7.8 | 6.7 | 3.3 |
| Turquía | (0.3) | 0.3 | 2.5 | 0.7 | 3.2 | 3.6 | 5.6 | 0.5 | (0.3) | (0.1) |
| Argentina ⁽⁵⁾ | 0.4 | 0.4 | 1.3 | 1.1 | 3.2 | 3.8 | 2.9 | 0.4 | 0.6 | 1.0 |
| Filipinas | 0.1 | 0.4 | 0.6 | 1.0 | 2.1 | 2.2 | 2.5 | 3.6 | 3.7 | 3.8 |
| Sudáfrica | — | 0.8 | 1.1 | — | 1.9 | 2.7 | 3.3 | — | — | — |
| Chile | — | — | 1.8 | — | 1.8 | 1.6 | 1.1 | — | — | — |

Nota: El total puede no sumar debido al redondeo. Los periodos anteriores han sido reclasificados para ajustarse al periodo de presentación actual.

- (1) *Activos de cuentas de intermediación* se muestran sobre una base neta e incluyen exposiciones a derivados en los cuales la entidad de referencia subyacente está ubicada en dicho país. No incluyen exposiciones crediticias de contrapartes.
- (2) *Valores de inversiones* incluyen valores disponibles para su venta, registrados a valor razonable, así como valores mantenidos para su vencimiento, registrados a costo histórico. No incluye inversiones contabilizadas según el método bajo el capital (*under the equity*).
- (3) *Créditos corporativos* reflejan créditos fondeados dentro de ICG, excluyendo banca privada, neto de utilidades no devengadas. Adicionalmente a los créditos fondeados descritos en la tabla anterior, a través de los negocios ICG (excluyendo banca privada), Citi tuvo compromisos no fondeados a clientes corporativos en los mercados emergentes por aproximadamente \$34 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 (en comparación con \$32 mil millones de dólares y \$33 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente); ni un sólo país contabilizó más de \$4 mil millones de esta cantidad. Para información sobre créditos de banca privada, véase la descripción de la siguiente tabla.
- (4) Total de *Activos de cuentas de intermediación, Valores de inversión, créditos corporativos y Créditos GCB*, basado en las metodologías descritas anteriormente.
- (5) Para información adicional sobre ciertos riesgos relacionados con Rusia y Argentina, véase lo descrito a continuación.

Activos de Cuentas de Intermediación en Mercados Emergentes e inversiones en Valores

En el curso ordinario del negocio, Citi mantiene valores en sus cuentas de intermediación y sus cuentas de inversión, incluyendo las anteriores. Los activos de cuentas de intermediación son ajustados a valor de mercado diariamente, variando los niveles de activos mientras que Citi mantiene su inventario consistente con las necesidades de los clientes. Las inversiones en valores están registradas ya sea a valor razonable o a costo histórico, con base en el trato contable subyacente, y son preponderantemente mantenidos como parte del programa de activos y pasivos de la entidad local o para cumplir con los requerimientos regulatorios locales. En los mercados en la tabla anterior, aproximadamente el 99% de las inversiones en valores de Citi estaban relacionados con emisores soberanos al 31 de diciembre de 2015.

Financiamiento al Consumo de Mercados Emergentes

La estrategia de GCB dentro de los mercados emergentes es consistente con la estrategia global de GCB, que es para aprovechar su presencia global para servir a sus clientes clave. La banca al menudeo busca ser el banco por excelencia para los consumidores prósperos y que han alcanzado recientemente la prosperidad en los grandes centros urbanos. En tarjetas de crédito y en ciertos mercados minoristas, Citi sirve a los clientes en un conjunto un poco más amplio de segmentos y territorios. Generalmente la banca comercial sirve a pequeñas y medianas empresas operando en mercados geográficos GCB, concentradas en clientes que valoran las capacidades globales de Citi. De manera general, Citi considera que sus clientes son más resistentes que el mercado en general bajo distintas situaciones económicas. El negocio de consumo de Citi tiene un marco bien establecido de propensión al riesgo a través de territorios y productos que reflejan la estrategia del negocio y actividades y establece límites alrededor de los riesgos clave que surgen de la estrategia y actividades.

Al 31 de diciembre de 2015, GCB tenía aproximadamente \$110 mil millones de dólares de créditos de consumo vigentes a deudores en mercados emergentes, o aproximadamente 38% de total de créditos de GCB, generalmente constante desde el 30 de septiembre de 2015 y comparado con \$118 mil millones de dólares (41%) al 31 de diciembre de 2014. De los aproximadamente \$110 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, los cinco mercados emergentes más grandes — México, Corea, Singapur, Hong Kong y Taiwán— comprenden aproximadamente 27% de los créditos totales de GCB.

Dentro de los mercados emergentes, 30% de los créditos de GCB de Citi eran hipotecas, 26% créditos en mercados comerciales, 24% créditos personales y 20% créditos por tarjetas de crédito, todos al 31 de diciembre de 2015.

En general, la calidad de los créditos de consumo permaneció estable durante el cuarto trimestre del 2015, ya que las pérdidas crediticias netas en los mercados emergentes fueron de 1.9% del promedio de créditos comparados con 1.8% y 2.2% en el tercer trimestre de 2015 y cuarto trimestre de 2014, respectivamente, consistentes con los objetivos del marco de la estrategia de mercado y propensión al riesgo de

Citi. El incremento en pérdidas crediticias netas en ciertos países de mercados emergentes tales como Hong Kong e Indonesia, relacionado principalmente con el negocio de banca comercial de Citi en dichos países, se debió principalmente al impacto de menores precios de mercancías básicas así como una desaceleración del crecimiento de la región. El incremento en pérdidas crediticias netas en Brasil también relacionado con el negocio de banca comercial de Citi, principalmente relacionado con una cancelación de la cartera de Brasil, fueron pérdidas principalmente compensadas con la liberación de reservas de pérdidas crediticias previamente establecidas.

Créditos Corporativos en Mercados Emergentes

De conformidad con la estrategia global del ICG, los clientes corporativos de Citi en los mercados emergentes son típicamente empresas grandes multinacionales quienes valoran la red global de Citi. Citi busca establecer relaciones con estos clientes que comprendan múltiples productos, consistentes con las necesidades de los clientes, incluyendo manejo de efectivo y servicios de intermediación, tipo de cambio, créditos, mercado de capitales y asesoramiento en fusiones y adquisiciones. Citi cree que su segmento corporativo objetivo es más resistente bajo un rango amplio de condiciones económicas, y que su estrategia basada en relaciones relacionada con servicio al cliente le permite manejar de manera efectiva los riesgos inherentes en dichas relaciones. Citi ha establecido también un marco de propensión al riesgo alrededor de sus actividades crediticias corporativas, incluyendo límites basados en riesgos y autorizaciones de autoridades y límites de concentración de carteras.

Al 31 de diciembre de 2015, créditos corporativos (excluyendo banca privada) tenía aproximadamente \$93 mil millones de dólares en mercados emergentes, representando aproximadamente 43% de los créditos corporativos totales vigentes comparados con \$97 mil millones de dólares (43%) y \$99 mil millones de dólares (47%) al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente. Ningún país de mercados emergentes acumuló en lo individual más de 6% de los créditos corporativos de Citi a finales del cuarto trimestre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente el 75% de la cartera crediticia corporativa en mercados emergentes de Citi (excluyendo banca privada), incluyendo créditos y compromisos crediticios no fondeados, que fueron calificados de grado de inversión, lo cual Citi considera como calificaciones de BBB o mejores de conformidad con el sistema interno de medidas de riesgo y su metodología (para información adicional acerca del sistema interno de medidas de riesgo de Citi para créditos corporativos, véase “Créditos Corporativos” anterior). La mayoría de los restantes fueron calificados BB o B de conformidad con el sistema interno de medidas de riesgo y metodología de Citi.

La banca privada, parte de ICG y que principalmente proporciona servicios para personas físicas de altos ingresos, tuvo aproximadamente \$17 mil millones de dólares de créditos en mercados emergentes al 31 de diciembre de 2015, representando aproximadamente 25% del total de créditos corporativos totales vigentes, que se mantuvo constante a partir del 30 de septiembre de 2015 y en comparación con \$17

mil millones de dólares (27%) al 31 de diciembre de 2014. Los créditos de la banca privada son garantizados de manera general con garantías líquidas o hipotecarias y, de manera consistente con el resto de la cartera ICG, el negocio tiene un marco de nivel de riesgo aceptado relacionado con sus actividades crediticias, incluyendo límites basados en riesgo y límites de aprobaciones de autoridades y concentración de carteras.

En general, las pérdidas crediticias netas en mercados emergentes fueron de 0.1% de créditos promedio en el cuarto trimestre de 2015, comparados con el 0.0% y 0.4%, del tercer trimestre del 2015 y cuarto trimestre del 2014, respectivamente. La razón de créditos que no devengan intereses IGC respecto del total de créditos en mercados emergentes permaneció estable en 0.4% al 31 de diciembre de 2015.

Argentina

Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones netas de Citi en sus operaciones en Argentina fueron de aproximadamente \$747 millones de dólares, en comparación con \$917 millones de dólares y \$780 millones de dólares al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

Citi utiliza el peso argentino como su moneda funcional para sus operaciones en Argentina y convierte sus operaciones a dólares de los E.U.A. utilizando el tipo de cambio oficial que es publicado por el Banco Central de Argentina. En los últimos años, el gobierno argentino ha impuesto controles estrictos del tipo de cambio, que han limitado la capacidad de Citi de acceder a dólares estadounidenses y otras divisas extranjeras, repatriar capital y cubrir el riesgo de su divisa, entre otros impactos. En la segunda mitad del 2015, no obstante, Argentina eligió a un nuevo presidente y el gobierno argentino tomó medidas para desatar ciertos controles de divisas extranjeras. A pesar de que estas acciones generaron altas expectativas, derivaron en una devaluación del peso argentino de 13 pesos por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2015, en comparación con 9.4 pesos por dólar estadounidense al 30 de septiembre de 2015 y 8.6 pesos por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2014.

El impacto de devaluaciones del peso argentino sobre inversiones netas de Citi en Argentina se registran como una pérdida por conversión en su capital contable compensado, en la medida que sea cubierto, por:

- ganancias o pérdidas en el capital contable registrado en inversiones de coberturas netas que han sido designadas y califican como cobertura contable al amparo de ASC 815 Derivados y Coberturas; y
- ganancias o pérdidas registradas en utilidades para su activos monetarios denominados en dólares de los E.U.A o futuros de tipo de cambio mantenidos en Argentina que no califican como una inversión neta de coberturas al amparo de ASC 815.

Al 31 de diciembre de 2015, Citi tenía pérdidas acumuladas por conversiones relacionadas con su inversión en Argentina, neta de inversión de coberturas aplicables, por aproximadamente \$1.88 mil millones de dólares (antes de impuestos), que fueron registradas en el capital contable. Esto comparado con \$1.66 mil millones de dólares (antes de impuestos) al 30 de septiembre de 2015 y \$1.51 mil millones de dólares (antes de impuestos) al 31 de diciembre de 2014. Las pérdidas acumuladas por conversiones no serán reclasificadas como ganancias salvo que se realicen por la venta o liquidación sustancial de todas las operaciones argentinas de Citi.

Como se señaló anteriormente, las coberturas de riesgo actuales de Citi en su inversión neta en Argentina son en la medida posibles, y prudentes. Al 31 de diciembre de 2015, las coberturas totales de Citi en contra de su inversión neta en Argentina fueron aproximadamente de \$821 millones de dólares (comparados con \$972 millones de dólares al 30 de septiembre de 2015 y \$810 millones al 31 de diciembre de 2014). De esta cantidad, aproximadamente \$567 millones de dólares consistían en divisas extranjeras que fueron registradas como inversión de cobertura neta bajo ASC 815 (comparado

con aproximadamente \$562 millones de dólares al 30 de septiembre de 2015 y \$420 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014). Las coberturas restantes de aproximadamente \$254 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 (comparado con \$410 millones de dólares al 30 de septiembre de 2015 y \$390 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014) eran dólares americanos denominados en activos y futuros de divisas extranjeras futuros netos en Citi Argentina que no calificaban para la contabilidad de cobertura bajo el ASC 815.

A pesar de que Citi actualmente utiliza el peso argentino como su moneda funcional para sus operaciones en Argentina, un incremento en la inflación resultado de una tasa acumulada de inflación a tres años del 100% o mayor, resultaría en un cambio en la moneda funcional al dólar de los E.U.A. Citi basa su evaluación de la tasa de inflación acumulada durante tres años en las estadísticas oficiales de inflación publicadas por el INDEC, la agencia gubernamental argentina de estadísticas.

La tasa de inflación acumulada por tres años al 30 de noviembre de 2015 basada en las estadísticas publicadas por el INDEC fue de aproximadamente 57% (comparada con aproximadamente 52% al 31 de diciembre de 2014). Mientras que un cambio en la moneda funcional al dólar de los E.U.A. no resultaría en cualesquiera ganancias inmediatas o pérdidas para Citi, podría resultar en devaluaciones futuras del peso argentino siendo registrado como ganancias en los activos y pasivos de Citi denominados en pesos argentinos.

Al 31 de diciembre de 2015, Citi tuvo activos de terceras personas totales por \$4.4 mil millones de dólares en Citi Argentina (constante al 30 de septiembre de 2015 y en comparación con \$4.1 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014), compuestos principalmente por créditos corporativos y de consumo y depósitos en efectivo con un papel a corto plazo emitido poder el Banco Central de Argentina. Una porción significativa de estos activos fue financiada con depósitos locales. En el total de los activos se incluyeron los activos denominados en dólares de E.U.A. de aproximadamente \$918 millones de dólares comparados con aproximadamente \$562 millones de dólares al 30 de septiembre de 2015, y \$550 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014. El incremento secuencial de activos denominados en dólares de E.U.A. se debió principalmente a la relajación de controles de tipo de cambio del gobierno de Argentina al final de 2015, como se menciona anteriormente. (Para información adicional respecto de las exposiciones de Citi relacionadas con Argentina, véase “Exposiciones a Mercados Emergentes” anteriormente.)

Adicionalmente a dichos riesgos por tipo de cambio y otros riesgos económicos, como se ha reportado, Argentina sigue sujeta a litigios en E.U.A. con ciertos inversionistas de bonos en abstención (*holdout*) quienes no aceptaron bonos reestructurados en la reestructura de la deuda argentina una vez que Argentina incumplió con sus obligaciones soberanas en 2001. Basado en las reglas de la corte de E.U.A. a la fecha, Argentina ha sido ordenada para que negocie un acuerdo de abstención (*Holdout*) con inversionistas de bonos y, se abstenga de negociar el acuerdo, no pagar interés de ciertos bonos reestructurados a menos que simultáneamente pague

todas las cantidades debidas a los inversionistas en abstención (*Holdout*) que están siendo sujetos de dicho litigio. A pesar de que Argentina ha estado en incumplimiento técnico de la resolución de la Suprema Corte de E.U.A. desde mediados de 2014, el nuevo presidente de Argentina ha anunciado que llegar a un acuerdo sobre dicha controversia será una prioridad de su administración y en febrero de 2016, Argentina restableció las negociaciones con sus acreedores, incluyendo a los inversionistas en abstención (*Holdout*).

Citi Argentina fungió como custodio en Argentina para ciertas reestructuras de bonos que son parte del litigio de bonos en abstención (*holdout*); específicamente, bonos reestructurados en dólares de E.U.A. bajo la ley de Argentina y pagaderos en Argentina. En 2015, el tribunal de E.U.A. revisando el litigio de Argentina dictaminó que el procesamiento de pagos de interés de esos bonos por Citi Argentina, como custodio, estaba prohibido por la orden del tribunal. Derivado de lo anterior, Citi anunció la intención de dejar de proporcionar el negocio de custodio en Argentina; no se espera que dicha salida tenga un impacto material en los resultados de operaciones de Citi Argentina. Tras dicho anuncio, el gobierno anterior de Argentina tomó una serie de acciones adversas contra Citi Argentina, incluyendo la presentación de una demanda contra Citi Argentina y la suspensión de algunas de sus actividades. A pesar de que el gobierno actual, a la fecha ha manifestado la voluntad de solucionar dichas controversias, no queda claro cuándo se resolverán las mismas, ni el impacto, de haberlo, que tendrá dicha resolución en la franquicia de Citi en Argentina.

Venezuela

El gobierno venezolano opera restrictivos controles cambiarios. Estos controles cambiarios han limitado la habilidad de Citi para obtener dólares de los E.U.A. en Venezuela; Citi no ha podido adquirir dólares de los E.U.A. del gobierno venezolano desde el 2008, fuera de para las necesidades de sus clientes.

Al 31 de diciembre de 2015 el gobierno de Venezuela operaba tres tasas de cambio de divisas oficiales:

- la tasa de cambio de divisas preferencial ofrecida por el Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX) fija en 6.3 bolívares por un dólar de E.U.A.
- la tasa del SICAD la cual fue de 13.5 bolívares a un dólar de E.U.A. y
- la tasa del SIMADI la cual fue de 199 bolívares por un dólar de E.U.A.

Citi utiliza el Dólar de E.U.A., como su moneda funcional para sus operaciones dentro de Venezuela. Al 31 de diciembre de 2015, Citi utiliza la tasa SICAD para volver a medir sus activos netos monetarios denominados en bolívares; como la tasa del SICAD es la única tasa a la que Citi es legalmente elegible para adquirir dólares de los E.U.A. desde CENCOEX, a pesar de la limitada disponibilidad de dólares estadounidenses y aunque la tasa del SICAD puede no ser necesariamente referente sobre la realidad económica. La medición de Citi sobre los activos y pasivos denominados en

bolívares debido a cambios en el intercambio de divisas se registra en utilidades. Citi no ha podido cubrir el riesgo de divisas en sus inversiones netas en Venezuela por la falta de mecanismos efectivos de cobertura de mercado.

Al 31 de diciembre de 2015, la inversión neta de Citi en operaciones venezolanas fue de aproximadamente \$200 millones de dólares (comparado con \$187 millones de dólares al 30 de septiembre de 2015 y \$180 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014), las cuales incluyen activos monetarios netos denominados en bolívares venezolanos de aproximadamente \$177 millones de dólares (comparado con aproximadamente \$160 millones de dólares al 30 de septiembre de 2015 y \$140 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014). Los activos totales de terceros de Citi Venezuela fueron de aproximadamente \$1.0 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 (sin variaciones desde el 30 de septiembre de 2015 y comparado con \$0.9 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014), principalmente compuestos de depósitos en efectivo con el Banco Central de Venezuela, créditos corporativos y de consumo, y bonos gubernamentales. Una porción significativa de estos activos se financió con depósitos locales.

El 17 de febrero de 2016, el gobierno venezolano anunció cambios a su política de control cambiaria. Con base en dicho anuncio, la tasa CENCOEX incrementaría a 10 bolívares por un dólar de los E.U.A., la tasa SICAD dejaría de existir y la tasa SIMADI se convertiría en una tasa variable de al menos 202 bolívares por dólar de los E.U.A. de inicio.

Con base en este anuncio, Citi espera utilizar la tasa SIMADI en el primer trimestre de 2016 para reajustar los activos monetarios netos denominados en bolívares, a pesar de la disponibilidad limitada de dólares de los E.U.A. (sin importar que se ha descrito como una tasa variable) y a pesar de que la nueva tasa SIMADI no necesariamente reflejará la realidad económica. A la nueva tasa SIMADI mínima esperada de 202 bolívares por dólar de los E.U.A., Citi estima que incurrirá en aproximadamente \$172 millones de dólares de pérdida relacionada con divisas extranjeras en el primer trimestre de 2016, que incrementaría en caso de que el bolívar continúe su devaluación en el nuevo mercado SIMADI. Adicionalmente, Citi espera que sus ingresos y gastos se traduzcan a la tasa SIMADI a principios de primer trimestre de 2016. Dado que los nuevos controles cambiarios aún no han sido publicados de manera oficial y por tanto aun no son aplicables, el impacto a los resultados de operación de Citi derivado del anuncio del 17 de febrero aun no es claro.

Rusia

Durante 2015, ciertos eventos políticos llevaron a la imposición de sanciones internacionales contra Rusia (así como empresas, sectores de negocios, personas físicas y otras entidades rusas). Dichas sanciones, junto con la disminución en los precios del petróleo y de productos básicos, en particular durante la segunda mitad del 2015, han tenido un impacto significativo en la economía rusa, pudiendo mantenerse este efecto. Durante 2015, el rublo ruso se depreció en 22% frente al dólar de E.U.A.

Citibank opera en Rusia a través de una subsidiaria de Citibank, N.A., la cual usa el rublo ruso como su moneda funcional. La inversión neta de Citibank en Rusia fue de aproximadamente \$0.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, en comparación con \$0.9 mil millones de dólares al 30 de septiembre de 2015 y \$1.1 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2015, sustancialmente todas las inversiones netas de Citibank estaban cubiertas (sujeto a ajustes fiscales relacionados), usando contratos de tipo de cambio forward. Los activos totales de terceros de la subsidiaria rusa de Citibank fueron aproximadamente de \$5.0 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, sin variaciones desde el 30 de septiembre de 2015 y en comparación con \$6.1 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014. Estos activos fueron principalmente compuestos de créditos corporativos y de consumo, valores de deuda del gobierno ruso, y efectivo de depósitos con el Banco Central de Rusia. Una mayoría significativa de estos activos de terceras partes fueron financiados con depósitos locales. (Para información adicional relacionada con la exposición de Citi relacionada con Rusia, ver “Exposiciones de Mercados Emergentes” antes mencionado).

FFIEC—Reclamaciones Transfronterizas frente a Terceros y Activos Locales del País

La revelación por riesgo transfronterizo de Citi está basada en los lineamientos regulatorios bancarios sobre reportes de exposición emitidos por el Consejo Federal de Examinación de Instituciones Financieras (FFIEC, por sus siglas en inglés), según fueron revisados en diciembre de 2013.

A continuación se resumen algunas de las guías clave de reportes FFIEC:

- Las cantidades están basados en el domicilio del deudor, contraparte, garantía, emisor o garante final, según sea aplicable.
- Las cantidades no consideran el beneficio de garantías recibidas por las operaciones de financiamiento de valores

(p.e. contratos de recompra, contratos de recompra inversos y valores dados y recibidos en préstamo) y son reportados con base en cantidades nominales.

- El neteo de cuentas por cobrar y por pagar por derivados, reportados a valor razonable, está permitido, pero sólo bajo un contrato de compensación legalmente vinculante con las mismas partes y no incluye el beneficio de margen recibido o cubierto.
- El neteo de posiciones largas y cortas para valores y carteras de intermediación AFS no se permite.
- Los swaps de incumplimiento crediticio (CDS) están incluidos basados en el monto nominal bruto vendido y comprado, y no incluyen compensaciones de CDS en la misma entidad subyacente.
- Los créditos son reportados sin los beneficios de cobertura.

Dados los requerimientos descritos anteriormente, las exposiciones transfronterizas y montos expuestos totales FFIEC de Citi tienden a fluctuar, en algunos casos, significativamente, de periodo a periodo. Como ejemplo, dado que el total de montos expuestos bajo los lineamientos FFIEC no incluyen el beneficio de margen o cobertura, la volatilidad de mercado en tasas de interés, tipos de cambio y márgenes crediticios pueden causar fluctuaciones significativas en el nivel del total de exposiciones, siempre que todas las demás condiciones se mantengan sin cambios.

Las siguientes tablas presentan los países cuyos saldos vigentes exceden el 0.75% de los activos totales de Citigroup:

Al 31 de diciembre de 2015

| Reclamaciones Transfronterizas frente a Terceros y Activos Locales del País | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--|
| <i>En miles de millones de dólares</i> | Bancos (a) | Público (a) | NBFIs ⁽¹⁾ (a) | Otros (Corporativo y Doméstico) (a) | Activos de intermediación ⁽²⁾ (incluidos en (a)) | Reclamaciones a Corto Plazo ⁽²⁾ (incluidos en (a)) | Saldo Total ⁽³⁾ (suma de (a)) | Compromisos y Garantías ⁽⁴⁾ | Compra de Derivados Crediticios ⁽⁵⁾ | Venta de Derivados Crediticios ⁽⁵⁾ | |
| Reino Unido | \$ 25.1 | \$ 20.4 | \$ 56.2 | \$ 19.3 | \$ 12.0 | \$ 57.8 | \$ 121.0 | \$ 23.9 | \$ 85.5 | \$ 85.2 | |
| México | 7.6 | 22.5 | 6.7 | 34.9 | 6.5 | 34.5 | 71.7 | 17.9 | 7.1 | 6.5 | |
| Islas Caimán | 0.1 | — | 59.0 | 2.1 | 1.5 | 39.8 | 61.2 | 2.5 | — | — | |
| Alemania | 11.0 | 18.8 | 8.8 | 7.0 | 5.3 | 17.2 | 45.6 | 10.5 | 66.3 | 66.3 | |
| Francia | 20.4 | 3.7 | 17.3 | 3.3 | 3.6 | 27.4 | 44.7 | 11.0 | 71.3 | 71.1 | |
| Corea | 1.1 | 17.5 | 0.8 | 23.4 | 1.7 | 34.1 | 42.8 | 12.8 | 11.6 | 9.7 | |
| Japón | 11.4 | 18.8 | 4.1 | 2.5 | 6.3 | 26.7 | 36.8 | 3.2 | 27.5 | 27.2 | |
| China | 9.5 | 10.7 | 3.5 | 11.4 | 5.3 | 26.4 | 35.1 | 4.1 | 11.8 | 12.5 | |
| India | 6.4 | 12.7 | 3.5 | 12.4 | 5.8 | 24.4 | 35.0 | 7.7 | 2.2 | 1.8 | |
| Singapur | 2.3 | 12.7 | 2.1 | 14.7 | 0.3 | 22.4 | 31.8 | 13.0 | 1.6 | 1.5 | |
| Australia | 6.4 | 6.3 | 3.2 | 15.4 | 4.1 | 9.1 | 31.3 | 11.2 | 25.1 | 24.7 | |
| Holanda | 5.1 | 10.2 | 8.3 | 6.7 | 2.6 | 12.7 | 30.3 | 8.1 | 27.6 | 27.5 | |
| Brasil | 4.5 | 9.0 | 1.1 | 14.2 | 3.6 | 17.7 | 28.8 | 4.8 | 12.1 | 10.2 | |
| Hong Kong | 1.3 | 7.8 | 3.4 | 15.6 | 3.2 | 19.5 | 28.1 | 12.8 | 2.7 | 1.9 | |
| Suiza | 5.3 | 16.1 | 1.5 | 4.5 | 0.6 | 19.8 | 27.4 | 5.3 | 21.9 | 22.1 | |
| Canadá | 5.2 | 4.2 | 5.8 | 6.0 | 2.1 | 9.1 | 21.2 | 12.8 | 7.1 | 8.0 | |
| Taiwán | 2.0 | 5.6 | 2.1 | 9.8 | 1.4 | 11.9 | 19.5 | 12.5 | 0.1 | 0.1 | |
| Italia | 2.8 | 11.3 | 0.6 | 1.5 | 6.1 | 8.0 | 16.2 | 3.0 | 69.3 | 67.0 | |

Al 31 de diciembre de 2014

| Reclamaciones Transfronterizas frente a Terceros y Activos Locales del País | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--|
| <i>En miles de millones de dólares</i> | Bancos (a) | Público (a) | NBFIs ⁽¹⁾ (a) | Otros (Corporativo y Doméstico) (a) | Activos de intermediación ⁽²⁾ (incluidos en (a)) | Reclamaciones a Corto Plazo ⁽²⁾ (incluidos en (a)) | Saldo Total ⁽³⁾ (suma de (a)) | Compromisos y Garantías ⁽⁴⁾ | Compra de Derivados Crediticios ⁽⁵⁾ | Venta de Derivados Crediticios ⁽⁵⁾ | |
| Reino Unido | \$ 23.7 | \$ 17.7 | \$ 47.7 | \$ 28.8 | \$ 12.8 | \$ 59.1 | \$ 117.9 | \$ 19.4 | \$ 104.0 | \$ 105.5 | |
| México | 7.9 | 29.7 | 6.5 | 37.3 | 8.9 | 41.4 | 81.4 | 21.4 | 6.8 | 6.3 | |
| Islas Caimán | 0.1 | — | 46.0 | 2.5 | 1.9 | 35.5 | 48.6 | 2.3 | — | — | |
| Alemania | 12.3 | 17.3 | 5.9 | 6.2 | 7.0 | 15.7 | 41.7 | 10.8 | 80.0 | 81.0 | |
| Francia | 23.1 | 3.5 | 16.6 | 6.3 | 7.0 | 29.8 | 49.5 | 12.5 | 87.0 | 88.0 | |
| Corea | 1.0 | 18.5 | 0.8 | 27.7 | 2.1 | 39.1 | 48.0 | 14.9 | 11.4 | 9.2 | |
| Japón | 12.8 | 32.0 | 9.5 | 4.7 | 7.0 | 42.9 | 59.0 | 23.9 | 22.5 | 21.7 | |
| China | 8.9 | 10.5 | 2.2 | 13.3 | 4.8 | 24.1 | 34.9 | 3.5 | 11.5 | 12.0 | |
| India | 5.7 | 11.4 | 2.7 | 15.1 | 5.8 | 23.1 | 34.9 | 8.3 | 1.8 | 1.5 | |
| Singapur | 2.5 | 12.3 | 1.6 | 17.3 | 0.7 | 20.1 | 33.7 | 10.7 | 1.4 | 1.3 | |
| Australia | 8.0 | 5.3 | 3.6 | 16.9 | 6.6 | 12.7 | 33.8 | 10.8 | 12.1 | 11.7 | |
| Holanda | 9.5 | 7.6 | 8.4 | 6.9 | 2.3 | 11.3 | 32.4 | 7.3 | 30.4 | 30.6 | |
| Brasil | 5.2 | 11.5 | 1.3 | 14.5 | 4.6 | 20.5 | 32.5 | 5.6 | 11.8 | 10.2 | |
| Hong Kong | 1.1 | 8.0 | 2.4 | 16.6 | 4.5 | 17.1 | 28.1 | 12.2 | 2.6 | 1.9 | |
| Suiza | 5.0 | 13.8 | 0.8 | 4.0 | 0.5 | 16.2 | 23.6 | 4.8 | 25.9 | 26.4 | |
| Canadá | 6.5 | 4.5 | 6.1 | 7.3 | 4.8 | 11.3 | 24.4 | 13.7 | 6.7 | 7.1 | |
| Taiwán | 1.9 | 6.9 | 1.1 | 9.8 | 1.7 | 13.3 | 19.7 | 13.3 | 0.1 | — | |
| Italia | 2.0 | 12.0 | 0.8 | 0.9 | 4.5 | 5.9 | 15.7 | 3.5 | 71.3 | 68.2 | |

(1) Instituciones financieras no bancarias.

(2) Incluidos en saldos totales.

(3) Saldos totales incluyen activos transfronterizos de terceros, así como activos locales del país. Los activos transfronterizos de terceros incluyen créditos transfronterizos, valores, depósitos con bancos, y otros activos monetarios, así como ganancias netas de revaluación en tipo de cambio y productos derivados.

- (4) Compromisos (no incluidos en los saldos totales) incluyen cartas de crédito transfronterizas legalmente obligatorias y otros compromisos y contingencias definidas por los lineamientos FFIEC. La definición del FFIEC incluye compromisos hacia residentes locales a ser financiados con pasivos en divisa local originada dentro del país.
- (5) CDS no están incluidos en vigentes totales.

RIESGO DE CUMPLIMIENTO, CONDUCTA Y LEGALES

RIESGO DE CUMPLIMIENTO

Marco de Demanda de Riesgo de Cumplimiento

El marco de demanda de riesgo de cumplimiento de Citi resalta la demanda de riesgos de cumplimiento de Citi, la manera en la que Citi administra su apego a la demanda de riesgos de cumplimiento y la manera en la que Citi evalúa la efectividad de sus controles para administrar riesgos de cumplimiento. Este marco está compuesto por tres pilares:

- *Estableciendo la demanda de riesgos:* Citi establece su demanda de riesgos mediante el establecimiento de límites a los tipos de negocios con los cuales Citi se comprometerá, los productos y servicios que Citi ofrecerá, los tipos de clientes a los cuales Citi ofrecerá servicios, las contrapartes con las cuales Citi tratará y los lugares en los cuales Citi hará negocios. Estos límites son guiados por la misión y propuesta de valores de Citi, así como el principio de finanzas responsables, el apego de Citi a los estándares relevantes de conducta, así como a las leyes, reglamentos, regulaciones y políticas internas de Citi que sean relevantes y aplicables.
- *Apego a la demanda de riesgo:* Citi administra su apego a su demanda de riesgos de cumplimiento a través de la celebración de su programa de cumplimiento, el cual incluye acuerdos de gobernabilidad, un marco de política, procesos de atracción y mantenimiento de clientes, procesos de desarrollo de productos, procesos de monitoreo de operaciones y comunicaciones, programas relacionados con conducta y cultura, monitoreo de modificaciones regulatorias, y procesos de nuevos productos, servicios y aprobaciones de operaciones complejas. En Citi, es responsabilidad de cada empleado escalar las violaciones a la demanda de riesgos de cumplimiento de manera oportuna.
- *Evaluando la efectividad de los controles de la demanda de riesgos:* Cada negocio y Cumplimiento evalúan la efectividad de los controles para la administración de los riesgos de cumplimiento a través del proceso de Evaluación de Control de Administradores (MCA, por sus siglas en inglés)—un proceso a través del cual los administradores en Citi identifican, monitorean, miden, reportan sobre, y administran riesgos. Citi también se apoya en evaluaciones de cumplimiento de riesgos; un marco de políticas; exámenes de cumplimiento y procesos de monitoreo; métricas de cumplimiento relacionadas con riesgos operacionales clave, indicadores del riesgo clave, e indicadores de efectividad del control; así como revisiones y reportes de Auditoría Interna.

Programa de Cumplimiento

El Área de Cumplimiento pretende operar la demanda de riesgos de cumplimiento de Citi— y por lo tanto minimizar, mitigar o administrar los riesgos de cumplimiento— a través del programa de cumplimiento de Citi. Para alcanzar esta misión, el Área de Cumplimiento pretende:

- *Entender el ambiente regulatorio, requisitos y expectativas a los cuales se encuentran sujetas las actividades de Citi.* El Área de Cumplimiento se coordina con Legal y otras funciones de control independientes, según corresponda, para identificar, comunicar y documentar requisitos regulatorios claves.
- *Evaluar los riesgos de cumplimiento de actividades de negocios y el estado de los controles de mitigación, incluyendo los riesgos y controles en personas morales en las cuales se realizan actividades.* Para facilitar la identificación y evaluación de riesgos de cumplimiento, El Área de Cumplimiento trabaja con las funciones de control de negocios y otras funciones de control independientes para revisar los asuntos regulatorios y de cumplimiento significativos y el resultado de pruebas, vigilancia y exámenes y auditorías internas y externas.
- *Definir la demanda de Citi, en conjunto con el Consejo de Administración de Citigroup y los miembros senior de la administración, para un cumplimiento prudencial y un riesgo regulatorio consistente con su cultura de cumplimiento, control y finanzas responsables.* Como se mencionó anteriormente, Citi ha desarrollado un marco de demanda de riesgos, el cual está diseñado para minimizar, mitigar o administrar el riesgo de cumplimiento.
- *Desarrollar controles y ejecutar programas diseñados razonablemente para promover conductas consistentes con la demanda de riesgo de cumplimiento de Citi y detectar de manera oportuna y mitigar comportamiento que sea inconsistente con su esta demanda.* Cumplimiento tiene funciones de cumplimiento relacionadas con productos, a saber, el grupo de cumplimiento corporativo y los programas de cumplimiento para *Banca de Consumo Global* y el *Grupo de Clientes Institucionales*. El Área de Cumplimiento también tiene programas regionales en conjunto con grupos y programas temáticos, tales como el grupo de conducta, gobernabilidad y administración del riesgo emergente y programas que se enfocan en la lucha contra el soborno y la corrupción, ética, privacidad y sanciones. Cada una de estas funciones, programas y grupos pretende mitigar la exposición de Citi a conducta inconsistente con la demanda de riesgos de cumplimiento de Citi.
- *Detectar, reportar sobre, escalar y remediar riesgos clave de cumplimiento y franquicia y problemas de control; examinar los controles para efectividad en el diseño y la operatividad, atender de manera oportuna los problemas, y rastrear los esfuerzos de remediación.* Cumplimiento diseña e implementa políticas, estándares, procedimientos, lineamientos, reportes de supervisión y

otras soluciones para uso del negocio y de Cumplimiento para oportunamente detectar, atender y remediar problemas, examinar los controles para efectividad en el diseño y operatividad, así como para rastrear los esfuerzos de remediación.

- *Comprometerse con el Consejo de Citigroup, la administración del negocio, los comités de operación y los reguladores de Citi para promover una gobernabilidad global efectiva.* El Área de Cumplimiento provee reportes regulares sobre riesgos emergentes y otros problemas y sus implicaciones para Citi, así como el desempeño del programa de cumplimiento, al Consejo de Administración de Citigroup, incluyendo los Comités de Auditoría y Ética y Cultura, así como otros comités del Consejo. El Área de Cumplimiento también se compromete con la administración del negocio de manera continua a través de diversos mecanismos, incluyendo comités de gobernabilidad, y apoya y asesora a los negocios y a otras funciones globales en la administración de relaciones regulatorias.
- *Asesorar y entrenar al personal de Citi a través de sus negocios, funciones, regiones y entidades legales, en como cumplir con leyes, regulaciones y otros estándares relevantes de conducta.*
El Área de Cumplimiento ayuda a promover una cultura de cumplimiento y control fuerte mediante el aumento de la conciencia y capacidad a través de Citi en problemas de cumplimiento clave mediante programas de entrenamiento y comunicación. Un elemento fundamental de la cultura de Citi es el requisito de que Citi se conduzca de conformidad con los estándares más altos de comportamiento ético. El Área de Cumplimiento juega un papel clave en el desarrollo de iniciativas para toda la compañía diseñadas para insertar más allá la ética en la cultura de Citi, tales como un curso interactivo en ética y liderazgo para empleados, el cual incluye entrenamiento en el uso de un marco para la toma de decisiones éticas para desafiar las decisiones de los negocios de Citi.
- *Mejorar el programa de cumplimiento.* El Área de Cumplimiento cumple su obligación de mejorar el programa de cumplimiento, en parte mediante el uso de resultados de su evaluación anual de cumplimiento de riesgos para formar mejoras de programas anuales y multianuales.

Programa de Cumplimiento Volcker

La regla Volcker requiere que Citi desarrolle y proporcione un programa de cumplimiento mejorado, diseñado razonablemente para asegurar y monitorear el cumplimiento con las prohibiciones y restricciones de la regla sobre operaciones por cuenta propia y actividades e inversiones en fondos cubiertos. La oficina de la regla Volcker de Citi, la cual reporta a la administración del negocio, tiene responsabilidad por la coordinación y monitoreo general bajo su programa de cumplimiento, incluyendo administración de proyectos y apoyo en procesos, así como en otorgar asistencia en la

coordinación del compromiso con y dentro de la segunda línea de defensa de Citi. Para información adicional, véase “Factores de Riesgo—Riesgos Regulatorios” y “—Riesgos de Cumplimiento, Conducta y Legales” anterior.

RIESGO DE CONDUCTA.

Citi administra su exposición a riesgo de conducta a través de tres líneas de defensa, según se discute más arriba. Cada empleado en cada línea de defensa está guiado por la misión y propuesta de valores de Citi así como del principio de responsabilidad financiera. Los estándares de liderazgo de Citi, los cuales se encuentran alineados con la misión y propuesta de valores de Citi, resaltan las expectativas de Citi de la conducta de los empleados, y el desempeño de los empleados es evaluando frente a dichos estándares. Los negocios y funciones de Citi son responsables de administrar sus riesgos de conducta. Cumplimiento asesora a los negocios de Citi y a otras funciones sobre los riesgos de conducta y sus controles asociados. Auditoría Interna, entre otras cosas, evalúa la suficiencia y efectividad de la administración y controles del riesgo de conducta de Citi.

En 2015, Citi emitió una política de riesgo de conducta para ampliar los objetivos de su programa de riesgo de conducta liderado por Cumplimiento, el cual fue establecido en 2014 para mejorar la cultura de cumplimiento y de control a través de la administración, la minimización y mitigación de la exposición a riesgo de conducta de Citi. Citi utiliza el proceso MCA para evaluar el diseño y operación de los controles que son utilizados para administrar los riesgos de conducta de la institución. Citi también administra su riesgo de conducta a través de otras iniciativas, incluyendo varios esfuerzos relacionados con la cultura.

RIESGO LEGAL

Citi ve su riesgo legal como cualitativo por naturaleza debido a que no puede ser estimado o medido de manera confiable estando basado en pronósticos antes que en resultados reales utilizando métodos estadísticos y no se presta a una demanda expresada a través de un límite numérico. Como tal, Citi pretende administrar este riesgo de conformidad con su principio de demanda de riesgo cualitativo, la cual generalmente establece que las actividades en las que Citi se compromete y los riesgos que dichas actividades generan deberán ser consistentes con el compromiso subyacente de Citi de responsabilidad financiera y es administrado con la meta de eliminar, minimizar o mitigar este riesgo, según sea factible. Para alcanzar esta meta, el riesgo legal es administrado de conformidad con el marco general descrito a mayor detalle en “Administración del Riesgo Global—Panorama” anterior.

RIESGO REPUTACIONAL

La reputación de Citi es un activo vital en la generación de confianza con sus accionistas, y Citi es diligente en la comunicación de sus valores corporativos, incluyendo la importancia de la protección de la reputación de Citi, a sus empleados, clientes e inversionistas. La responsabilidad para mantener la reputación de Citi es compartida por todos los empleados, los cuales son guiados por el Código de Conducta de Citi. Se les requiere a los empleados ejercitar buen juicio y sentido común en cada acción que realicen y escalar de manera apropiada los problemas que presenten potenciales riesgos de franquicia, reputación y/o sistémicos. Los comités de prácticas de negocio para cada uno de los negocios y regiones de Citi son parte de la infraestructura de gobernabilidad que Citi tiene para revisar de manera apropiada las actividades de negocio, prácticas de venta, diseño de

productos, conflictos de interés percibidos y otros potenciales riesgos de franquicia o reputación que surjan en estos negocios y regiones. Estos comités podrían también evocar riesgos potenciales de franquicia, reputación o sistémicos para debida consideración por parte del comité de prácticas de negocio a nivel corporativo. Todos estos comités, los cuales están compuestos por los ejecutivos de más alto nivel de Citi, otorgan la asesoría necesaria para las que las prácticas de negocio de Citi alcancen los más altos estándares de profesionalismo, integridad y comportamiento ético de manera consistente con la misión y la propuesta de valores de Citi.

POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y ESTIMACIONES SIGNIFICATIVAS

La Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados contiene un resumen de las políticas contables significativas de Citigroup, incluyendo un análisis de los pronunciamientos contables recientemente emitidos. Estas políticas, así como las estimaciones de la administración son parte integrante de la presentación de los resultados de las operaciones y situación financiera de Citi. Debido a que todas estas políticas requieren un cierto nivel de juicio de negocios y estimaciones, esta sección enfatiza y analiza las políticas contables significativas que requieren juicios y estimaciones subjetivas altamente complejas, difíciles o subjetivas por parte de la administración en ciertos casos, en relación con asuntos inciertos y susceptibles de variaciones (véase también “Factores de riesgo—Riesgos Operacionales” anterior). La administración ha analizado cada una de estas políticas contables significativas y las estimaciones y sus juicios con el Comité de Auditoría y Administración de Riesgo del Consejo de Administración de Citigroup.

Valuación de Instrumentos Financieros

Citigroup mantiene valores de deuda y de capital, derivados, intereses retenidos de bursatilizaciones, inversiones en capital privado y otros instrumentos financieros. Sustancialmente todos los activos y pasivos se encuentran reflejados a valor razonable en el Balance General Consolidado de Citi.

Citi adquiere valores conforme a contratos de reventa (reportos inversos), y vende valores conforme a contratos de recompra (reportos), la mayoría de los cuales se registran a valor razonable. Adicionalmente, ciertos créditos, créditos de corto plazo, deudas y depósitos a largo plazo así como ciertas posiciones de valores prestados y tomados en crédito que son garantizados con efectivo y son registrados a valor razonable. Citigroup mantiene sus inversiones, activos y pasivos de intermediación, y contratos de recompra y de reventa en el Balance General Consolidado para cumplir las necesidades del consumidor y para administrar necesidades de liquidez, tasas de interés, riesgo e inversión en capital privado.

Cuando están disponibles, Citi generalmente usa precios de cotización de mercado para determinar el valor razonable y

clasifica dichos instrumentos dentro del Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable establecida conforme a la ASC 820-10, *Fair Value Measurement*. Si no se encuentran disponibles dichos precios de cotización de mercado, el valor razonable se basa en modelos de valuación internos que se utilizan cuando es posible, bases de mercado actual o parámetros de mercado independientes, tales como tasas de intereses, tipos de cambio y volatilidad de opciones. Dichos modelos son usualmente basados en un análisis de flujo de efectivo descontado. Adicionalmente, los datos valuados usando dichas técnicas de valuación internas son clasificados de acuerdo a la aportación del nivel más bajo o determinante de valor para la valuación, por lo que una variable podría ser clasificada bajo la jerarquía del valor razonable como Nivel 3 a pesar de que en la valuación se utilizan algunas variables verificables.

La crisis crediticia provocó que algunos mercados se tornen ilíquidos, reduciendo la disponibilidad de ciertos datos comprobables utilizados por las técnicas de valuación de Citi. Esta falta de liquidez en algunos mercados continuó a lo largo del 2015. Cuando o si la liquidez regresa a los mercados, las valuaciones volverán a utilizar las variables comprobables relacionadas en la verificación de valores internamente calculados.

Se le requiere a Citi ejercer juicios subjetivos relacionados con la aplicabilidad y funcionalidad de los modelos de valuación interna, la importancia de los conceptos o factores de valor en la valuación de un instrumento, y el grado de falta de liquidez y la subsecuente falta de observabilidad en ciertos mercados. Estos juicios tienen el potencial de impactar el desempeño financiero de la Compañía en instrumentos en donde los cambios en el valor razonable son reconocidos o en el Estado de Resultados Consolidado o en *Otros ingresos (pérdidas) integrales acumuladas* (AOICI, por sus siglas en inglés).

Por otra parte, para ciertas inversiones, las disminuciones en el valor razonable solamente son reconocidas en utilidades en el Estado de Resultados Consolidado si dichas disminuciones son juzgadas como deterioro distinto del temporal (OTTI, por sus siglas en inglés). Adjudicar la

naturaleza de deterioros a valor razonable es también inherentemente un juicio de valor.

El valor razonable de los instrumentos financieros incorpora los efectos del propio riesgo crediticio de Citi y la visión de mercado del riesgo crediticio de la contraparte, la cuantificación del cual también es compleja y de juicios de valor. Para información adicional sobre el análisis de valor razonable de Citi véanse las Notas 1, 6, 25 y 26 a los Estados Financieros Consolidados.

Reservas para Pérdida Crediticias

La administración crea reservas por un estimado de pérdidas probables inherentes a la cartera de créditos fondeados y en los compromisos crediticios no fondeados y cartas de crédito en espera en el Balance General Consolidado en *Reservas para pérdidas crediticias* y en *Otros pasivos*, respectivamente.

Los estimados de estas probables pérdidas se basan en:

(i) el sistema interno de Citigroup de las calificaciones de riesgo de crédito, que son análogas a las calificaciones de riesgo de las principales agencias de calificación de crédito, y (ii) los datos históricos de incumplimiento y pérdida, incluyendo información de la agencia de calificación con respecto a las tasas de incumplimiento de 1983 a 2014, y los datos internos que datan de la década de 1970 en la severidad de las pérdidas en caso de incumplimiento de pago. Se pueden hacer ajustes a estos datos incluyendo: (i) las estimaciones estadísticamente calculadas para cubrir la fluctuación histórica de las tasas de morosidad sobre el ciclo del crédito, la variabilidad histórica de la severidad de la pérdida de los préstamos en mora, y el grado en el que hay grandes concentraciones de deudores de la cartera global, y (ii) los ajustes realizados por asuntos específicamente conocidos, tales como los factores ambientales actuales y las tendencias de crédito.

Adicionalmente, representantes tanto del equipo de administración de riesgos como del de finanzas quienes cubren áreas de negocios que tienen carteras administradas vencidas con créditos homogéneos con saldo menor presentan sus saldos de reserva recomendados con base en indicadores crediticios clave, incluyendo incumplimientos crediticios y variaciones en el tamaño de la cartera, así como tendencias económicas, incluyendo precios de vivienda, desempleo y PIB. Esta metodología es aplicada por separado para cada producto individual dentro de cada región geográfica en la que existan estas carteras.

Este proceso de evaluación está sujeto a numerosas estimaciones y juicios. La frecuencia de incumplimiento, las calificaciones de riesgo, las tasas de recuperación de pérdidas, el tamaño y la diversidad de créditos individuales significativos y la capacidad que tienen los deudores de obligaciones en moneda extranjera de obtener la moneda extranjera necesaria para el pago oportuno de la deuda, entre otras cosas, son tomadas en consideración durante esta revisión. Los cambios en estas estimaciones podrían tener un impacto directo en los costos crediticios y en la reserva en cualquier periodo.

Para una descripción más detallada véanse las Notas 1 y 16 a los Estados Financieros Consolidados.

Crédito Mercantil

Citi examina anualmente el crédito mercantil por deterioro el 1 de julio (la examinación anual) y entre las examinaciones anuales (la examinación intermedia) en caso de que se den eventos o las circunstancias cambian, las cuales harían más probable que no se reduzca el valor razonable de una unidad reportada por debajo de su valor registrado, tales como cambios adversos significativos en el entorno del negocio, una decisión de vender o disponer de todos o de una porción significativa de una unidad información o una declive significativa en el precio de la acción de Citi. Durante 2015, se realizaron examinaciones intermedias, las cuales resultaron en un deterioro del crédito mercantil total de \$31 millones de dólares, registrado en *Gastos de operación* como resultado de una reorganización y disposición de una porción significativa de una unidad de reporte descrita en la Nota 17 a los Estados Financieros Consolidados.

Al 31 de diciembre de 2015, Citigroup se compone de los siguientes segmentos de negocios: *Banca de Consumo Global*, *Grupo de Clientes Institucionales*, *Corporativos /Otros* y Citi Holdings. Las pruebas por deterioro del crédito mercantil se realizan en el nivel por debajo del segmento de negocio (conocido como una unidad de informes). El crédito mercantil está asignado a las 11 unidades de información de Citi a la fecha en que el crédito es registrado. Una vez que se ha asignado el crédito mercantil a las unidades de información, por lo general ya no conserva su identificación con una adquisición en particular, sino que se identifica con la unidad de informe en su conjunto. Como resultado, la totalidad del valor razonable de cada unidad de información está disponible para apoyar el crédito mercantil asignado.

El valor registrado utilizado en la prueba por deterioro del valor para las 11 unidades de reporte y *Corporativo/Otros* (conjuntamente, los “componentes”) es generalmente derivado de la asignación del total del capital contable de Citigroup para cada componente como sigue: Primero, el Capital Contable Tangible total de Citigroup (TCE, por sus siglas en inglés) es asignado para cada componente basado en sus activos ponderados al riesgo de Basilea III y añadiendo de vuelta cualesquier deducciones de capital de Basilea III específicamente identificadas para cada componente. Segundo, una vez que el TCE total de Citigroup es asignado a cada componente, el crédito mercantil reportado y los intangibles asociados a cada unidad de reporte son sumados a su respectivo valor en libros. Por último, cualquier capital contable remanente es asignado a cada componente basado en su TCE relativo asignado. Entonces, el capital combinado asignado para cada componente es igual al total del capital contable de Citigroup.

La prueba de deterioro de crédito mercantil implica juicio de la administración, que requiere una valoración de si el valor registrado de la unidad que reporta puede ser respaldado por el valor razonable de la unidad que reporta individual utilizando técnicas de valuación ampliamente aceptadas, tales como el enfoque de mercado (múltiplos de utilidades y/o múltiplos de

operaciones) y/o el enfoque de ingresos (por sus siglas en inglés, método de flujos de efectivo descontados DCF). En la aplicación de estas metodologías Citi utiliza ciertos factores, incluyendo resultados de operación reales, planes de negocios futuros, proyecciones económicas e información de mercado. Citi prepara un plan oficial cada tres años para sus negocios sobre una base anual. Estas proyecciones tienen en cuenta ciertas proyecciones económicas externas desarrolladas en el momento en que se desarrolla el plan. Para los efectos de realizar cualquier examen de deterioro, el plan más reciente de los últimos tres años está disponible y es actualizado por Citi para reflejar las condiciones económicas actuales a partir de la fecha de la prueba. Citi utiliza la actualización de predicciones a largo plazo financieros como base para su prueba anual de deterioro del crédito mercantil. La administración puede contratar a un especialista en valuación independiente para asistir en el proceso de valuación de Citi.

De manera similar al año anterior, Citigroup contrató a un especialista en valuación en 2015 para asistir a Citigroup en la valuación de la mayoría de las unidades empleadas en el enfoque de mercado y el método DCF. Citi considera que el método de DCF, utilizando proyecciones de la administración para las unidades que reportan seleccionadas y una tasa de descuento ajustada a riesgo adecuada refleja mejor la visión de un participante del mercado de valores razonables dados las condiciones actuales del mercado. Para unidades que reportan en las que se utilizaban ambos métodos en 2015, los valores razonables resultantes fueron relativamente consistentes y se asignó una ponderación adecuada a los resultados de ambos métodos.

El método de DCF utilizado al momento de cada prueba de deterioro utilizó tasas de descuento que Citi considera que reflejan adecuadamente el riesgo e incertidumbre de los mercados financieros en las proyecciones de flujos de efectivo generadas internamente. El método de DCF emplea un modelo de capital de determinación de precios de activos para el cálculo de la tasa de descuento. Citi continúa valuando las unidades que reportan restantes en los casos en los que considera que el riesgo de deterioro resultará en bajas principalmente utilizando el enfoque de mercado.

Dado que ninguna de las unidades de reporte de la Compañía cotiza en bolsa, las determinaciones del valor razonable de las unidades de reporte no pueden ser directamente correlacionados con el precio de las acciones comunes de Citigroup. La suma de los valores razonables de las unidades de reporte al 1 de julio 2015 superó la capitalización total de mercado de Citi al 1 de julio de 2015. Sin embargo, Citi considera que no es significativo conciliar la suma de los valores razonables de las unidades de reporte de la Compañía a su capitalización de mercado debido a diversos factores. La capitalización del mercado de Citigroup refleja el riesgo de ejecución en una transacción debido al tamaño que involucra para Citi. Sin embargo, los valores de las unidades de reporte individuales no están sujetos al mismo nivel de riesgo de ejecución o a un modelo de negocio que se percibe como complejo.

Ver Nota 17 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional de crédito mercantil, incluyendo los cambios en el saldo del crédito mercantil año tras año y la

unidad de reporte de créditos mercantiles al 31 de diciembre de 2015.

Impuestos a la Utilidad

Panorama

Citi está sujeta a las leyes fiscales de los E.U.A. y sus estados y municipios, y a las de aquellas jurisdicciones extranjeras en donde opera Citi. Estas leyes fiscales son complejas y están sujetas a diversas interpretaciones por los contribuyentes y las autoridades fiscales gubernamentales correspondientes. Las controversias en torno a interpretaciones de las leyes fiscales podrían estar sujetas a revisión/adjudicación por los sistemas judiciales de las diversas jurisdicciones fiscales o podrían ser resueltas por la autoridad fiscal como resultado de una revisión o auditoría.

Para establecer una reserva para impuestos, Citi debe hacer juicios e interpretaciones sobre la aplicación de estas complejas leyes fiscales. Citi debe además hacer estimaciones sobre en qué momento en el futuro ciertas variables afectarán la base gravable en las diversas jurisdicciones fiscales, nacionales y extranjeras. Los impuestos diferidos son registrados por las consecuencias futuras de eventos que hayan sido reconocidos en los estados financieros o declaraciones de impuestos, con base en leyes y tasas fiscales en vigor. Los impuestos diferidos activos (por sus siglas en inglés, DTAs) son reconocidos conforme al criterio de la administración sobre si la realización es más probable.

DTAs

Al 31 de diciembre de 2015, Citi ha registrado DTAs netos de \$47.8 mil millones de dólares. En el cuarto trimestre del 2015, el DTA de Citi aumentó en \$600 millones de dólares, derivado por los movimientos en AOCI parcialmente compensados por las ganancias. En una base de año completo, los DTAs de Citi disminuyeron \$1.5 mil millones de dólares de \$49.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014. La disminución de los DTAs año tras año se debió principalmente a las utilidades en Citicorp y Citi Holdings, parcialmente compensado por un aumento en AOCI. Los créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés, FTCs) se compusieron de aproximadamente \$15.9 mil millones de dólares de los DTAs de Citi al 31 de diciembre de 2015, comparado con aproximadamente \$17.6 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014. La disminución en los FTCs año tras año fue debido a la generación de un ingreso gravable en E.U.A. y representaron \$1.7 mil millones de dólares de la disminución de \$1.5 mil millones de dólares en el total de DTAs de Citi mostrado anteriormente, parcialmente compensado por el aumento en los DTAs relacionados con AOCI. Los periodos de amortización (*carryforwards*) de los FTC representan el componente más sensible al tiempo de los DTA de Citi. En consecuencia, en 2016 Citi continuará priorizando la reducción de la amortización de los FTC en los componentes de los DTAs. De manera secundaria, las acciones de Citi se enfocarán en la reducción de otros componentes de los DTAs y, por lo tanto, reducirán el total de DTAs. Los DTAs de Citi disminuirán principalmente en la medida en que la utilidad domestica gravable de GAAP adicional se genere.

Mientras el total de DTAs de Citi disminuyó año tras año, el tiempo restante para su utilización se ha reducido, dado el paso del tiempo, sobre todo en relación con los FTCs componente de los DTAs. Aunque la realización no está asegurada, Citi considera que la realización de los DTAs reconocidos netos de \$47.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 es más que no probable con base en las expectativas de la administración sobre el ingreso gravable futura en las jurisdicciones en las que los DTAs surgen, así como estrategias de planificación fiscal disponibles (como se define en el ASC 740, Impuesto a la Utilidad) que se aplicarían, si fuere necesario, para evitar un traspaso de fondos a expirar.

Citi ha concluido que cuenta con las pruebas necesarias para apoyar la realización total de sus DTAs. Específicamente, Citi prevé suficientes ingresos gravables en E.U.A. durante los períodos de amortización, exclusivos de estrategias de planificación fiscal ASC 740, la base gravable de Citi pronosticada, que seguirá siendo objeto de mercado global, condiciones económicas mundiales, incorpora las previsiones de negocio y geográficas, ajustes fiscales de ingresos para esos pronósticos (por ejemplo, los ingresos exentos de impuestos estadounidenses, las reservas para pérdidas crediticias deducibles de la declaración fiscal de Estados Unidos en los años siguientes), y las acciones destinadas a optimizar sus ingresos gravables de Estados Unidos. De manera general, Citi necesitaría generar aproximadamente \$59 mil millones de dólares de ingreso gravable en E.U.A. durante los periodos de amortización (*carryforward*) de FTCs para prevenir que expiren los FTCs de Citi.

De manera adicional a su pronóstico del ingreso gravable en E.U.A., Citi cuenta con estrategias de planificación fiscal existentes con arreglo a ASC 740 que se llevaría a cabo, si es necesario, para evitar una amortización de fondos a expirar. Estas estrategias incluyen: (i) la repatriación de utilidades de fuente extranjera de baja imposición fiscal en Estados Unidos para las cuales no se ha hecho aseveración de que las utilidades hayan sido indefinidamente reinvertidas no hayan sido hechas; (ii) acelerando el ingreso gravable o difiriendo deducciones de los últimos años del periodo de transferencia (por ejemplo, la venta de los activos valorados, la elección de depreciación en línea recta); (iii) la aceleración de las diferencias temporarias deducibles fuera de los Estados Unidos; (iv) y la venta de determinados activos que producen ingresos exentos de impuestos, mientras que compra activos

que produzcan ingresos gravables en su totalidad. Adicionalmente, la venta o la reestructuración de algunos negocios pueden producir importantes ingresos gravables en los Estados Unidos en los periodos correspondientes de traspaso.

Con base en el análisis anterior, Citi considera que la pérdida operativa neta Federal de E.U.A., y del Estado de Nueva York tienen un periodo de amortización de 20 años, lo cual proporciona tiempo suficiente para aprovechar al máximo los DTAs relativos a la amortización de la pérdida operativa neta, y cualquier pérdida operativa neta que se crearía con la reversión de las deducciones futuras netas que aún no han sido tomadas en una devolución de impuestos.

Respecto de los FTCs componentes de los DTAs, el periodo de amortización es de 10 años. Citi considera que generará suficiente renta gravable dentro de Estados Unidos en el periodo de amortización de 10 años para poder aprovechar al máximo los FTCs, además de cualquier FTCs producido en dicho período, los cuales deberán ser usados previo a cualquier utilización de amortizaciones.

Para información adicional sobre los impuestos a la utilidad de Citi incluyendo su reserva para impuestos a la utilidad, activos y pasivos de impuestos y sumario tabulador del saldo de los DTAs netos de Citi al 31 de diciembre de 2015 (incluyendo los FTCs y las fechas de expiración aplicables de los FTCs), véase Nota 9 a los Estados Financieros Consolidados.

Reservas por Litigios

Véase la Nota 28 a los Estados Financieros Consolidados para información relativa a las políticas de Citi respecto al establecimiento de reservas litigiosas y contingencias regulatorias.

Cambios Contables y Aplicación Futura de Criterios Contables

Véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para un análisis de los “Cambios Contables” y la “Futura Aplicación de Criterios Contables.”.

CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS DE REVELACIÓN

Los controles y procedimientos de revelación de Citi son diseñados para asegurar que la información requerida para a ser revelada de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores de 1934 (“*Securities Exchange Act of 1934*”) según sea modificada, sea registrada, procesada resumida y reportada dentro de los periodos de tiempo específicos en las reglas y formas de la SEC, incluyendo sin limitar aquella información que se requiere sea revelada por Citi en sus presentaciones con

la SEC, también se requiere sean resumidos y comunicados a la administración, incluyendo al Director General (por sus siglas en inglés, “CEO”) y al Director de Finanzas (por sus siglas en inglés, “CFO”), como sea apropiado para permitir que se tomen decisiones oportunas en relación con la revelación requerida.

El comité de revelación de Citi asiste al CEO y al CFO en sus responsabilidades para designar, establecer, mantener y evaluar la efectividad de los controles de revelación de Citi y los procedimientos. El comité de revelación es responsable de, entre otras cosas, la supervisión, mantenimiento e implementación de los controles de revelación y los procedimientos, sujetos a la supervisión y vigilancia del CEO y CFO.

La administración de Citi, con la participación del CEO y del CFO, ha evaluado el cumplimiento de los controles y procedimientos de revelación de Citi (según se definen en la Regla 13a-15(e) conforme a la Ley del Mercado de Valores de 1934) al 31 de diciembre de 2015 y, con base en la evaluación, el CEO y el CFO de Citi han concluido que a dicha fecha los controles y procedimientos de revelación fueron efectivos.

INFORME ANUAL DE LA ADMINISTRACIÓN RELATIVO AL CONTROL INTERNO SOBRE REPORTES FINANCIEROS

La administración de Citi es responsable de establecer y mantener un control interno adecuado sobre los reportes financieros. El control interno de Citi sobre reportes financieros fue diseñado para otorgar seguridad razonable sobre la confiabilidad de los reportes financieros y la preparación de estados financieros para propósitos de reportes financieros externos de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados de los E.U.A. El control interno de Citi sobre los reportes financieros incluye aquellas políticas y procedimientos que (i) pertenecen al mantenimiento de registros a detalle, precios razonables y justamente reflejados en las operaciones y disposiciones de los activos de Citi; (ii) otorgar seguridad razonable de que las operaciones son registradas como necesarias para permitir la preparación de estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, y que los recibos y los gastos de Citi están siendo hechos de conformidad con las autorizaciones de la administración y consejo de administración de Citi y (iii) dar seguridad razonable respecto de la prevención o detección a tiempo de adquisiciones no autorizadas uso o disposiciones de los activos de Citi que pudieran tener un efecto material en los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre reportes financieros puede no prevenir o detectar errores en las declaraciones. También, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad de futuros periodos, están sujetas al

riesgo de que los controles puedan convertirse en inadecuados debido a los cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento de conformidad con las políticas o procedimientos puedan deteriorarse. Adicionalmente, dado el gran tamaño de Citi, sus operaciones complejas y su alcance global, los lapsos o deficiencias en los controles internos pueden ocurrir de tiempo en tiempo.

La administración de Citi evaluó el cumplimiento del control interno de Citigroup sobre los reportes financieros al 31 de diciembre de 2015 basado en los criterios establecidos por el Comité de Organizaciones de Desarrollo de la Comisión Treadway (2013) (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) (por sus siglas en inglés, COSO) en el Marco Integrado de Control Interno (*Internal Control-Integrated Framework*). Con base en esta evaluación, la administración considera que, al 31 de diciembre de 2015, el control interno de Citi sobre los reportes financieros fue efectivo. Adicionalmente, no hubo cambios en el control interno sobre reportes financieros de Citi, durante el trimestre fiscal terminado al 31 de diciembre de 2015, que afectó materialmente, o es razonablemente probable que afecte materialmente, el control interno de Citi sobre los estados financieros.

La efectividad del control interno de Citi sobre los reportes financieros al 31 de diciembre de 2015 ha sido auditada por KPMG LLP, la firma independiente registrada de contadores públicos de Citi, según se señala en su reporte, el cual expresó una opinión no calificada sobre la efectividad del control interno de Citi respecto los reportes financieros al 31 de diciembre de 2015

limitarlas declaraciones precaucionarias incluidas dentro de cada discusión y análisis por negocio de los resultados de las operaciones y factores listados descritos bajo “Factores de Riesgo” anteriormente.

Todas las declaraciones a futuro hechas por o en nombre de Citigroup se refieren sólo a la fecha en que se hicieron, y Citi no se compromete a actualizar dichas declaraciones a futuro para reflejar el impacto de las circunstancias o eventos que ocurran después de la fecha en que dichas las declaraciones a futuro fueron hechas.

DECLARACIONES A FUTURO

Algunas declaraciones en este Forma 10-K, incluyendo sin limitar las declaraciones de las Discusiones y Análisis de la Administración de las Condiciones Financieras y el Resultado de Operaciones, son información de “declaraciones a futuro” en términos que le son atribuidos en la Ley de Reforma de los Litigios de Valores Privados de E.U.A. de 1995 (*U.S. Private Securities Litigation Reform Act*) las reglas y regulaciones de la SEC. Adicionalmente, Citigroup también podrá hacer declaraciones a futuro en sus otros documentos presentados o proporcionados con la SEC, y su administración puede hacer las declaraciones a futuro oralmente a analistas, inversionistas, representantes de los medios de comunicación y otros.

Generalmente, declaraciones a futuro no se sustentan en hechos históricos sino que sólo representan las ideas que tiene Citigroup y su administración respecto a hechos futuros. Tales declaraciones se pueden identificar por el uso de palabras tales como consideramos, esperamos, anticipamos, intentamos, estimamos, pueda aumentar, pueda fluctuar y expresiones similares, o verbos futuros o condicionales tales como será, debería, deberá, podría y podrá.

Tales declaraciones se basan en las expectativas actuales de la administración y están sujetas a riesgos, incertidumbres y a cambios en las circunstancias. Los resultados actuales y condiciones de capital y otras condiciones financieras podrán diferir materialmente de aquellos incluidos en estas declaraciones a causa de diversos factores, incluyendo sin

INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADOS – CONTROL INTERNO SOBRE REPORTES FINANCIEROS



Al Consejo de Administración y a los Accionistas de Citigroup Inc.:

Hemos auditado el Control Interno sobre Reportes Financieros de Citigroup Inc. y sus subsidiarias (la “Compañía” o “Citigroup”) al 31 de diciembre de 2015, con base en los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno (2013)* emitidos por el Comité de Organizaciones de Desarrollo de la Comisión de Comercio (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) (por sus siglas en inglés, COSO). La administración de la Compañía es responsable de mantener el control interno efectivo sobre reportes financieros y la evaluación de la efectividad de los controles internos sobre reportes financieros, incluido en el reporte de la administración anual sobre reportes financieros. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el control interno de la Compañía sobre reportes financieros con base en nuestra auditoría.

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con los estándares de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (*Public Company Accounting Oversight Board*) de los Estados Unidos de América. Dichos estándares requieren que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable para determinar si se mantuvo el control interno efectivo sobre reportes financieros en todos los aspectos materiales. Nuestra auditoría incluyó un entendimiento del control interno sobre reportes financieros, realizando una evaluación de la existencia de errores significativos y probando y evaluando el diseño y la efectividad del control interno con base en el riesgo evaluado. Nuestra auditoría también incluyó la realización de otros procedimientos que consideramos necesarios en las circunstancias. Consideramos que nuestra auditoría proporciona bases suficientes para nuestra opinión.

El control interno de una compañía sobre reportes financieros es un proceso diseñado para otorgar seguridad razonable sobre la confiabilidad de reportes financieros y la preparación de estados financieros para propósitos externos de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados. El control interno de una compañía sobre reportes

financieros incluye aquellas políticas y procedimientos que (1) corresponden al mantenimiento de registros que, en detalle razonable, reflejan de forma precisa y justa las operaciones y disposiciones de los activos de la Compañía; (2) otorga seguridad razonable en el sentido que las operaciones están registradas según sea necesario a fin de permitir la preparación de estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, y que los ingresos y gastos de la Compañía han sido llevados a cabo sólo de conformidad con las autorizaciones de la administración y de los consejeros de la Compañía; y (3) otorgar seguridad razonable sobre prevención o detección oportuna de adquisiciones, usos o disposiciones no autorizados de activos de la Compañía que pudieran tener un efecto material sobre los estados financieros.

En virtud de sus limitaciones inherentes, el control interno sobre reportes financieros podría no impedir ni detectar errores. Además, las proyecciones de cualesquier evaluaciones de efectividad en periodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

En nuestra opinión, Citigroup ha mantenido, en todos los aspectos importantes, un control interno efectivo sobre los reportes financieros al 31 de diciembre de 2015, con base en criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno(2013)* emitido por el COSO.

También hemos auditado, de conformidad con los estándares de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (E.U.A.), el balance general consolidado de Citigroup al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los relativos estados de resultados consolidados de resultados, resultado integral de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo para cada uno de los años en el periodo de tres años terminado el 31 de diciembre de 2015, y nuestro reporte de fecha 26 de febrero de 2016 expresó una opinión no modificada sobre estos Estados Financieros Consolidados.

/s/ KPMG LLP

Nueva York, Nueva York
26 de febrero de 2016

INFORME DE LA FIRMA DE AUDITORES INDEPENDIENTES REGISTRADOS – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



Al Consejo de Administración y a los Accionistas de Citigroup Inc.:

Hemos examinado el balance general consolidado de Citigroup Inc. y subsidiarias (la “Compañía” o “Citigroup”) al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los estados consolidados de resultados, resultado integral, variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que le son relativos por cada uno de los años en el periodo de tres años terminados al 31 de diciembre 2015. Dichos Estados Financieros Consolidados son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (E.U.A.). Dichas normas requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. Asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros Consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Citigroup al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el periodo de tres años terminados al 31 de diciembre de 2015, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los E.U.A.

Hemos también auditado, de conformidad con las normas de la Junta de Supervisión de Contabilidad de Empresas Públicas (E.U.A.), la efectividad del control interno de Citigroup sobre reportes financieros al 31 de diciembre de 2015, con base en los criterios establecidos por el *Marco Integrado de Control Interno (2013)* emitido por el Comité de Organizaciones de desarrollo de la Comisión de Comercio (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*), y nuestro reporte de fecha 26 de febrero de 2016 expresa una opinión no modificada sobre la evaluación de la administración y la operación efectiva del control interno sobre reportes financieros.

/s/KPMG LLP
Nueva York, Nueva York
26 de febrero de 2016

ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS TABLA DE CONTENIDOS

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | 148 |
| Estado de Resultados Consolidado— Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 | 148 |
| Estado de Resultados Integrales Consolidados — Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 | 152 |
| Balance General Consolidado—31 de diciembre de 2015 y 2014 | 152 |
| Estados Consolidado de Variaciones en el Capital Contable— Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 | 155 |
| Estado Consolidado de Flujos de Efectivo— Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 | 156 |

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Nota 26 – Elección de Valor Razonable | 308 |
| Nota 27 – Activos en Prenda, Garantías Reales, Garantías Personales y Compromisos | 312 |
| Nota 28 – Contingencias | 320 |
| Nota 29—Estados Financieros Consolidados Condensados | 334 |
| Nota 30—Evento Subsecuente | 346 |
| Nota 31— Información Financiera Trimestral Seleccionada (No Auditada) | 346 |

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | |
| Nota 1 – Resumen de Políticas Contables Significativas | 158 |
| Nota 2 – Operaciones Discontinuas y Enajenaciones Significativas | 173 |
| Nota 3 – Segmentos de Negocios | 176 |
| Nota 4 – Ingresos y gasto por intereses | 177 |
| Nota 5 – Comisiones y Tarifas | 177 |
| Nota 6 – Operaciones Principales | 178 |
| Nota 7 – Planes de Incentivos | 179 |
| Nota 8 – Prestaciones para el Retiro | 184 |
| Nota 9 – Impuestos a la Utilidad | 201 |
| Nota 10 – Utilidades por Acción | 206 |
| Nota 11 – Fondos Federales, Valores Tomados u Otorgados en Préstamo y Sujetos a Contratos de Recompra | 206 |
| Nota 12 – Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar de Correduría | 210 |
| Nota 13 – Activos y Pasivos de la Cuenta de Intermediación | 211 |
| Nota 14 – Inversiones | 211 |
| Nota 15 – Créditos | 224 |

| | |
|---------------------------------------------------------------------|-----|
| Nota 16 – Reserva para pérdidas crediticias | 237 |
| Nota 17 – Crédito Mercantil y Activos Intangibles | 239 |
| Nota 18 – Deuda | 242 |
| Nota 19 – Capital Regulatorio | 244 |
| Nota 20 – Variaciones en Otra Utilidad (Pérdida) Integral Acumulada | 246 |
| Nota 21 – Acciones Preferentes | 249 |
| Nota 22 – Bursatilizaciones y Entidades de Participación Variable | 250 |
| Nota 23 – Actividades de Derivados | 267 |
| Nota 24 – Concentraciones de Riesgo Crediticio | 281 |
| Nota 25 – Medición a Valor Razonable | 282 |

En millones de dólares, salvo montos por acción

| | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ingresos⁽¹⁾ | | | |
| Ingresos por intereses | \$ 58,551 | \$ 61,683 | \$ 62,970 |
| Gastos por intereses | 11,921 | 13,690 | 16,177 |
| Ingresos por intereses netos | \$ 46,630 | \$ 47,993 | \$ 46,793 |
| Comisiones y tarifas | \$ 11,848 | \$ 13,032 | \$ 12,941 |
| Operaciones Principales | 6,008 | 6,698 | 7,302 |
| Comisiones por administración y otros servicios fiduciarios | 3,648 | 4,013 | 4,089 |
| Ganancias realizadas en la venta de inversiones, netas | 682 | 570 | 748 |
| Pérdidas por deterioro en inversiones no temporales | | | |
| Pérdidas brutas por deterioro | (265) | (432) | (633) |
| Menos: deterioro reconocido en AOCI | — | 8 | 98 |
| Pérdidas netas por deterioro reconocidas en las utilidades | \$ (265) | \$ (424) | \$ (535) |
| Primas de seguros | \$ 1,845 | \$ 2,110 | \$ 2,280 |
| Otros ingresos | 5,958 | 3,227 | 3,106 |
| Total de ingresos no derivados de intereses | \$ 29,724 | \$ 29,226 | \$ 29,931 |
| Total de ingresos, netos de gastos por interés | \$ 76,354 | \$ 77,219 | \$ 76,724 |
| Reserva para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | | | |
| Reserva para pérdidas crediticias | \$ 7,108 | \$ 6,828 | \$ 7,604 |
| Beneficios y reclamaciones de tenedores de pólizas | 731 | 801 | 830 |
| Reserva (liberación) para compromisos crediticios no fondeados | 74 | (162) | 80 |
| Total de reserva para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | \$ 7,913 | \$ 7,467 | \$ 8,514 |
| Gastos de operación⁽¹⁾ | | | |
| Compensaciones y beneficios | \$ 21,769 | \$ 23,959 | \$ 23,967 |
| Oficinas y equipo | 2,878 | 3,178 | 3,165 |
| Tecnología/comunicación | 6,581 | 6,436 | 6,136 |
| Publicidad y mercadotecnia | 1,547 | 1,844 | 1,888 |
| Otros de operación | 10,840 | 19,634 | 13,252 |
| Total de gastos de operación | \$ 43,615 | \$ 55,051 | \$ 48,408 |
| Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad | \$ 24,826 | \$ 14,701 | \$ 19,802 |
| Reserva para impuestos a la utilidad | 7,440 | 7,197 | 6,186 |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 17,386 | \$ 7,504 | \$ 13,616 |
| Operaciones discontinuadas | | | |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas | \$ (83) | \$ 10 | \$ (242) |
| Ganancia en venta | — | — | 268 |
| Reserva (beneficio) para impuestos a la utilidad | (29) | 12 | (244) |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neto de impuestos | \$ (54) | \$ (2) | \$ 270 |
| Utilidad neta antes de atribuirse a participaciones no controladoras | \$ 17,332 | \$ 7,502 | \$ 13,886 |
| Participaciones no controladoras | 90 | 192 | 227 |
| Utilidad neta de Citigroup | \$ 17,242 | \$ 7,310 | \$ 13,659 |
| Ganancias básicas por acción⁽²⁾ | | | |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 5.43 | \$ 2.21 | \$ 4.26 |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neto de impuestos | (0.02) | — | 0.09 |
| Utilidad neta | \$ 5.41 | \$ 2.21 | \$ 4.35 |
| Promedio ponderado de acciones comunes en circulación | 3,004.0 | 3,031.6 | 3,035.8 |
| Ganancias diluidas por acción⁽²⁾ | | | |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 5.42 | \$ 2.20 | \$ 4.25 |

| | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|----------------|
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neto de impuestos | | (0.02) | — | 0.09 |
| Utilidad neta | \$ | 5.40 | \$ | 4.34 |
| Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación | | 3,007.7 | 3,037.0 | 3,041.6 |

- (1) Ciertos ingresos y líneas de gasto y los totales fueron reclasificados conforme al presente periodo de presentación. Ver Nota 3 a los Estados Financieros Consolidados.
- (2) Debido a redondeo, las ganancias por acción en operaciones continuas y discontinuadas puede no sumar a las ganancias por acción en ingresos netos.

Las Notas de los Estados Financieros Consolidados forman parte integral de los presentes Estados Financieros Consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
Citigroup Inc. y Subsidiarias

| <i>En millones de dólares</i> | Años terminados el 31 de diciembre de | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------|------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Utilidad neta antes de atribuirse a participaciones no controladoras | \$ 17,332 | \$ 7,502 | \$ 13,886 |
| Más: Otra utilidad integral neta de Citigroup (pérdida) | | | |
| Cambio neto en ganancias y pérdidas no realizadas en las inversiones en valores, neto de impuestos | \$ (964) | \$ 1,697 | \$ (2,237) |
| Variación neta en operaciones de cobertura de flujos de efectivo, neto de impuestos | 292 | 336 | 1,048 |
| Ajuste de pasivos de planes de beneficios, neto de impuestos ⁽¹⁾ | 43 | (1,170) | 1,281 |
| Cambio neto en el ajuste de conversión de divisas extranjeras, neto de impuestos y coberturas | (5,499) | (4,946) | (2,329) |
| Total de otra utilidad (pérdida) integral neta de Citigroup | \$ (6,128) | \$ (4,083) | \$ (2,237) |
| Total de utilidad integral antes de su atribución a participaciones no controladoras | \$ 11,204 | \$ 3,419 | \$ 11,649 |
| Menos: Utilidades netas atribuibles a participaciones no controladoras | 90 | 192 | 227 |
| Utilidad integral de Citigroup | \$ 11,114 | \$ 3,227 | \$ 11,422 |

(1) Reflejan los ajustes basados en valoraciones actuariales de la pensión de la Compañía y los planes posteriores al retiro, incluyendo cambios en las presunciones de mortalidad al 31 de diciembre de 2014, y la amortización de los importes previamente reconocidos en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada*. Véase Nota 8 a los Estados Financieros Consolidados.

Las Notas a los Estados Financieros Consolidados son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
Citigroup Inc. y subsidiarias

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre de | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|
| | 2015 | 2014 |
| Activos | | |
| Efectivo y bancos (incluyendo efectivo segregado y otros depósitos) | \$ 20,900 | \$ 32,108 |
| Depósitos con Bancos | 112,197 | 128,089 |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o adquiridos conforme a contratos de reventa (incluyendo \$137,964 y \$144,191 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, a valor razonable) | 219,675 | 242,570 |
| Cuentas de intermediación por cobrar | 27,683 | 28,419 |
| Activos de las cuentas de intermediación (incluyendo \$92,123 y \$106,217 otorgados en garantía a acreedores al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente). | 249,956 | 296,786 |
| Inversiones | | |
| Disponibles para su venta (incluyendo \$10,698 y \$13,808 otorgados en garantía a acreedores al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente) | 299,136 | 300,143 |
| Conservados hasta su vencimiento (incluyendo \$3,630 y \$2,974 otorgados en garantía a acreedores al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente) | 36,215 | 23,921 |
| Valores de capital no negociables (incluyendo \$2,088 y \$2,758 a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente) | 7,604 | 9,379 |
| Total de inversiones | \$ 342,955 | \$ 333,443 |
| Créditos: | | |
| Consumo (incluyendo \$34 y \$43 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, a valor razonable) | 329,783 | 369,970 |
| Corporativo (incluyendo \$4,971 y \$5,858 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, a valor razonable) | 287,834 | 274,665 |
| Créditos, netos de utilidad no devengada | \$ 617,617 | \$ 644,635 |
| Reserva para pérdidas crediticias | (12,626) | (15,994) |
| Total de créditos, neto | \$ 604,991 | \$ 628,641 |
| Crédito mercantil | 22,349 | 23,592 |
| Activos intangibles (distintos a MSR's) | 3,721 | 4,566 |
| Derechos de Servicios Hipotecarios (por sus siglas en inglés "MSR's") | 1,781 | 1,845 |
| Otros Activos (incluyendo \$6,121 y \$7,762 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, a valor razonable) | 125,002 | 122,122 |
| Total de Activos | \$ 1,731,210 | \$ 1,842,181 |

La siguiente tabla presenta ciertos activos de entidades de interés variable consolidadas (por sus siglas en inglés, VIEs), los cuales están incluidos en el Balance General Consolidado anterior. Los activos en la siguiente tabla incluyen aquellos activos que solamente pueden ser utilizados para cumplir obligaciones de VIEs consolidadas, presentadas en la siguiente página y superan esas obligaciones. Además, los activos en la siguiente tabla incluyen activos de terceros de VIE consolidados solamente, y excluyen saldos entre compañías que eliminan en la consolidación

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Activos de VIE consolidadas a ser utilizados para liquidar obligaciones de las VIEs consolidadas. | | |
| Efectivo y bancos | \$ 153 | \$ 300 |
| Activos en cuentas de intermediación | 583 | 671 |
| Inversiones | 5,263 | 8,014 |
| Créditos neto de utilidad no devengada | | |
| Consumo | 58,772 | 66,383 |
| Corporativo | 22,008 | 29,596 |
| Créditos neto de utilidad no devengada | \$ 80,780 | \$ 95,979 |
| Reserva para pérdidas crediticias | (2,135) | (2,793) |
| Total de créditos neto | \$ 78,645 | \$ 93,186 |
| Otros Activos | 150 | 619 |
| Total de Activos de VIEs consolidadas a ser utilizados para liquidar obligaciones de las VIEs consolidadas. | \$ 84,794 | \$ 102,790 |

El Estado continúa en la siguiente página

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Continuación)

Citigroup Inc. y Subsidiarias

| <i>En millones de dólares, excepto acciones y montos por acción</i> | 31 de diciembre | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Pasivos | | |
| Depósitos sin interés en oficinas en E.U.A. | \$ 139,249 | \$ 128,958 |
| Depósitos con interés en oficinas en E.U.A. (incluyendo \$923 y \$994 al 31 de diciembre 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, a valor razonable) | 280,234 | 284,978 |
| Depósitos sin intereses en oficinas fuera de los E.U.A. | 71,577 | 70,925 |
| Depósitos con interés en oficinas fuera de los E.U.A. (incluyendo \$667 y \$690 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, a valor razonable) | 416,827 | 414,471 |
| Total de depósitos | \$ 907,887 | \$ 899,332 |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra (incluyendo \$36,843 y \$36,725 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, a valor razonable) | 146,496 | 173,438 |
| Cuentas por pagar de correduría | 53,722 | 52,180 |
| Pasivos de cuentas de intermediación | 117,512 | 139,036 |
| Préstamos recibidos a corto plazo (incluyendo \$1,207 y \$1,496 al 31 de diciembre 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, a valor razonable) | 21,079 | 58,335 |
| Deuda a largo plazo (incluyendo \$25,293 y \$26,180 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, a valor razonable) | 201,275 | 223,080 |
| Otros pasivos (incluyendo \$1,624 y \$1,776 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, a valor razonable) | 60,147 | 85,084 |
| Total de Pasivos | \$ 1,508,118 | \$ 1,630,485 |
| Capital Contable | | |
| Acciones preferentes (\$1.00 dólar de valor nominal; acciones autorizadas: 30 millones), acciones emitidas: 668,720 al 31 de diciembre de 2015 y 418,720 al 31 de diciembre de 2014, a valor total de liquidación. | \$ 16,718 | \$ 10,468 |
| Acciones Comunes (\$0.01 de dólar de valor nominal; acciones autorizadas: 6 mil millones), acciones emitidas: 3,099,482,042 al 31 de diciembre de 2015 y 3,082,037,568 al 31 de diciembre de 2014 | 31 | 31 |
| Capital Pagado Adicional | 108,288 | 107,979 |
| Utilidades retenidas | 133,841 | 117,852 |
| Acciones en Tesorería, a costo: 31 de diciembre de 2015—146,203,311 acciones y 31 de diciembre de 2014—58,119,993 acciones | (7,677) | (2,929) |
| Otra utilidad (pérdida) integral acumulada | (29,344) | (23,216) |
| Total de Capital Contable de Citigroup | \$ 221,857 | \$ 210,185 |
| Participaciones no Controladoras | 1,235 | 1,511 |
| Total de capital | \$ 223,092 | \$ 211,696 |
| Total de pasivos y capital | \$ 1,731,210 | \$ 1,842,181 |

La siguiente tabla presenta ciertos pasivos de VIEs consolidados, los cuales están incluidos en el Balance General Consolidado anterior. Los pasivos en la siguiente tabla incluyen pasivos de terceros de VIE's consolidados solamente, y excluyen balances internos de la Compañía que eliminan la consolidación. Estos pasivos también excluyen los montos donde los acreedores o tenedores benéficos de intereses tienen un recurso al crédito general de Citigroup.

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Pasivos de VIEs consolidados para los cuales los acreedores o tenedores benéficos de intereses no tienen recurso al crédito general de Citigroup. | | |
| Préstamos a corto plazo | \$ 11,965 | \$ 20,254 |
| Deuda a largo plazo | 31,273 | 40,078 |
| Otros pasivos | 2,099 | 901 |
| Total de Pasivos de VIEs consolidados para los cuales los acreedores o tenedores benéficos de intereses no tienen recurso al crédito general de Citigroup | \$ 45,337 | \$ 61,233 |

Las Notas a los Estados Financieros Consolidados son parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Citigroup Inc. y Subsidiarias

Años terminados al 31 de diciembre,

| | Montos | | | Acciones | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| <i>En millones de dólares, salvo acciones en miles</i> | | | | | | |
| Acciones preferentes al valor de liquidación total | | | | | | |
| Saldo, al inicio del año | \$ 10,468 | \$ 6,738 | \$ 2,562 | 419 | 270 | 102 |
| Emisión de nuevas acciones preferentes | 6,250 | 3,730 | 4,270 | 250 | 149 | 171 |
| Amortización de acciones preferentes | — | — | (94) | — | — | (3) |
| Saldo, al final del periodo | \$ 16,718 | \$ 10,468 | \$ 6,738 | 669 | 419 | 270 |
| Acciones comunes y capital adicional pagado | | | | | | |
| Saldo, al inicio del año | \$ 108,010 | \$ 107,224 | \$ 106,421 | 3,082,038 | 3,062,099 | 3,043,153 |
| Planes de prestaciones a empleados | 357 | 798 | 878 | 17,438 | 19,928 | 18,930 |
| Costos de emisión de acciones preferentes | (23) | (31) | (78) | — | — | — |
| Otros | (25) | 19 | 3 | 6 | 11 | 16 |
| Saldo, al final del periodo | \$ 108,319 | \$ 108,010 | \$ 107,224 | 3,099,482 | 3,082,038 | 3,062,099 |
| Utilidades retenidas | | | | | | |
| Saldo, al inicio del año | \$ 117,852 | \$ 110,821 | \$ 97,809 | | | |
| Ajuste del saldo inicial, neto de impuestos ⁽¹⁾ | — | — | (332) | | | |
| Saldo ajustado, al inicio del periodo | \$ 117,852 | \$ 110,821 | \$ 97,477 | | | |
| Utilidad neta de Citigroup | 17,242 | 7,310 | 13,659 | | | |
| Dividendos sobre acciones comunes ⁽²⁾ | (484) | (122) | (120) | | | |
| Dividendos sobre acciones preferentes | (769) | (511) | (194) | | | |
| Beneficio de impuestos | — | 353 | — | | | |
| Otros | — | 1 | (1) | | | |
| Saldo, al final del periodo | \$ 133,841 | \$ 117,852 | \$ 110,821 | | | |
| Acciones en tesorería, al costo | | | | | | |
| Saldo, al inicio del año | \$ (2,929) | \$ (1,658) | \$ (847) | (58,119) | (32,856) | (14,269) |
| Planes de prestaciones a empleados ⁽³⁾ | 704 | (39) | 26 | 13,318 | (483) | (1,629) |
| Acciones de tesorería adquiridas ⁽⁴⁾ | (5,452) | (1,232) | (837) | (101,402) | (24,780) | (16,958) |
| Saldo, al final del periodo | \$ (7,677) | \$ (2,929) | \$ (1,658) | (146,203) | (58,119) | (32,856) |
| Otra utilidad (pérdida) integral acumulada de Citigroup | | | | | | |
| Saldo, al inicio del año | \$ (23,216) | \$ (19,133) | \$ (16,896) | | | |
| Total de <i>Otra utilidad (pérdida) integral acumulada de Citigroup</i> | (6,128) | (4,083) | (2,237) | | | |
| Saldo, al final del periodo | \$ (29,344) | \$ (23,216) | \$ (19,133) | | | |
| Total de capital contable común de Citigroup | \$ 205,139 | \$ 199,717 | \$ 197,254 | 2,953,279 | 3,023,919 | 3,029,243 |
| Total de capital contable de Citigroup | \$ 221,857 | \$ 210,185 | \$ 203,992 | | | |
| Participaciones no controladoras | | | | | | |
| Saldo, al inicio del año | \$ 1,511 | \$ 1,794 | \$ 1,948 | | | |
| Originación inicial de participaciones no controladoras | — | — | 6 | | | |
| Operaciones entre accionistas con participación no controladora y la subsidiaria consolidada relacionada | — | — | (2) | | | |
| Operaciones entre Citigroup y los accionistas con participación no controladora | (164) | (96) | (118) | | | |
| Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras de accionistas | 90 | 192 | 227 | | | |
| Dividendos pagados a accionistas con participaciones no controladoras | (78) | (91) | (63) | | | |
| <i>Otra utilidad (pérdida) integral acumulada</i> atribuible a participaciones no controladoras de accionistas | (83) | (106) | (17) | | | |
| Otros | (41) | (182) | (187) | | | |
| Variación neta de participaciones no controladoras | \$ (276) | \$ (283) | \$ (154) | | | |
| Saldo, al final del periodo | \$ 1,235 | \$ 1,511 | \$ 1,794 | | | |
| Total de capital | \$ 223,092 | \$ 211,696 | \$ 205,786 | | | |

- (1) Citi adoptó el ASU 2014-01 *Método de Inversiones de Capital y Co-inversiones (Título 323)*. *Contabilidad para Inversiones en Viviendas Accesibles (Investments-Equity Method and Joint Ventures (Topic 323): Accounting for Investments in Affordable Housing*, en el primer trimestre de 2015 en una base retroactiva. Este ajuste a las *Ganancias retenidas (Retained earnings)* iniciales representa el impacto a los periodos anteriores al 1 de enero de 2013, y se muestra como un ajuste al saldo al inicio de 2013, y es el primer periodo presentado en este estado. Ver Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para mayor información.
- (2) Los dividendos ordinarios decretados sobre acciones comunes fueron de: \$0.01 dólares por acción en el primer y \$0.05 de dólares en el segundo, tercer y cuarto trimestre de 2015 y \$0.01 dólares por acción en cada trimestre de 2014.
- (3) Incluyen acciones de tesorería relacionadas con (i) cierta actividad sobre los ejercicios de planes de acción de compra de acciones para los empleados donde el empleado entrega acciones existentes para cubrir el ejercicio de la opción, o (ii) dentro de los programas de acciones restringidos o diferidos de Citi donde las acciones son deducidas para satisfacer requisitos fiscales
- (4) Para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 principalmente consiste en operaciones de recompra a mercado abierto bajo el plan de recompra de acciones autorizado por el Consejo de Administración de Citi.

Las notas a los Estados Financieros Consolidados son parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Citigroup Inc. y Subsidiarias

| <i>En millones de dólares</i> | Años terminados al 31 de diciembre de | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------|-------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Flujos de efectivo de actividades de operación por operaciones continuas | | | |
| Utilidad neta antes de la atribución de participaciones no controladoras | \$ 17,332 | \$ 7,502 | \$ 13,886 |
| Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras | 90 | 192 | 227 |
| Utilidad neta de Citigroup | \$ 17,242 | \$ 7,310 | \$ 13,659 |
| Pérdida por operaciones discontinuadas, neto de impuestos | (54) | (2) | (90) |
| Ganancia (pérdida) sobre venta, neta de impuestos | — | — | 360 |
| Utilidad por operaciones continuas –excluyendo participaciones no controladoras | \$ 17,296 | \$ 7,312 | \$ 13,389 |
| Ajustes para conciliar utilidad neta a efectivo neto generado por actividades de operación de operaciones continuas | | | |
| Ganancias en disposiciones significantes ⁽¹⁾ | (3,210) | (452) | — |
| Amortización de costos diferidos por políticas de adquisición y valor presente de utilidades futuras | 191 | 210 | 194 |
| Adiciones a costos diferidos por política de adquisición | (62) | (64) | (54) |
| Depreciación y amortización | 3,506 | 3,589 | 3,303 |
| Reserva por impuestos diferidos | 2,794 | 3,347 | 2,699 |
| Reserva para pérdidas crediticias | 7,108 | 6,828 | 7,604 |
| Ganancias realizadas de ventas de inversiones | (682) | (570) | (748) |
| Pérdidas netas por inversiones, créditos mercantiles e intangibles. | 318 | 426 | 535 |
| Variación en activos de la cuenta de intermediación | 46,830 | (10,858) | 35,001 |
| Variación en pasivos de la cuenta de intermediación | (21,524) | 30,274 | (6,787) |
| Variación en cuentas por cobrar de correduría netas de cuentas por pagar de correduría | 2,278 | (4,272) | (6,490) |
| Variación en créditos conservados para su venta (por sus siglas en inglés, HFS) | (7,207) | (1,144) | 4,321 |
| Variación en otros activos | (32) | (1,690) | 13,028 |
| Variación en otros pasivos | (1,135) | 7,973 | (7,880) |
| Otros, neto | (6,732) | 5,434 | 5,129 |
| Total de ajustes | \$ 22,441 | \$ 39,031 | \$ 49,855 |
| Efectivo neto generado por actividades de operación por operaciones continuas | \$ 39,737 | \$ 46,343 | \$ 63,244 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión por operaciones continuas | | | |
| Variación en depósitos con bancos | \$ 15,488 | \$ 40,916 | \$ (66,871) |
| Variación en fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa | 22,895 | 14,467 | 4,274 |
| Variación en créditos | 1,353 | 1,170 | (30,198) |
| Recursos derivados de ventas y bursatilizaciones de créditos | 9,610 | 4,752 | 9,123 |
| Compras de inversiones | (242,362) | (258,992) | (220,823) |
| Recursos derivados de ventas de inversiones | 141,470 | 135,824 | 131,100 |
| Recursos derivados de vencimientos en inversiones | 82,047 | 94,117 | 84,831 |
| Recursos de disposiciones significantes ⁽¹⁾ | 5,932 | 346 | — |

| | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Pagos debidos a transferencias por pasivos netos asociados con disposiciones significantes ⁽¹⁾⁽²⁾ | (18,929) | (1,255) | — |
| Gastos de capital por inmuebles, equipo y software capitalizado | (3,198) | (3,386) | (3,490) |
| Recursos derivados de ventas de inmuebles y equipo, subsidiarias y afiliadas y bienes recuperados | 577 | 623 | 716 |
| Efectivo neto generado por (utilizado en) actividades de inversión de operaciones continuas | \$ 14,883 | \$ 28,582 | \$ (91,338) |
| Flujos de efectivo por actividades de financiamiento de operaciones continuas | | | |
| Dividendos pagados | \$ (1,253) | \$ (633) | \$ (314) |
| Emisión de acciones preferentes | 6,227 | 3,699 | 4,192 |
| Amortización de acciones preferentes | — | — | (94) |
| Acciones en tesorería adquiridas | (5,452) | (1,232) | (837) |
| Acciones ofrecidas para el pago de impuestos de retención | (428) | (508) | (452) |
| Variaciones en fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra | (26,942) | (30,074) | (7,724) |
| Emisión de deuda a largo plazo | 44,619 | 66,836 | 54,405 |
| Pagos y amortizaciones de deuda a largo plazo | (52,843) | (58,923) | (63,994) |
| Variación en depósitos | 8,555 | (48,336) | 37,713 |
| Variación en créditos a corto plazo | (37,256) | (1,099) | 199 |
| Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de financiamiento de operaciones continuas | \$ (64,773) | \$ (70,270) | \$ 23,094 |
| Efecto de cambios en tipos de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo | \$ (1,055) | \$ (2,432) | \$ (1,558) |
| Operaciones discontinuadas | | | |
| Efectivo neto utilizado en operaciones discontinuadas | \$ — | \$ — | \$ (10) |
| Variación en efectivo y bancos | \$ (11,208) | \$ 2,223 | \$ (6,568) |
| Efectivo y bancos al inicio del periodo | 32,108 | 29,885 | 36,453 |
| Efectivo y bancos al final del periodo | \$ 20,900 | \$ 32,108 | \$ 29,885 |
| Revelación complementaria de información de flujo de efectivo por operaciones continuas | | | |
| Efectivo pagado durante el año por impuestos | \$ 4,978 | \$ 4,632 | \$ 4,495 |
| Efectivo pagado durante el año por intereses | 12,031 | 14,001 | 15,655 |
| Actividades de inversión distintas de efectivo | | | |
| Variación en créditos debido a la consolidación/desconsolidación de VIEs | \$ — | \$ (374) | \$ 6,718 |
| Disminución en los créditos netos asociados con disposiciones significantes reclasificadas a HFS | (9,063) | — | — |
| Disminución en inversiones asociadas con disposiciones significantes reclasificadas a HFS | (1,402) | — | — |
| Disminuciones en créditos mercantiles y activos intangibles, asociados con disposiciones significantes reclasificadas a HFS | (223) | — | — |
| Disminución en depósitos con bancos con disposiciones significantes reclasificadas a HFS | (404) | — | — |
| Transferencias de créditos HFS a créditos | 28,600 | 15,100 | 17,300 |
| Transferencias a OREO y a activos recuperados | 276 | 321 | 325 |
| Actividades de financiamiento distintas de efectivo | | | |
| Disminución en deudas a largo plazo asociadas con disposiciones significantes reclasificadas a HFS | \$ (4,673) | \$ — | \$ — |
| Disminución en los depósitos asociados con la reclasificación a HFS | — | (20,605) | — |
| Incrementos en préstamos a corto plazo debido a la consolidación de VIEs | — | 500 | 6,718 |
| Disminución en deuda a largo plazo debido a la desconsolidación de VIEs | — | (864) | — |

(1) Ver Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados para la adopción de ASU No. 2014-08 en el segundo trimestre de 2014 y Nota 2 para información adicional en disposiciones significantes.

(2) El pago asociado con disposiciones significantes resulta principalmente de la venta de pasivos por depósitos.

Las notas a los Estados Financieros Consolidados son parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A lo largo de estas notas, “Citigroup”, “Citi” y la “Compañía” se refieren a Citigroup Inc. y a sus subsidiarias consolidadas.

Se han hecho algunas reclasificaciones a los estados financieros del periodo anterior y notas para ajustarlos a la presentación del periodo actual.

Principios de Consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen las cuentas de Citigroup y de sus subsidiarias preparados conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los E.U.A. (“Generally Accepted Accounting Principles” o por sus siglas en inglés “GAAP”). La Compañía consolida subsidiarias en las que tiene, directa o indirectamente más del 50% de los derechos de voto o en las que ejerce control. Las entidades en las que la Compañía tiene del 20% al 50% de los derechos de voto y/o tiene la capacidad de ejercer una influencia significativa, que no sean inversiones de subsidiarias designadas de capital de riesgo, o inversiones contabilizadas a valor razonable conforme a la opción de valor razonable, son contabilizadas conforme al método de participación y la acción a pro rata de su utilidad (pérdida) es incluida en *Otros ingresos*. Las utilidades por inversiones en compañías poseídas en menos de un 20% son reconocidas cuando los dividendos son recibidos. Como se analiza en mayor detalle en la Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados, Citigroup también consolida entidades que se consideran de interés variable (variable interest entities) cuando se determina que Citigroup es el principal beneficiario. Las ganancias y pérdidas en la disposición de sucursales, subsidiarias, afiliadas, edificios y otras inversiones están incluidos en *Otros ingresos*.

Citibank

Citibank, N.A. (Citibank) es un banco comercial y subsidiaria totalmente propiedad de Citigroup. Las principales ofertas de Citibank incluyen: financiamiento al consumo, crédito hipotecario y productos y servicios de banca al menudeo (incluyendo banca comercial); banca de inversión, administración de efectivo y financiamiento de comercio; y productos y servicios de banca privada.

Entidades de Interés Variable

Una entidad es referida como entidad de interés variable (por sus siglas en inglés, VIE) si cumple con los criterios establecidos en el Tópico 810 - Consolidación de Normas Contables (por sus siglas en inglés, ASC), que son: (i) que la entidad tenga capital que sea insuficiente para permitir a la entidad financiar sus actividades sin apoyo financiero subordinado adicional de otras partes; o (ii) que la entidad tenga inversionistas de capital que no puedan adoptar decisiones significativas sobre las operaciones de la entidad o que no absorban su parte proporcional de las pérdidas

esperadas de la entidad o rendimientos esperados de la entidad.

La Compañía consolida una VIE cuando tiene tanto el poder para dirigir las actividades que impactan significativamente el rendimiento económico de las VIEs y el derecho a recibir beneficios o la obligación de absorber pérdidas de la entidad que pudiera ser potencialmente significativa al VIE (es decir, Citi es el principal beneficiario).

Además de las participaciones variables conservadas en VIEs, la Compañía tiene participaciones variables en otras VIEs que no están consolidadas ya que la Compañía no es el principal beneficiario. Éstas incluyen compañías financieras de venta múltiple (multi-seller finance companies), ciertas obligaciones crediticias garantizadas (por sus siglas en inglés, CLOs), varias operaciones financieras estructuradas y varios fondos de inversión. Sin embargo, estas VIEs, y todas las demás VIEs no consolidados son monitoreados por la Compañía para evaluar si ha ocurrido cualquier evento que cause un cambio a su carácter de beneficiario principal. Estos eventos incluyen:

- Compras o ventas de participaciones variables por parte de Citigroup o un tercero no relacionado, que provoquen un cambio en la tenencia de interés variable de Citigroup en su conjunto;
- Cambios en acuerdos contractuales que reasignen pérdidas esperadas y rendimientos residuales entre los tenedores de participaciones variables;
- Cambios en la parte que tiene poder para dirigir las actividades de una VIE que más impacten el rendimiento económico de la entidad; y
- El otorgamiento de apoyo financiero a una entidad que resulte en un interés variable implícito.

Todas las demás entidades no consideradas como VIEs, con las cuales la Compañía se encuentra involucrada, son evaluadas para consolidación bajo subtemas de ASC 810.

Conversión de Divisas Extranjeras

Los activos y pasivos en operaciones extranjeras de Citi son convertidos de sus respectivas divisas en dólares de E.U.A. utilizando tipos de cambio spot al final del año. Los efectos de dichas operaciones ajustadas son reportados en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada*, un componente de capital contable junto con cualquier efecto de cobertura y los efectos fiscales relacionados, hasta la realización ante la venta o liquidación sustancial de una operación extranjera. Los ingresos y gastos de operaciones extranjeras por parte de Citi son convertidos mensualmente de sus monedas a dólares de E.U.A. en cantidades que aproximan tipos de cambio promedio ponderado.

Para operaciones cuyos términos están denominados en moneda extranjera, diferentes a la moneda funcional, incluyendo operaciones denominadas en monedas locales de operaciones extranjeras en dólares estadounidenses como su moneda funcional, los efectos de los cambios en tasas de cambio, están incluidos principalmente en *Principales Transacciones* junto con los efectos de cualquier cobertura

económica relacionados. Instrumentos utilizados como cobertura de exposiciones de moneda extranjera incluyen contratos de forward sobre divisas, contratos de opción y de swap y en ciertos casos, emisiones designadas de deuda en moneda distinta al dólar de los E.U.A. Las operaciones extranjeras en países con economías altamente inflacionarias designan al dólar de los E.U.A. como su moneda funcional, con los efectos de las variaciones en tipo de cambio principalmente incluidos en *Otros Ingresos*

La Compañía utiliza cierta cantidad de técnicas de valuación para inversiones registradas a valor razonable, las cuales se describen en la Nota 25 a los Estados Financieros Consolidados. Las ganancias realizadas y las pérdidas sobre ventas de inversiones son incluidas en las utilidades.

Inversiones en Valores

Las inversiones incluyen valores de renta fija e instrumentos de capital. Los instrumentos de renta fija incluyen bonos, pagarés y acciones preferentes amortizables, así como ciertos créditos garantizados con valores y valores estructurados que se encuentran sujetos al riesgo de pago anticipado. Los instrumentos de capital incluyen acciones comunes y preferentes no amortizables.

Las inversiones en valores son clasificadas y contabilizadas de la siguiente forma:

- Valores de renta fija clasificados como “conservados a su vencimiento” son valores respecto de los cuales la Compañía tiene tanto la capacidad como la intención de conservar hasta su vencimiento, y son registrados a costo amortizado. La utilidad por intereses sobre dichos valores está incluida en *Ingresos por intereses*;
- Valores de renta fija e instrumentos de capital comerciales clasificados como “disponibles para su venta” son registrados a valor razonable con cambios en valor razonable reportados en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada*, un componente de *Capital Contable*, neto de impuestos a la utilidad aplicables y coberturas. Las ganancias y pérdidas realizadas sobre ventas se incluyen en la utilidad principalmente sobre una base específica de identificación de costo. La utilidad por intereses y dividendos sobre dichos valores se incluye en *Ingresos por intereses*.
- Ciertas inversiones en valores de capital no comerciales y ciertas inversiones que de otra forma habrían sido contabilizadas utilizando el método de participación son registradas a valor razonable, en virtud de que la Compañía ha optado por aplicar la contabilidad de valor razonable. Los cambios en el valor razonable de dichas inversiones son registrados en utilidades.
- Ciertos valores de capital no comerciales son registrados al costo y son revisados en forma periódica para detectar un deterioro distinto de temporal, según se describe en la Nota 14 a los Estados Financieros Consolidados.

Para inversiones en valores de renta fija clasificados como conservados a su vencimiento o disponibles para su venta, la generación de utilidad por intereses se suspende para inversiones que están en incumplimiento, o respecto de los cuales es probable que se realicen los pagos futuros de intereses de acuerdo con lo programado.

Las inversiones en valores están sujetas a evaluación para deterioros no temporales según se describe en la Nota 14 de los Estados Financieros Consolidados.

La Compañía utiliza cierto número de técnicas para determinar el valor razonable de los activos y pasivos de intermediación, los cuales se describen en la Nota 25 a los Estados Financieros Consolidados.

Activos y Pasivos de la Cuenta de Intermediación

Los *activos de cuenta de intermediación* incluyen valores de deuda y de capital comercial, derivados por cobrar, intereses residuales en bursatilizaciones e inventario de mercancías básicas tangibles. En adición, según se describe en la Nota 26 a los Estados Financieros Consolidados, ciertos activos que Citigroup ha seleccionado para registro a valor razonable conforme a la opción de valor razonable, tales como préstamos y garantías adquiridas, son también incluidos en *Activos de la cuenta de intermediación*.

Los *pasivos de la cuenta de intermediación* incluyen valores vendidos, aún no adquiridos (posiciones cortas) y derivados en una posición de pago neta, así como ciertos pasivos que Citigroup ha seleccionado para su registro a valor razonable (según se describe en la Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados).

Excepto por el inventario de mercancías básicas tangibles, todos los activos y pasivos de la cuenta de intermediación son registrados a valor razonable. Los ingresos generados por activos de intermediación y pasivos de intermediación son generalmente reportados en *Operaciones principales* e incluyen ganancias y pérdidas realizadas, así como ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos. La utilidad por intereses sobre activos de intermediación se registra en *Ingresos por intereses* reducida por gastos por intereses sobre pasivos de intermediación.

El inventario de mercancías básicas tangibles es registrado al menor entre el costo y el valor de mercado con pérdidas relacionadas reportadas en *Operaciones principales*. Las ganancias y pérdidas realizadas en ventas del inventario de mercancías básicas son incluidas en *Operaciones principales*. Las inversiones en cuentas sin asignar de metales preciosos (oro, plata, platino y paladio) son contabilizadas como instrumentos híbridos que contienen un contrato principal de deuda, e incorporado, un instrumento no financiero derivado, indexado al precio de los metales preciosos de referencia. El instrumento derivado incorporado se encuentra separado del contrato principal de deuda, y es contabilizado a un valor razonable. El contrato principal de deuda es contabilizado a un valor razonable bajo la opción de valor razonable, según lo descrito en la Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados.

Los derivados utilizados para fines de intermediación, incluyen contratos con tasas de interés, divisas, valores representativos del capital social de compañías, crédito y swaps sobre mercancías básicas, opciones, caps (opciones que establecen un máximo) y floors (opciones que establecen un mínimo), títulos opcionales (warrants) así como contratos de futuros sobre instrumentos financieros o mercancías básicas. Las posiciones de activos y pasivos de derivados son presentadas netas por contraparte en el Balance General Consolidado cuando un contrato maestro de compensación válido existe y se cumplen las demás condiciones establecidas en ASC 210-20, *Balance General – Compensación*. Ver la Nota 23 de los Estados Financieros Consolidados

Valores Tomados en Préstamo y Valores Otorgados en Préstamo

Las operaciones de toma y otorgamiento en préstamo de valores no constituyen una venta de los valores subyacentes para efectos contables, y reciben el tratamiento de operaciones de financiamiento garantizadas. Dichas operaciones son registradas al monto de recursos adelantado o recibido más intereses devengados. Según se describe en la Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados, la Compañía ha optado por aplicar contabilidad de valor razonable a un número de operaciones de toma y otorgamiento en préstamo de valores. Las comisiones pagadas o recibidas por todas las operaciones de toma y otorgamiento en préstamo de valores son registradas en *Gastos por intereses o Ingresos por intereses* a la tasa establecida contractualmente.

La Compañía monitorea el valor razonable de valores tomados u otorgados en préstamo diariamente y obtiene u otorga una garantía adicional a fin de mantener un margen contractual de protección.

Según se describe en la Nota 25 de los Estados Financieros Consolidados, la Compañía utiliza una técnica de flujos de efectivo descontados para determinar el valor razonable de operaciones de préstamos de valores.

Contratos de Recompra y Reventa

Los valores vendidos conforme a contratos de recompra y valores comprados conforme a contratos de reventa (recompras inversas) no constituyen una venta (o compra) de los valores subyacentes para efectos contables, y por lo tanto reciben el tratamiento de operaciones de financiamiento garantizadas. Según se describe en la Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados, la Compañía ha optado por aplicar contabilidad de valor razonable a la mayoría de dichas operaciones, con variaciones en valor razonable reportado en utilidades. Cualesquiera operaciones respecto de las cuales no se ha optado por utilizar contabilidad de valor razonable son registradas al monto de efectivo adelantado o recibido más intereses devengados. Independientemente de si la Compañía ha optado por contabilidad de valor razonable, los intereses pagados o recibidos sobre todas las operaciones de recompra y recompra inversa se registran en *Gastos por intereses o Ingresos por intereses* a la tasa establecida contractualmente.

Cuando se cumplen las condiciones de ASC 210-20-45-11, *Balance General – Compensación: Contratos de Recompra y Recompra Inversa*, las recompras y recompras inversas se presentan netas en el Balance General Consolidado.

La política de la Compañía es tomar posesión de valores comprados conforme a contratos de recompra inversa. La Compañía monitorea el valor razonable de los valores sujetos a recompra o reventa diariamente y obtiene u otorga una garantía adicional a fin de mantener el margen contractual de protección.

Según se describe en la Nota 25 a los Estados Financieros Consolidados, la Compañía utiliza una técnica de descuento de flujos de efectivo para determinar el valor razonable de operaciones de recompra y recompra inversa.

Créditos

Los créditos se reportan a sus saldos de principal vigentes netos de cualquier utilidad no generada y de comisiones y costos diferidos no amortizados, excepto que los saldos por cobrar de tarjetas de crédito también incluyen intereses y comisiones generados. Las comisiones por la originación de créditos y ciertos costos de originación directos generalmente se difieren y reconocen como ajustes a la utilidad sobre la vida de los créditos relacionados.

Según se describe en la Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados, Citi ha optado por contabilidad de valor razonable para ciertos créditos. Dichos créditos son registrados a valor razonable con variaciones en valor razonable reportadas en utilidades. Los ingresos por intereses sobre dichos créditos son registrados en *Ingresos por intereses* a la tasa establecida contractualmente.

Los créditos respecto de los cuales no se ha optado por la opción de valor razonable son clasificados al momento de su origen o de su adquisición ya sea como conservados para su inversión o conservados para su venta. Esta clasificación está basada en la intención inicial y la capacidad de la administración con respecto a esos créditos.

Los créditos que son conservados para inversión son clasificados como *Créditos, netos de utilidad no devengada* en el Balance General Consolidado, y los flujos de efectivo relacionados son incluidos en los flujos de efectivo de la categoría de actividades de inversión en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado en el renglón de *Variaciones en créditos*. No obstante, cuando la intención inicial para conservar un crédito ha cambiado de conservado para inversión hacia conservado para su venta, el crédito es reclasificado como conservado para su venta, pero los flujos de efectivo relacionados continúan siendo reportados en flujos de efectivo de actividades de inversión en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado en el renglón de *Recursos de ventas y bursatilizaciones de créditos*.

Créditos al Consumo

Los créditos al consumo representan los créditos y arrendamientos administrados principalmente por los negocios de *Banca de Consumo Global* (por sus siglas en inglés, GSB) y Citi Holdings.

Políticas de No devengamiento de Intereses y de Reinversión Como regla general, los intereses dejan de devengarse para amortización y créditos (tanto abiertos como cerrados) de bienes raíces cuando existen pagos vencidos por 90 días. Para tarjetas de crédito y otros créditos revolventes no garantizados, sin embargo, Citi generalmente devenga intereses hasta que los pagos registren 180 días desde su vencimiento. Como resultado de los lineamientos OCC, los créditos de capital de bienes raíces en instituciones bancarias reguladas son clasificados como que no devengan intereses, si la correspondiente hipoteca en primer lugar se encuentra con incumplimientos por 90 días o más después de su vencimiento. Asimismo, como resultado de los lineamientos OCC, los créditos hipotecarios en instituciones bancarias reguladas que han pasado por el Capítulo 7, Quiebra, distintos de los créditos asegurados FHA, son

clasificados como que no devengan intereses. Los créditos comerciales son colocados como efectivo (no generador de interés) cuando se encuentre determinado, basado en la experiencia real y en una evaluación avanzada sobre el posible cobro del crédito total, indicando que el pago del interés o del principal es dudoso o cuando los intereses o el principal se encuentran vencidos por 90 días o más.

Los créditos que han sido modificados para otorgar una concesión a un acreditado que se encuentra en una dificultad financiera podrían no estar devengando intereses al momento de modificación. La política para regresar dichos créditos modificados a un estado de generación de intereses varía por producto y/o región. En muchos casos, un número mínimo de pagos (dentro de un rango de uno a seis) es requerido, mientras que en otros casos el crédito nunca se regresa al estado de generación de intereses. Para las instituciones bancarias reguladas, dichos créditos modificados regresan al estatus de generación de intereses si la evaluación del crédito al momento de o después de la modificación, indica que el deudor es capaz de cumplir con los términos de la reestructura y que el deudor se encuentra al corriente en su pago y ha demostrado un periodo razonable del desempeño de pagos constantes (un mínimo seis meses de pagos consecutivos).

Para créditos al consumo de los E.U.A, generalmente una de las condiciones para calificar como modificaciones es que un número mínimo de pagos (típicamente en un rango de uno a tres) sea hecho. Ante la modificación, el crédito es traspasado a vigente. No obstante, las prácticas de traspaso para ciertos créditos de consumo *open-ended*, tales como tarjetas de crédito, son supervisadas por las guías del Federal Financial Institutions Examination Council (FFIEC). Para créditos de consumo *open-ended* sujetos a las guías de FFIEC, una de las condiciones para que el crédito sea traspasado a vigente es que al menos tres pagos mensuales consecutivos, o el monto equivalente, sea recibido. Adicionalmente, bajo las guías FFIEC, el número de veces que cada crédito pueda ser traspasado está sujeto a limitaciones (generalmente una vez cada 12 meses y dos en cinco años). Además los créditos del Federal Housing Administration (FHA) y del Department of Veterans Affairs (VA) solo pueden ser modificados bajo las guías respectivas de estas agencias y los pagos no siempre son requeridos para traspasar un crédito modificado a vigente.

Políticas de Descuentos al Consumo

Las políticas de descuentos de Citi siguen las siguientes reglas:

- Los créditos a plazos no garantizados son descontados a los 120 días de vencimiento contractual.
- Los créditos revolventes quirografarios y los préstamos de tarjetas de crédito son descontados a los 180 días de vencimiento contractual.
- Los préstamos garantizados con bienes distintos a inmuebles son castigados al valor estimado de la garantía, menos costos de venta, a los 120 días de vencimiento contractual.
- Los créditos garantizados por bienes inmuebles son castigados al valor estimado de la propiedad, menos

costos de venta, a los 180 días del vencimiento contractual.

- Los créditos garantizados por bienes inmuebles son descontados en un plazo no mayor a los 180 días de vencimiento contractual en caso de que se haya tomado la decisión de no llevar a cabo la ejecución hipotecaria de los créditos.
- Los créditos no bancarios garantizados por bienes inmuebles son descontados en la fecha que ocurra primero entre los 180 días de vencimiento contractual, si no ha habido pagos dentro de los últimos seis meses, o 360 días de vencimiento contractual, si se ha tomado una decisión de no llevar a cabo la ejecución hipotecaria.
- Los créditos no bancarios garantizados por bienes inmuebles son castigados al valor estimado de la propiedad, menos costos de venta, a lo que ocurra primero entre el recibo del título de propiedad, la iniciación de la ejecución hipotecaria (cuyo proceso debe comenzar a los 120 días de vencimiento contractual), cuando el crédito tenga 180 días de vencimiento contractual si no ha habido pago dentro de los últimos seis meses o 360 días a partir del vencimiento contractual.
- Los créditos personales no bancarios y quirografarios son descontados a lo que ocurra primero de entre los 180 días de vencimiento contractual si no se han efectuado pagos dentro de los últimos seis meses, o a los 360 días del vencimiento contractual.
- Los créditos quirografarios en quiebra son descontados dentro de los 60 días a la notificación de la solicitud de quiebra por parte del tribunal correspondiente o de conformidad con las políticas de castigo de Citi, según lo que ocurra primero.
- De conformidad con los lineamientos OCC, los créditos hipotecarios cancelados por el Capítulo 7, Quiebra, distintos de los créditos asegurados FHA, son castigados al valor estimado de la propiedad, menos los costos de venta. Otros créditos de bienes raíces garantizados en quiebra son castigados al valor estimado de la propiedad, menos costos de venta, a lo que ocurra después de entre los 60 días después de notificar o los 60 días de vencimiento contractual.
- Los créditos no bancarios garantizados por bienes inmuebles que sean cancelados por medio del Capítulo 7 del Código de Quiebras, son castigados al valor estimado de la propiedad, menos costos de venta, a los 60 días de vencimiento contractual.
- Los créditos personales quirografarios no bancarios en quiebra son descontados a los 30 días de su vencimiento contractual.
- Los créditos de mercado comercial son castigados en la medida que su principal sea juzgado como incobrables.

Créditos Corporativos

Los créditos corporativos representan los créditos y arrendamientos administrados por Grupo de Clientes Institucionales (por sus siglas en inglés, ICG). Los créditos corporativos se identifican como deteriorados y colocados

con una base de efectivo (no acumulada) cuando así se determina, basándose en la experiencia actual y una evaluación avanzada sobre la cobrabilidad del crédito en total, que considera como improbable el cobro del principal o del interés o cuando el interés o principal cuenta con 90 días de vencido, excepto cuando el crédito está garantizado adecuadamente y se encuentra en el proceso de cobro. Cualquier interés acumulado sobre créditos y arrendamientos corporativos deteriorados, se revierte a los 90 días y se carga en contra de las utilidades actuales, y después el interés se incluye en utilidades sólo en la medida en que efectivamente se reciba en efectivo. Cuando exista duda respecto de la última cobranza del principal, todos los recibos de efectivo en adelante se aplican para reducir la inversión registrada en el crédito.

Los créditos corporativos y arrendamientos deteriorados son castigados en la medida en que el principal sea considerado como no cobrable. Los créditos deteriorados dependientes de garantías y arrendamientos, en los cuales se espera que el pago sea proporcionado únicamente por la venta de la garantía subyacente, y no existen otros recursos disponibles y confiables de re-pago, son castigados al menor entre el costo y el valor de la garantía. Los créditos basados en efectivo regresan al estado de generación de intereses cuando todos los montos contractuales del principal e intereses están razonablemente seguros de pago y hay un periodo sostenido de pago de conformidad con los términos contractuales.

Créditos Conservados para su Venta

Los créditos corporativos y de consumo que han sido identificados para su venta están clasificados como créditos conservados para su venta e incluidos en *Otros activos*. La práctica del principal negocio de hipotecas en E.U.A. de Citi ha sido vender sustancialmente todos sus créditos conformes. De esta manera, los créditos conformes de hipotecas en E.U.A. son clasificados como conservados para su venta y la opción de valor razonable es elegida en su originación, con variaciones en el valor razonable registradas en *Otros ingresos*. Con la excepción de aquellos créditos respecto de los cuales se ha optado por la opción de valor razonable, los préstamos conservados para su venta son contabilizados a lo que sea menor entre su costo o su valor de mercado, y cualquier castigo o recuperación subsecuente es cargada a *Otros ingresos*. Los flujos de efectivo relacionados son clasificados en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo en los flujos de efectivo en la categoría de actividades de operación en la línea *Variaciones en Créditos Conservados para su Vent.*

Reserva para Pérdidas Crediticias

La reserva para pérdidas crediticias representa el mejor estimado de la administración sobre pérdidas probables inherentes a la cartera, incluyendo pérdidas probables relacionadas con grandes créditos deteriorados evaluados individualmente y reestructuras de carteras emproblemadas. La atribución de la reserva se hace únicamente para fines analíticos y la reserva total está disponible para absorber las posibles pérdidas crediticias inherentes a la cartera global.

Adiciones a la reserva se realizan a través de la *Reserva para pérdidas crediticias*. Las pérdidas crediticias se deducen de la reserva y se agregan las recuperaciones subsecuentes. Los Activos que se reciben a cambio de reclamaciones de préstamos en una reestructuración se registran inicialmente a su valor razonable, con cualesquiera ganancias o pérdidas reflejadas como recuperaciones o descuentos de la reserva.

Créditos al Consumo

Para *créditos al Consumo*, cada una de las carteras de crédito de saldos pequeños no modificados y homogéneos, es evaluada independientemente por deterioro por tipo de producto (i.e. hipotecas residenciales, tarjetas de crédito, etc.) de conformidad con la ASC 450, *Contingencias (Contingencies)*. La reserva para pérdidas crediticias atribuida a estos créditos es constituida vía un proceso que hace estimaciones de pérdidas probables inherentes a la cartera específica. Este proceso incluye análisis de migración, en los cuales el historial de incumplimientos y de experiencia de pérdidas crediticias es aplicado a la antigüedad de la cartera, junto con los análisis que reflejan las actuales condiciones económicas y anticipan las futuras, incluyendo cambios a los precios de la vivienda y tendencias de desempleo. Las reservas para pérdidas crediticias de Citi bajo la ASC 450 sólo consideran las principales cantidades contractuales vencidas, excepto créditos de tarjetas de crédito donde también son incluidas las pérdidas estimadas relacionadas con intereses acumulados por cobrar.

Asimismo, la administración toma en cuenta los indicadores generales de la cartera incluyendo pérdidas crediticias históricas; incumplimientos históricos, créditos no productivos y clasificados; las tendencias en volúmenes y los términos de los créditos; una evaluación de la calidad crediticia general; los procesos de crédito, incluyendo políticas y procedimientos de créditos; y factores económicos, geográficos, de productos, y otros factores ambientales.

Las reservas de valuación separadas están determinadas para créditos deteriorados de saldos pequeños y homogéneos cuyos términos han sido modificados en una reestructura de deuda problemática (TDR). Los programas de modificación a largo plazo y las modificaciones a corto plazo (menores a 12 meses) que otorgan concesiones (tales como reducciones en las tasas de intereses) a los deudores con problemas financieros son reportados como TDRs. En adición, las modificaciones a crédito que comprenden un periodo de prueba son reportadas como TDRs al comienzo del periodo de prueba. Las reservas para pérdidas crediticias para TDRs son determinadas de conformidad con la ASC 310-10-35, *Cuentas por Cobrar – Medidas Subsecuentes* (antes SFAS 114), considerando toda la evidencia disponible, incluyendo, según sea el caso, el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa efectiva contractual original del crédito, el valor de mercado secundario del crédito y el valor razonable de la garantía menos costos de disposición. Dichos flujos de efectivo esperados incorporan variables de tasas de incumplimiento de modificación de programa. La tasa efectiva contractual original de créditos de tarjetas de crédito es la tasa pre-modificada, la cual puede

incluir aumentos en la tasa de interés bajo el contrato original, con el prestamista.

Las reservas de valuaciones para créditos en el mercado comercial, que son clasificados como Créditos al Consumo administrado, son determinadas de la misma manera que los créditos Corporativos y son descritas a mayor detalle en la siguiente sección. Generalmente un componente específico de activos es calculado bajo la ASC 310-10-35 en bases individuales para saldos mayores, los créditos no homogéneos que son considerados como deteriorados y las reservas para el remanente de la de la clasificación cartera de créditos al Consumo es calculada bajo la ASC 450 utilizando metodología estadística que puede ser suplementada por ajustes de la administración.

Créditos Corporativos

En las carteras corporativas, la *Reserva para pérdidas crediticias* incluye un componente de activo específico y un componente basado en estadística. El componente de activo específico se calcula bajo ASC 310-10-35, en una base individual por créditos de mayor saldo no homogéneos, los cuales se consideran como deteriorados. Una reserva para activo específico se establece cuando los flujos de efectivo descontados, valor de garantía (menos costos de disposición) o precio de mercado observable del crédito deteriorado son menores a su valor registrado. Esta reserva considera la condición financiera global del acreditado, sus recursos y registros de pago, los prospectos de apoyo de cualquier garante financieramente responsable (que se examina más adelante) y, de ser apropiado, el valor realizable de cualquier garantía. El componente de activos específicos de la reserva de saldos menores de créditos deteriorados es calculado sobre una base considerando la experiencia histórica de pérdidas.

La reserva para el remanente de la cartera de créditos se determina bajo ASC 450, empleando una metodología estadística, complementada por el juicio de la administración. El análisis estadístico considera el tamaño de la cartera, el plazo restante y la calidad crediticia según sea medida por calificaciones de riesgo internas asignadas a líneas de crédito individuales, que reflejan la probabilidad de incumplimiento y pérdida dado un incumplimiento. El análisis estadístico considera las tasas de incumplimiento históricas y la severidad de la pérdida histórica en el caso de un incumplimiento, incluyendo niveles de promedio históricos y variabilidad histórica. El resultado es un rango estimado de pérdidas inherentes. El mejor estimado dentro del rango se determina entonces por la evaluación cuantitativa y cualitativa de condiciones actuales de la administración, incluyendo condiciones económicas generales, tendencias específicas por industria y geografía, y factores internos incluyendo concentración de cartera, tendencias en indicadores internos de la calidad crediticia, y estándares de colocación actuales y pasados.

Tanto para el activo específico como los componentes estadísticamente basados de las *Reservas para pérdidas crediticias*, la administración podrá incorporar un soporte de garantía. Los medios financieros del garante son evaluados, según corresponda, con base en el valor neto, estados de

flujo de efectivo y estados financieros personales o de la empresa los cuales son actualizados y revisados por lo menos anualmente. Citi busca un rendimiento en sus contratos de garantía en el curso normal de los negocios. El buscar cierto rendimiento le permite obtener satisfactoriamente la cooperación del garante o del acreditado en la situación específica. Esta cooperación regular es indicativa de la búsqueda y aplicación exitosa de la garantía: la exposición es reducida sin el gasto ni la carga de buscar un remedio legal. La reputación y voluntad del garante de trabajar con Citigroup es evaluada con base en la experiencia histórica con el garante y el conocimiento del mercado. En el raro evento que el garante no quiera o no pueda actuar o facilitar la cooperación del acreditado, Citi persigue un recurso legal; sin embargo en la ejecución de la garantía por medio de una acción legal en contra del garante no es el medio principal para solucionar una situación problemática en un crédito, lo cual rara vez sucede. Si Citi no persigue un remedio legal, es porque Citi no considera que el garante tenga los medios financieros para cumplir independientemente de la acción legal, o porque hay algunas limitaciones legales en perseguir simultáneamente a los garantes y la ejecución del crédito. La reputación del garante no impacta la decisión o habilidad de Citi para buscar cierta actuación bajo la garantía.

En los casos en donde la garantía es un factor en el asesoramiento de las pérdidas crediticias, se incluye por medio de un ajuste a la tasa de riesgo interna del crédito, la cual a su vez está es la base para el ajustamiento a los componentes basados en estadísticas de las *Reservas para pérdidas crediticias*. A la fecha, sólo en raras ocasiones un crédito comercial deteriorado o un crédito hipotecario, es tomado en una valuación en exceso del valor tasado debido a una garantía.

Cuando el monitoreo del crédito realizado por Citi indica que los medios del garante para pagar son inciertos o se han deteriorado, entonces no hay cambio en la tasa de riesgo, porque, el soporte del crédito del garante nunca fue un factor, o la tasa de riesgo está ajustada para reflejar esa incertidumbre o deterioro. Por consiguiente, la última mala actuación del garante o la falta de ejecución legal del garante no impactan materialmente las reservas para pérdidas crediticias, ya que generalmente no hay un ajuste significativo a las tasas de riesgos de crédito a ese momento. Cuando Citi no busca un rendimiento bajo el contrato de garantía, establece las pérdidas crediticias como si los créditos fueran morosos y no garantizados.

Estimados y Políticas de Reservas

La administración proporciona reservas para un estimado de pérdidas probables inherentes a la cartera crediticia fondeada en el Balance General Consolidado en la forma de una reserva para pérdidas crediticias. Estas reservas se establecen de conformidad con las políticas de reservas crediticias de Citigroup, según sean aprobadas por el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de Citigroup. El Director de Riesgos y el Director de Finanzas de Citi revisan la adecuación de las reservas para pérdidas crediticias cada trimestre con representantes del personal de administración

de riesgos y finanzas para cada área de negocios aplicable. Las áreas de negocio aplicables incluyen aquellas carteras de clasificación administrada, donde los rangos internos de riesgos crediticios son cedidos (principalmente *ICG* y *GCB*) o créditos al Consumo modificados, donde las concesiones fueron otorgadas debido a las dificultades financieras del acreditado.

Los representantes antes citados para las áreas de negocios presentan saldos de reserva recomendados para sus carteras de créditos fondeados y no fondeados junto con datos de soportes cuantitativos y cualitativos que se analizan a continuación:

Pérdidas probables estimadas para exposiciones no rentables y no homogéneas dentro de la cartera administrada clasificable de una línea de negocios y créditos homogéneos deteriorados con saldos menores cuyos retornos han sido modificados debido a las dificultades financieras del acreditado, donde fue determinado que una concesión fue otorgada al acreditado. Se puede considerar lo siguiente, según corresponda, al determinar este estimado: (i) el valor presente de flujos de efectivo futuros esperados descontados a la tasa efectiva original; (ii) la condición financiera general, recursos e historial de pago del acreditado; y (iii) los prospectos de soporte por parte de garantes financieramente responsables o el valor realizable de cualquier garantía. En la determinación de las reservas para pérdidas de crédito para TDRs, la administración considera una combinación histórica de tasas por defecto, el ambiente económico actual y la naturaleza de los programas de modificación cuando predicen el flujo de efectivo esperado. Cuando el deterioro es medido con base en el valor presente de flujos de efectivo futuros esperados, el cambio íntegro en valor presente se registra en la *Reserva para pérdidas crediticias*.

Pérdidas calculadas de manera estadística inherentes a la cartera administrada clasificable para exposiciones rentables y con una mínima de no rentabilidad. El cálculo se basa en: (i) el sistema interno de Citi de calificaciones de riesgo crediticio, las cuales son análogas a las calificaciones de riesgo de las agencias calificadoras más importantes; y (ii) datos históricos sobre incumplimiento y pérdidas, incluyendo información de agencias calificadoras en relación con tasas de incumplimiento desde 1983 a 2014, y datos internos de principios de los 70s sobre la severidad de pérdidas en caso de incumplimiento. Se podrían realizar ajustes a estos datos. Dichos ajustes incluyen: (i) estimados calculados de manera estadística para cubrir la fluctuación histórica de las tasas de incumplimiento sobre el ciclo crediticio, la variabilidad histórica de la severidad de pérdidas entre créditos incumplidos, y el grado en el que haya concentraciones grandes de obligados en la cartera global; y (ii) ajustes efectuados para variables específicamente conocidas, tales como actuales factores ambientales y tendencias crediticias.

Adicionalmente, representantes de cada uno de la administración de riesgo y finanzas que cubren áreas de negocios que tienen carteras con morosidad administrada

que contienen pequeños créditos homogéneos presentan sus recomendaciones de saldos de reserva basados en indicadores de crédito líderes, incluyendo morosidad de créditos y cambios en el tamaño de carteras así como tendencias económicas incluyendo precios actuales y futuros de viviendas, desempleo, tiempo en ejecución de hipoteca, costos de venta y PIB. Esta metodología se aplica de manera separada para cada producto individual dentro de cada región geográfica en las cuales existen estas carteras.

Este proceso de evaluación se encuentra sujeto a numerosos estimados y juicios. La frecuencia de incumplimiento, calificaciones de riesgo, tasas de recuperación de pérdidas, el tamaño y la diversidad de grandes créditos individuales y la habilidad de los acreditados con obligaciones en divisa extranjeras para obtener las divisas extranjeras necesarias para el servicio ordenado de la deuda, entre otras cosas, se toman todos en consideración durante esta revisión. Variaciones en estos estimados podrían tener un impacto directo en los costos crediticios en cualquier periodo y pueden resultar en una variación de la reserva.

Reserva para Compromisos Crediticios No Fondeados

Un enfoque similar al de la reserva para pérdidas crediticias es utilizado para calcular una reserva para pérdidas esperadas relacionadas con compromisos de financiamientos no fondeados y cartas de crédito standby. Esta reserva se clasifica dentro del balance general como *Otros pasivos*. Variaciones a la reserva para compromisos de créditos no fondeados son registradas como *Reserva para Compromisos de Créditos No Fondeados*.

Derechos de Administración de Hipotecas (por sus siglas en inglés, MSR)

Los derechos de administración de hipotecas (por sus siglas en inglés, MSR) son reconocidos como activos intangibles cuando son adquiridos o cuando la Compañía vende o bursatiliza créditos adquiridos a través de compras u originaciones y retiene el derecho de administrar los créditos. Los derechos de administración de créditos hipotecarios se contabilizan a valor razonable, con variaciones en el valor registrado en *Otro Ingreso* en el Estados de Resultados Consolidados de la Compañía.

Información adicional sobre los MSR de la Compañía puede encontrarse en la Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados.

Crédito Mercantil

Crédito mercantil representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos tangibles e intangibles netos adquiridos. El crédito mercantil está sujeto a pruebas de deterioro anuales y si entre cada prueba anual un evento sucede o las circunstancias cambian a que probablemente no se reduzca el valor razonable de una unidad reportada debajo de su valor razonable.

De conformidad con el ASC 350, *Intangibles—Crédito Mercantil y Otros*, la Compañía tiene una opción de evaluar factores cualitativos para determinar si es necesario realizar la prueba de deterioro del crédito mercantil. Si, después de

evaluar la totalidad de los eventos o las circunstancias, la Compañía determina que no es más probable que el valor razonable de una unidad reportada sea menor que su valor en libros, no se necesitarán más pruebas. Sin embargo, si la Compañía determina que es probable que el valor razonable de la unidad reportada sea menor que su valor en libros, entonces la Compañía debe realizar el primero de los dos pasos de la prueba de deterioro del crédito mercantil.

La Compañía tiene una opción incondicional de pasar por alto la evaluación cualitativa para cada unidad reportada en cada periodo de reporte y proceder directamente al primer paso de la prueba de deterioro del crédito mercantil. Adicionalmente, en cualquier negocio dispuesto, el crédito mercantil se asigna a los negocios dispuestos de base sobre la razón de su valor razonable de negocios dispuestos al valor razonable de la unidad de reporte.

La primera fase requiere de la comparación del valor razonable de la unidad que reporta individual con su valor registrado incluyendo crédito mercantil. Si el valor razonable de la unidad que reporta excede del valor registrado, el crédito mercantil relacionado es considerado como no deteriorado y no se realiza un análisis adicional. Si el valor registrado de la unidad que reporta excede su valor razonable, esto es un indicador de un posible deterioro y se realiza una segunda fase de pruebas para medir el monto del deterioro, en su caso, de dicha unidad que reporta.

Si es necesario, la segunda fase de pruebas implica calcular el valor razonable implícito del crédito mercantil de cada unidad que reporta afectada. El valor razonable implícito del crédito mercantil es calculado de la misma manera que el monto de crédito mercantil reconocido en una combinación de negocios, la cual es el exceso de valor razonable de la unidad que reporta calculado en la primera fase sobre el valor razonable de los activos netos e intangibles identificables como si se estuvieran adquiriendo las unidades de reporte. Si el monto del crédito mercantil asignado a la unidad que reporta excede el valor razonable implícito del crédito mercantil en la asignación de precio pro-forma, se registra un cargo por deterioro por el excedente. Un cargo por deterioro reconocido no puede exceder el monto de crédito mercantil asignado a una unidad que reporta y no puede ser revertido con posterioridad inclusive si el valor razonable de la unidad que reporta se recupera.

Información adicional sobre las pruebas de deterioro del crédito mercantil pueden ser encontradas en la Nota 17 de los Estados Financieros Consolidados.

Activos Intangibles

Activos intangibles, incluyendo intangibles de depósitos clave, valor presente de ganancias futuras, compras de relaciones de tarjetas de crédito, otras relaciones de clientes, y otros activos intangibles, pero excluyendo MSRs, se amortizan sobre la estimación de su vida útil. Los activos intangibles considerados de vida útil indefinida, principalmente ciertos contratos de administración de activos y nombres comerciales, no se amortizan y están sujetos a pruebas anuales de deterioro. Existe deterioro si el valor en libros del activo intangible de vida indefinida excede su

valor razonable. Para otros activos intangibles sujetos a amortización, se reconoce un deterioro si el valor en libros no es recuperable y excede el valor razonable del activo intangible.

De manera similar al análisis del deterioro de créditos mercantiles, al realizar el análisis de deterioro anual para activos intangibles de vigencia indefinida, Citi tiene la posibilidad y ha elegido omitir la valoración cualitativa opcional, eligiendo en su lugar un análisis cuantitativo.

Otros Activos y Otros Pasivos

Otros activos incluyen, entre otros conceptos, préstamos conservados para su venta, activos de impuestos diferidos, inversiones conforme al método de participación, intereses y comisiones por cobrar, oficinas y equipo (incluyendo el *software* adquirido y desarrollado), activos adjudicados y otras cuentas por cobrar. *Otros pasivos* incluye, entre otros conceptos, gastos devengados y otras cuentas por pagar, pasivos de impuestos diferidos y reservas por demandas legales, impuestos, reservas para compromisos de crédito no fondeados, reservas de posicionamiento y otros asuntos.

Otros Bienes Inmuebles y Activos Recuperados

Bienes inmuebles y otros activos adjudicados recibidos como adjudicación se registra en *Otros activos*, netos de una reserva de valuación por costos de venta y reducciones subsecuentes en el valor razonable.

Bursatilizaciones

La Compañía bursatiliza principalmente cuentas por cobrar de tarjetas de crédito e hipotecas. Otras clases de activos bursatilizados incluyen instrumentos de deuda corporativos (en efectivo y de forma sintética).

Existen dos decisiones contables claves que deben hacerse con relación a bursatilizaciones. Citi primero realiza una determinación si la bursatilización en su totalidad debe ser consolidada. En segundo lugar, determina si la transferencia de los activos financieros a la entidad se considera una venta conforme al GAAP. Si la entidad de bursatilización es un VIE, la Compañía consolida a los VIE si es la beneficiaria en primer lugar. (Como se mencionó en “Entidades de Interés Variable” antes mencionado). Para las demás entidades de bursatilización que están determinadas a no ser VIEs en las que Citigroup participa, la consolidación se basa en qué parte tiene el control de voto de la entidad, tomando en consideración derechos de remover y liquidar ciertas estructuras de asociación. Únicamente las entidades de bursatilización controladas por Citigroup son consolidadas.

Los intereses de activos bursatilizados y vendidos podrán ser retenidos en la forma de bonos de interés único subordinados o de jerarquía, porciones subordinadas, cuentas de margen y derechos de administración y cobranza. En bursatilizaciones de tarjetas de crédito, la Compañía retiene un interés de vendedor en las cuentas por cobrar de tarjetas de crédito transmitidas a los fideicomisos, mismo que no se encuentra bursatilizado. En el caso de bursatilizaciones de entidades consolidadas, incluyendo fideicomisos de tarjetas de crédito, estos intereses retenidos no son reportados en el

Balance General Consolidado de Citi. Los créditos bursatilizados permanecen en el balance. Sustancialmente todos los créditos al Consumo vendidos o bursatilizados a través de fideicomisos no consolidados por parte de Citi son créditos hipotecarios residenciales de E.U.A. los intereses retenidos en los fideicomisos no consolidados de hipotecas son clasificados como *Cuentas de activos de intermediación*, con excepción de los MSR's que son incluidos en *Derechos de servicios de administración hipotecas* en el Balance General Consolidado de Citigroup.

Deuda

Préstamos de corto plazo y deuda de Largo plazo son contabilizados a costo amortizado, excepto cuando la Compañía ha elegido reportar los instrumentos de deuda, incluyendo ciertas notas estructuradas, a valor razonable o la deuda está relacionada con una cobertura a valor razonable.

Transmisiones de Activos Financieros

Para que una transmisión de activos financieros sea considerada como una venta: (i) los activos deben haber sido legalmente separados de la Compañía, inclusive cuando estuviere en quiebra o bajo intervención judicial; (ii) el adquirente debe tener el derecho de garantizar o vender los activos transmitidos o, si el adquirente es una entidad cuyo único propósito es entablar actividades de bursatilización y de financiamiento respaldado por activos a través de la emisión de una participación y dicha entidad cuenta con la restricción para afectar los activos que recibe, cada tenedor con una participación debe de tener el derecho a vender u otorgar en prenda su participación; y (iii) la Compañía no podrá tener una opción u otra obligación para adquirir los activos.

Si estos requisitos para la venta son cumplidos, los activos son removidos del Balance General Consolidado de la Compañía. Si las condiciones para la venta no son cumplidas, la transmisión se considera como un crédito garantizado, los activos se mantienen en el Balance General Consolidado, y el producto de la venta se reconoce como un pasivo de la Compañía. Una opinión legal respecto a la venta generalmente es obtenida para operaciones complejas o en caso de que la Compañía se encuentre continuamente involucrada con los activos transmitidos o la entidad de bursatilización. Para que una transmisión sea elegible para contabilidad de venta, dichas opiniones deben establecer que la transmisión de activos será considerada una venta y que los activos transmitidos no serán consolidados con otros activos de la Compañía en el evento de insolvencia de la Compañía.

Para que la transferencia de cierta porción de un activo financiero sea considerada como una venta, la porción transferida deberá de atender la definición de una participación. Una participación debe de representar una titularidad a pro rata sobre la totalidad de un activo financiero; todos los flujos de efectivo deberán de estar divididos proporcionalmente, con la misma prelación de pago; ninguna participación en los activos transferidos puede estar subordinada a cualquier tenedor de una participación; y ninguna parte puede tener el derecho a afectar o canjear la

totalidad del activo financiero salvo que todos los tenedores de participaciones así lo convengan. En caso contrario, la transferencia será registrada como un préstamo garantizado.

Ver Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis.

Actividades de Administración de Riesgo—Derivados Utilizados para Fines de Cobertura

La Compañía administra su exposición a los movimientos de las tasas de mercado fuera de sus actividades de intermediación, al modificar la mezcla de activos y pasivos, directamente o a través del uso de productos financieros derivados, incluyendo swaps de tasas de interés, futuros, forwards, y la adquisición de opciones así como contratos sobre divisas. Estos derivados de usuario final son registrados a su valor razonable en *Otros activos*, *Otros pasivos*, *Activos de la cuenta de intermediación* y *Pasivos de la cuenta de intermediación*.

Para calificar como contabilidad de cobertura bajo las reglas contables de cobertura (contra una cobertura económica donde la contabilidad de la cobertura no es buscada), un instrumento financiero derivado debe ser altamente eficiente para compensar el riesgo designado como cubierto. La relación de cobertura debe ser formalmente documentada desde su inicio detallando el objetivo particular de administración de riesgo y la estrategia de cobertura. La cual incluye el asunto y el riesgo que está siendo cubierto y el instrumento financiero derivado que está siendo utilizado, y la forma en que se valorará su efectividad y medirá su falta de efectividad. La efectividad de estas relaciones de cobertura es evaluada sobre una base tanto retrospectiva como prospectiva normalmente utilizando medidas cuantitativas de correlación midiendo su falta de efectividad de cobertura y registrándose en utilidades actuales.

Si una relación de cobertura no resulta altamente efectiva, no continúa calificando como cobertura y la contabilidad para cobertura podría no ser aplicada. Cualquier pérdida o ganancia atribuible a los derivados, así como los cambios subsecuentes en su valor razonable, es reconocido en *Otros ingresos* u *Operaciones principales* sin compensación sobre el asunto cubierto, similar a la intermediación de derivados.

Los criterios antes descritos se aplican sobre bases descentralizadas, que coinciden con el nivel al que se administra el riesgo del mercado, pero sujetos a diversos límites y controles. Los activos, pasivos u operaciones pronosticadas subyacentes, pueden ser rubros individuales o una cartera de rubros similares

Para coberturas de valor razonable, en los que el instrumento derivado cubre el valor razonable de los activos o pasivos, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos derivados son reflejadas en *Otros ingresos*, junto con los cambios en el valor razonable del riesgo cubierto relacionado. Se espera que estos montos se compensen mutuamente, y generalmente lo hacen. Cualquier monto neto, que representa la ineficacia de la cobertura, se refleja en las utilidades del ejercicio. Las coberturas de valor razonable de Citigroup consisten primordialmente en la cobertura de deuda a largo plazo a tasa fija, créditos y valores mantenidos para su venta.

Para coberturas de flujo de efectivo, en las que el instrumento derivado cubre las variaciones en el flujo de efectivo relacionado con activos a tasa flotante, pasivos u operaciones previstas, el tratamiento contable depende de la efectividad de la cobertura. En la medida en que estos derivados sean eficaces para compensar las variaciones del flujo de efectivo cubierto, la parte efectiva de los cambios en los valores razonables de tales instrumentos no serán incluidos en las utilidades del ejercicio, sino en *Otra Utilidad Integral Acumulada (Pérdida)*. Estos cambios en el valor razonable serán incluidos en las utilidades de periodos futuros cuando el flujo de efectivo cubierto impacte utilidades. En la medida en que estos derivados no sean efectivos, los cambios en sus valores razonables son inmediatamente incluidos en *Otros ingresos*. Las coberturas de flujos de efectivo de Citigroup incluyen primordialmente coberturas de deuda y de activos a tasa variable, incluyendo créditos y valores comprados bajo contratos de reventa así como renovaciones de pasivos a corto plazo a tasa fija y a tasa variable y emisiones de deuda esperadas.

Para coberturas en inversiones netas, en las que el instrumento derivado cubre la exposición de divisas de una inversión neta en una operación en el extranjero, el tratamiento contable dependerá de manera similar de la efectividad de la cobertura. La porción efectiva del cambio en el valor razonable del instrumento derivado, incluyendo cualquier incentivo o descuento, se reflejará en *Otra Utilidad Integral Acumulada (Pérdida)* como parte de los ajustes por conversión de moneda extranjera.

Para aquellas relaciones contables de cobertura que son terminadas, o cuando las designaciones de cobertura son removidas, el tratamiento contable de la cobertura descrito en los párrafos anteriores no resultará aplicable. En cambio, el instrumento derivado del usuario final es terminado o transferido a la cuenta de intermediación. Tratándose de coberturas de valor razonable, cualquier cambio en el valor razonable de la partida cubierta continúa como parte de la base del activo o pasivo y será al final reflejado como un elemento del rendimiento. Para efectos de cobertura de flujo de efectivo, cualquier cambio en el valor razonable del instrumento financiero derivado de consumo final permanece en *Otra Utilidad Integral Acumulada (Pérdida)* y se incluirá en las utilidades de periodos futuros en el momento en que los flujos de efectivo impactan las utilidades. Sin embargo, si se vuelve probable que la operación cubierta no vaya a tener lugar, cualesquier montos

que se mantengan en *Otra Utilidad Integral Acumulada (Pérdida)* se reflejan inmediatamente en *Otros ingresos*.

Los derivados de usuario final que son coberturas económicas, en lugar de calificar para contabilidad de coberturas, también se llevan a valor razonable incluyendo los cambios en el valor en *Operaciones principales* o en *Otros ingresos*. Citigroup usualmente utiliza coberturas económicas cuando calificar para coberturas contables puede ser muy complejo o una carga en términos operativos. Algunos ejemplos son las coberturas del componente de riesgo crediticio de créditos comerciales y compromisos de crédito. Citigroup periódicamente evalúa sus estrategias de cobertura en otras áreas y puede designar ya sea una cobertura que califica o una cobertura económica, después de considerar los relativos costos y beneficios. Las coberturas económicas también son empleadas cuando la partida cubierta por sí tiene un precio de mercado a través de utilidad actual, tales como coberturas de compromisos para originar créditos hipotecarios de familias de uno a cuatro a ser conservados para su venta y MSRs. Para mayor información acerca de las actividades de cobertura de derivados de la Compañía, ver Nota 23 a los Estados Financieros Consolidados.

Gastos por Prestaciones a Empleados

Los Gastos por prestaciones a empleados incluyen costos de pensiones por servicios actuales, así como otros planes de beneficios para el retiro (que se acumulan sobre bases actuales), aportaciones e incentivos no restringidos de conformidad con otros planes de empleados, la amortización de incentivos con base en acciones restringidas y los costos de otros beneficios a los empleados. Para la mayoría de los planes de pensiones y de beneficios post retiro significativos (los Planes Significativos), Citigroup calcula y revela las obligaciones de los planes, los activos de los planes y el gasto periódico de gastos por planes de manera trimestral, en lugar de anual. El efecto de re-calcular las obligaciones y los activos de los Planes Significativos mediante la actualización de los supuestos actuariales en una base trimestral se refleja en *Otra utilidad integral (pérdida) acumulada* y en el gasto periódico de planes. Los otros planes son re-calculados de manera anual. Ver Nota 8 de los Estados Financieros Consolidados.

Compensación Basada en Acciones

La Compañía reconoce los gastos de compensación relacionado con el otorgamiento de acciones y opciones sobre el periodo de servicio, generalmente requerido con base en el valor razonable del instrumento a la fecha de otorgamiento, reducido por decomisos esperados. Costos de compensación relacionados con el otorgamiento de asignaciones a empleados que cumplen ciertos años más requerimientos por años de servicios (empleados elegibles para retiro) se devenga en el año previo a la fecha de otorgamiento, de la misma manera como la acumulación para la compensación de incentivos en efectivo. Ciertas primas de acciones en condiciones de desempeño o ciertas provisiones de recuperaciones se encuentran sujetas a una contabilidad variable, de la cual los gastos asociados con las

compensaciones fluctuarán con las variaciones en el precio de las acciones de Citigroup. Ver Nota 7 de los Estados Financieros Consolidados.

Impuestos

La Compañía está sujeta a leyes en materia de impuestos sobre la renta en E.U.A. y sus estados y municipios y las jurisdicciones extranjeras en las que opera. Estas leyes fiscales son complejas y están sujetas a diferentes interpretaciones por parte del contribuyente y de las autoridades fiscales gubernamentales correspondientes. Al establecer una reserva para gastos en materia de impuestos, la Compañía debe hacer juicios e interpretaciones sobre la aplicación de estas inherentemente complejas leyes fiscales. La Compañía también debe hacer estimados sobre en qué momento en el futuro ciertas partidas afectarán ingresos gravables en las diversas jurisdicciones fiscales, tanto locales como extranjeras.

Las controversias sobre interpretaciones sobre las leyes fiscales pueden estar sujetas a revisión y adjudicación por parte de los sistemas judiciales de las diversas jurisdicciones fiscales o pueden ser establecidas con la autoridad fiscal con base en una revisión o auditoría. La Compañía maneja a los intereses y multas en impuestos como un componente de *Gastos en impuestos*.

Los impuestos diferidos se registran para futuras consecuencias de eventos que han sido reconocidos para estados financieros o devoluciones de impuestos, con base en las leyes y tasa vigentes. Los activos de impuestos diferidos son reconocidos sujetándose a la opinión de la administración de que su realización es probable. La Interpretación FASB No. 48, "Contabilidad para Incertidumbre en Impuestos" (FIN 48) (ahora incorporada al ASC 740, *Impuestos*), establece un marco consistente para determinar el nivel apropiado de reservas fiscales para mantener posiciones fiscales inciertas. Esta interpretación utiliza un acercamiento de dos pasos, en donde un beneficio por impuestos se reconoce si una posición cuenta con una probable realización. A continuación, el monto del beneficio se mide como el beneficio fiscal más alto que es mayor al 50% de su probable realización. Asimismo, ASC 740 establece requerimientos de revelación a efecto de potencializar la transparencia de la reserva fiscal de una entidad.

Véase la Nota 9 de los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis de las reservas y activos y pasivos por impuestos de la Compañía.

Comisiones, Colocaciones y Operaciones Principales

Los ingresos de las comisiones son reconocidos como un ingreso una vez obtenido. Las comisiones por Colocaciones son reconocidas como ingresos al cierre de la operación. Las operaciones principales son reconocidas como ingresos con base a intercambios por día. Ver Nota 5 de los Estados Financieros Consolidados para una descripción del reconocimiento de las políticas de ingresos de la Compañía para comisiones y honorarios, y la Nota 6 de los Estados Financieros Consolidados para detalles de los ingresos por operaciones principales.

Utilidades por Acción

Las utilidades por acción (por sus siglas en inglés, EPS) se computan después de deducir dividendos de acciones preferentes. La Compañía ha otorgado asignaciones de acciones restringidas y diferidas con derecho a dividendos que son consideradas como valores participantes, que son una segunda clase de acciones comunes. En consecuencia, una porción de las utilidades de Citigroup se asignan en aquellos valores participantes en el cálculo de EPS.

Las utilidades básicas por acción son calculadas dividiendo la utilidad disponible para titulares de acciones comunes después de la asignación de dividendos y utilidades no distribuidas de valores representantes entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo. Las utilidades diluidas por acción reflejan la dilución potencial que podría ocurrir en caso que los valores u otros contratos para emitir acciones comunes fueran ejercidos. Se computan después de considerar el efecto diluido promedio ponderado de las opciones de acciones, títulos opcionales (warrants) y valores convertibles y después de la asignación de utilidades de los valores participantes.

Uso de Estimados

La administración debe realizar estimados y supuestos que afectan los Estados Financieros Consolidados y las relacionadas Notas a los Estados Financieros Consolidados. Dichos estimados son utilizados en relación con medidas de valor razonable. Ver Nota 25 a los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis sobre estimados utilizados en la determinación de valor razonable. Adicionalmente, los estimados son significativos para determinar las cantidades de deterioros distintos a los temporales, deterioros de crédito mercantil y otros activos intangibles, reservas para pérdidas probables que puedan surgir por exposiciones relacionadas al crédito y pérdidas probables y estimadas relacionadas con litigios y procedimientos regulatorios y reservas fiscales. Mientras que la administración usa su mejor juicio, las cantidades o resultados actuales pueden diferir de dichos estimados. Las condiciones actuales de mercado incrementan el riesgo y la complejidad de los juicios sobre estos estimados.

Flujos de Efectivo

Los equivalentes de efectivo son definidos como aquellas cantidades incluidas en *Efectivo y depósitos en los bancos*. Los flujos de efectivo por actividades de administración de riesgos son clasificados en la misma categoría que los activos y pasivos relacionados.

Operaciones con Partes Relacionadas

La Compañía tiene operaciones con partes relacionadas con algunas de sus subsidiarias y afiliadas. Estas operaciones, que son principalmente a corto plazo en su naturaleza, incluyen cuentas en efectivo, operaciones de financiamiento garantizado, cuentas de margen, operaciones con derivados, cargos por apoyo operacional y el crédito y otorgamiento de

crédito de fondos que son celebrados dentro del curso ordinario de negocios.

CAMBIOS CONTABLES

Costos de Emisión de Deuda

En abril de 2015, el FASB emitió el ASU 2015-03 *Intereses—Imputación de Interés (Subtópico 835-30), Simplificando la Presentación de Costos de Emisión de Deuda (Interest—Imputation of Interest (Subtopic 835-30), Simplifying the Presentation of Debt Issuance Costs)*, para ajustar la presentación de costos de emisión de deuda con aquella de descuentos y primas sobre deudas. De este modo, el ASU requiere que los costos de emisión de deuda relacionados con un pasivo reconocido de deuda, sean presentados en el balance general como una deducción directa de los montos registrados de ese pasivo de deuda. El ASU es efectivo para Citi a partir del 1 de enero de 2016; no obstante, Citi ha optado por adoptar el ASU anticipadamente el 1 de julio de 2015, lo cual derivó en una reclasificación de aproximadamente \$150 millones de dólares de Otros Activos a Deuda a Largo Plazo. La aplicación retroactiva no se consideró material y por lo tanto, no se reexpresaron los periodos anteriores.

Contabilidad de Inversiones en Sociedades de Crédito Fiscal (Tax Credit Partnerships)

En enero de 2014, FASB emitió la ASU 2014-01 *Inversiones—Método de Capital y Co-inversiones (Tópico 323): Contabilidad de las Inversiones en Proyectos de Viviendas Accesibles Calificadas (Investments—Equity Method and Joint Ventures (Topic 323): Accounting for Investments in Qualified Affordable Housing Projects.)*. Cualquier ajuste transitorio a las operaciones es reflejado como un ajuste para retener ganancias en el primer periodo presentado (aplicación retroactiva).

Esta ASU es aplicable a la cartera de bajas utilidades de créditos fiscales a la vivienda (por sus siglas en inglés LIHTC) a los intereses de la sociedad de Citi. La nueva norma amplía el alcance de las inversiones elegibles a optar por la aplicación de un nuevo método alternativo, el método de amortización proporcional bajo el cual el costo de la inversión se ve amortizado por los gastos de impuestos en proporción a la cantidad de créditos fiscales y otros beneficios fiscales recibidos. Citi califica para elegir el método de amortización proporcional bajo la ASU para toda su cartera LIHTC. Estas inversiones fueron previamente contabilizadas bajo el método de capital, el cual resultó en pérdidas (debido a amortizaciones de las inversiones) y se reconocen en *Otros ingresos* y créditos fiscales y beneficios reconocidos en el rubro *Gastos por Impuestos*. En contraste, el método de amortización proporcional combina la amortización de la inversión y el recibimiento de créditos/beneficios fiscales dentro de un rubro, *Gastos por Impuestos a la Utilidad*.

Citi adoptó la ASU 2014-01 en el primer trimestre de 2015. La adopción de esta ASU fue aplicada de manera retroactiva y redujo acumulativamente las *Utilidades retenidas* por aproximadamente \$349 millones de dólares,

Otros activos por aproximadamente \$178 millones de dólares y activos por impuestos diferidos por aproximadamente \$171 millones de dólares.

Contabilidad de Operaciones de Recompra hasta su Vencimiento

En junio de 2014, la FASB emitió la ASU No. 2014-11, *Transferencias y Servicios (Tópico 860): Operaciones de Recompra hasta su Vencimiento, Financiamientos de Recompras y Revelaciones*. La ASU cambia la contabilidad de operaciones de recompra hasta su vencimiento y los financiamientos relacionados de recompra a una contabilidad de préstamos garantizados, lo cual es consistente con la contabilidad para otros contratos de recompra. La ASU también requiere revelaciones respecto de transferencias registradas como ventas en operaciones que sean económicamente similares a contratos de recompra (ver Nota 23 a los Estados Financieros Consolidados) y sobre los tipos de garantías pignoradas en los contratos de recompra y operaciones similares contabilizadas como préstamos garantizados (ver Nota 11 a los Estados Financieros Consolidados). Las disposiciones de la ASU entraron en vigor para Citi en el primer trimestre de 2015, con la excepción de revelaciones de garantías, que entraron en vigor en el segundo trimestre de 2015. El efecto de la adopción de la ASU debe ser reflejado como un ajuste acumulativo de las utilidades retenidas al inicio del periodo de adopción. La adopción de la ASU no tuvo un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

Revelaciones para Inversiones en Ciertas Entidades que Calculan el Valor Líquido (por sus siglas en inglés, NAV) por Acción

En mayo de 2015, el FASB emitió ASU No. 2015-07, *Medición de Valor Razonable (Tópico 820): Revelaciones de Inversiones en Ciertas Entidades Que Calculan el Valor Neto de Activos por Acción (o su Equivalente) (Fair Value Measurement (Topic 820): Disclosures for Investments in Certain Entities That Calculate Net Asset Value per Share (or its Equivalent))*, mismo que pretende reducir la diversidad en la práctica relacionada con la categorización de inversiones medidas conforme el NAV dentro de la jerarquía de valor razonable. El ASU elimina el requisito actual de categorizar inversiones para las cuales el valor razonable sea medido utilizando el expediente práctico de NAV por acción dentro de la jerarquía de valor razonable. Citi eligió adoptar el ASU de manera anticipada durante el segundo trimestre de 2015. La adopción de ASU se aplicó retroactivamente y redujo los activos Nivel 3 en \$1.0 mil millones de dólares y \$1.1 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

Operaciones Discontinuadas y Enajenaciones Significativas

La FASB emitió la ASU No. 2014-08; *Presentación de Estados Financieros (Tópico 810) y Propiedad, Planta y Equipo (Tópico 360), Reporte de Operaciones Discontinuadas y Revelaciones de Enajenaciones de Componentes de una Sociedad* (ASU 2014 – 08) en abril de 2014. ASU 2014-08 cambia los criterios para reportar operaciones discontinuadas y mejora las revelaciones. De conformidad con ASU, las únicas disposiciones que representan un cambio estratégico con un efecto significativo en las operaciones y los resultados financieros de una sociedad, tales como la disposición de una gran área geográfica, una línea principal de negocios o un método de inversión principal de capital, podrán ser presentados como operaciones discontinuadas. Adicionalmente, la ASU requiere revelaciones más amplias que proporcionarán mayor información respecto de los activos, pasivos, utilidades y gastos de las operaciones discontinuadas.

La Compañía adoptó anticipadamente la ASU en el segundo trimestre de 2014 en una base prospectiva para todas las disposiciones (o clasificaciones como conservados para su venta) de componentes de una sociedad que hubieren ocurrido en o a partir del 1 de abril de 2014. Como resultado de la adopción de ASU, menores disposiciones serán reportadas como operaciones discontinuadas; sin embargo, la revelación de la utilidad antes de impuestos atribuible a una disposición de una parte significativa de una organización que no califique para las operaciones discontinuadas es requerida. El impacto de la adopción de ASU no fue material.

Clasificación de Ciertos Créditos Hipotecarios Garantizados por el Gobierno en su Ejecución

En agosto de 2014, la FASB emitió la ASU No. 2014-14, *Cuentas por Cobrar – Reestructuración de Deuda Emproblemada por los Acreditantes (Subtópico 310-40): Clasificación de Ciertos Créditos Hipotecarios Garantizados por el Gobierno en su Ejecución*, la cual requiere que un crédito hipotecario sea des-reconocido y se reconozca como otra cuenta por cobrar en su ejecución en el caso de que se cumplan las siguientes condiciones: (i) que el crédito cuente con una garantía gubernamental que no sea separable del crédito con anterioridad a su ejecución; (ii) que al momento de la ejecución, el acreditante hubiere realizado el intento de transmitir la propiedad del inmueble al garante y hubiere realizado una reclamación de la garantía, y que el acreditante tuviere la capacidad de recuperación de conformidad con dicha reclamación; y (iii) que al momento de la ejecución, cualquier monto de la reclamación que hubiere sido determinado con base en el valor razonable del inmueble sea fijo. En el momento de la ejecución, la cuenta por cobrar separada es calculada con base en el monto del saldo del crédito (principal e intereses) que se espera recuperar del garante.

Citi adoptó anticipadamente la ASU en una base modificada retrospectivamente durante el cuarto trimestre de 2014, lo cual resultó en la reclasificación de

aproximadamente \$130 millones de dólares de activos ejecutados en Otros Inmuebles en Propiedad en una cuenta por cobrar separada incluida en *Otros activos*. Debido al enfoque retrospectivo de modificación para la adopción, los periodos anteriores no han sido re-expresados.

APLICACIÓN FUTURA DE ESTÁNDARES DE CONTABILIDAD

Reconocimiento y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros

En enero de 2016, la FASB emitió la ASU No. 2016-01, *Instrumentos Financieros—Panorama (Subtópico 825-10): Reconocimiento y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros, Financial Instruments-Overall (Subtopic 825-10): Recognition and Measurement of Financial Assets and Financial Liabilities* el cual aborda ciertos aspectos de reconocimiento, medición, presentación y revelación de instrumentos financieros.

La ASU requerirá que ciertas entidades presenten por separado en OCI la porción de la variación total en el valor razonable de un pasivo resultante de la variación del riesgo crediticio de un instrumento específico (por sus siglas en inglés, DVA) cuando la entidad ha optado medir el pasivo a valor razonable de conformidad con la opción de valor razonable para instrumentos financieros. También requerirá que las inversiones de capital (salvo aquellos contabilizados de acuerdo al método de contabilidad de capital o aquellos que resultan de la consolidación de la sociedad participada) se contabilicen a valor razonable con variaciones en el valor razonable reconocido en utilidad neta, eliminando de esta manera la elegibilidad para la actual categoría disponible para su venta. No obstante, el Banco de la Reserva Federal de E.U.A. y el Banco Federal de Crédito para la Vivienda, así como las sedes bursátiles continuarán siendo presentadas al costo. Como recurso práctico, una entidad puede escoger medir las inversiones de capital que no tengan valores razonables fácilmente determinables al costo menos deterioro, en caso de haber, más o menos las variaciones resultantes de cambios en el precio observables en operaciones ordenadas para inversiones idénticas o similares del mismo emisor.

El Lineamiento entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2018; sin embargo, se permite la adopción anticipada únicamente para el cambio en la ASU relacionado con la presentación de DVA para pasivos financieros medidos bajo la opción de valor razonable. Citi estima anticipadamente adoptar este cambio al 1 de enero de 2016. No se espera que el impacto de la adopción de este cambio sea material para el balance general de Citi al 1 de enero de 2016; sin embargo, respecto a periodos subsecuentes, los cambios en DVA dependen de cambios en los márgenes crediticios de Citi y pudieran ser materiales en cualquier periodo.

Consolidación

En febrero de 2015, la FASB emitió la ASU No. 2015-02, *Consolidación (Tópico 810): Modificaciones al Análisis de Consolidación*, el cual busca mejorar ciertas áreas de lineamientos de consolidación para entidades legales tales como sociedades limitadas (*limited partnerships*), sociedades de responsabilidad limitada (*limited liability companies*) y estructuras de bursatilizaciones. La ASU redujo el número de modelos de consolidación y entro en vigor el 1 de enero de 2016. La adopción de la ASU 2015-02

no tuvo impacto material en los Estados Financieros de la Compañía.

Reconocimiento de Ingresos

En mayo de 2014, la FASB emitió la ASU No. 2014-09, *Ingresos de Contratos con Clientes*, la cual requiere que una sociedad reconozca el monto de ingresos a los que espere tener derecho por la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes. La ASU sustituirá la mayor parte de los lineamientos de reconocimiento de ingresos de GAAP al entrar en vigor el 1 de enero de 2018. La aplicación anticipada es permitida para periodos anuales comenzando después del 15 de diciembre de 2016; sin embargo, la Compañía no espera adoptarla de forma anticipada. La ASU no es aplicable para instrumentos financieros y, por lo tanto, no se espera que impacte a la mayoría de los ingresos de la Compañía, incluyendo la utilidad por intereses neta. La Compañía está evaluando el efecto que la ASU 2014-09 tendrá en los estados financieros consolidados y revelaciones relacionadas.

Contabilidad de Instrumentos Financieros—Pérdidas Crediticias

En diciembre de 2012, la FASB emitió una propuesta de ASU, *Instrumentos Financieros—Pérdidas Crediticias*. Esta propuesta ASU, o proyecto de muestra, fue emitida al público para su discusión, y para permitir a las partes interesadas la oportunidad de analizar la propuesta y proporcionar comentarios al FASB, y no constituyen lineamientos contables hasta que dicha versión final de dicha ASU sea emitida.

El proyecto muestra contiene lineamientos contables desarrollados por el FASB con la finalidad de mejorar los reportes financieros en relación con las pérdidas crediticias del activo financiero, valores y otros activos financieros en posesión de instituciones financieras y otras organizaciones. El proyecto muestra propone un nuevo modelo contable cuyo fin es requerir el reconocimiento anticipado de pérdidas crediticias, mientras que proporciona transparencia adicional respecto del riesgo crediticio.

El modelo propuesto por el FASB utilizaría un objetivo de medición “pérdidas crediticias esperadas” para el reconocimiento de pérdidas crediticias para créditos, valores conservados a su vencimiento y otras cuentas por cobrar, al momento que el activo financiero es originado o adquirido y ajustado cada periodo respecto de cambios en pérdidas crediticias esperadas. Para los valores disponibles para su venta donde el valor razonable es menor que el costo, el deterioro relacionado con el crédito sería reconocido en una reserva para pérdidas crediticias y ajustado cada periodo para los cambios en el riesgo crediticio. Esto reemplazaría los múltiples modelos de deterioro establecidos en el GAAP, los cuales generalmente requieren que se dé una pérdida antes de ser reconocida.

El modelo propuesto por el FASB representa una desviación significativa del GAAP, y puede resultar en cambios materiales a la contabilidad de instrumentos financieros de la Compañía. El impacto del ASU final del FASB en los estados financieros de la Compañía será

evaluado una vez que sea emitido. La Compañía espera que el ASU final entre en vigor para Citi el 1 de enero de 2019.

Contabilidad de Arrendamientos

En febrero de 2016, la FASB emitió la ASU No. 2016-02, *Arrendamientos (Tópico 842)*, la cual busca aumentar la transparencia y comparabilidad de la contabilidad para operaciones de arrendamientos. La ASU requerirá que todos los arrendamientos sean reconocidos en el balance general como activos arrendados y pasivos arrendados y requerirá

tanto revelaciones cuantitativas como cualitativas en relación con información clave sobre acuerdos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador permanece en gran medida sin cambios. Los lineamientos entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2019 con una opción para adoptarla anticipadamente. La Compañía está evaluando si la adopta anticipadamente y el efecto que la ASU 2016-02 tendrá en sus estados financieros consolidados, capital regulatorio y revelaciones relacionadas.

2. OPERACIONES DISCONTINUADAS Y ENAJENACIONES SIGNIFICATIVAS

Operaciones Discontinuadas

Las siguientes *Operaciones discontinuadas* están registradas dentro del segmento *Corporativo/Otros*.

Venta del Negocio Credicard en Brasil

Citi vendió su negocio de financiamiento al consumo y tarjetas que no son marca Citibank en Brasil (Credicard) en el 2013 y lo reportó como *Operaciones discontinuadas*. Los costos residuales y la resolución de ciertas contingencias resultantes de la enajenación resultaron en una utilidad de *Operaciones discontinuadas*, neta de impuestos, de \$6 millones de dólares y \$52 millones de dólares para 2015 y 2014, respectivamente.

Venta de Ciertos Negocios de Asesores de Capital de Citi

Citi vendió sus negocios de estrategias líquidas dentro de Citi Capital Advisors (CCA por sus siglas en inglés) de conformidad con dos operaciones separadas en 2013 y las reportó como *Operaciones discontinuadas*. Los costos residuales de las enajenaciones resultaron en utilidades y pérdidas de *Operaciones discontinuadas*, netas de impuestos, de \$1 millón de dólares y \$4 millones de dólares para 2015 y 2014, respectivamente.

Venta del Negocio de Tarjetas de Crédito de Egg Banking plc

Citi completó la venta del negocio de tarjetas de crédito de Egg Banking plc (Egg) en 2011 y la reportó como *Operaciones discontinuadas*. Los costos residuales de la enajenación resultaron en pérdidas de *Operaciones discontinuadas*, netas de impuestos, de \$61 millones de dólares y \$30 millones de dólares para 2015 y 2014, respectivamente.

Auditoría del Grupo Alemán de Impuestos al Consumo de Citi

Citi completó la venta de sus operaciones de banca al menudeo alemanas en 2008 y las reportó como *Operaciones discontinuadas*. Durante el 2014, los costos residuales de la enajenación resultaron en un gasto por impuestos de \$20 millones de dólares.

Resultados Combinados por Operaciones Discontinuadas

Lo siguiente es información financiera resumida de Credicard, CCA, Egg y previas *Operaciones discontinuadas*, por las que Citi continúa teniendo costos residuales mínimos asociados con las ventas:

| En millones de dólares | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|------------|
| Total de ingresos, neto de gastos por intereses⁽¹⁾ | \$ — | \$ 74 | \$ 1,086 |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas | \$ (83) | \$ 10 | \$ (242) |
| Ganancia en venta | — | — | 268 |
| Reserva (beneficio) por impuestos a la utilidad | (29) | 12 | (244) |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neta de impuestos | \$ (54) | \$ (2) | 270 |

(1) Total de ingresos incluye ganancias o pérdidas en venta, de ser aplicable

Los flujos de efectivo para las *Operaciones discontinuadas* no fueron materiales para todos los periodos presentados.

Disposiciones Significativas

Las siguientes ventas fueron identificadas como disposiciones significativas durante el 2015 y 2014. Los principales tipos de activos y pasivos no contabilizados en el Balance General al cierre y el ingreso (pérdida) antes de impuestos relacionado con cada negocio hasta la fecha de disposición se presentan a continuación.

Venta del Negocio OneMain Financial

El 15 de noviembre de 2015, Citi vendió su negocio OneMain Financial, el cual era parte de CitiHoldings, incluyendo 1,100 sucursales al menudeo, 5,500 empleados, y aproximadamente 1.3 millones de cuentas de clientes. One Main Financial tenía aproximadamente \$10.2 mil millones de dólares de activos, incluyendo \$7.8 mil millones de dólares de créditos (netos de reservas), y \$1.4 mil millones de dólares de créditos disponibles para su venta (netos de reservas), y \$1.4 mil millones de dólares de valores disponibles para su venta. El monto total de pasivos vendidos fue de \$8.4 mil millones de dólares, incluyendo \$6.2 mil millones de dólares de deuda a largo plazo y \$1.1 mil millones de dólares de préstamos a

corto plazo. La operación generó una ganancia antes de impuestos por venta de \$2.6 mil millones de dólares, registrada en *Otros ingresos* (\$1.6 mil millones de dólares después de impuestos). No obstante, al combinarse con la pérdida por la amortización de ciertas deudas a largo plazo que financiaban los activos remanentes de Citi Holdings, la ganancia resultante neta después de impuestos fue de \$0.8 mil millones de dólares.

La utilidad antes de impuestos, excluyendo la ganancia antes de impuestos por la venta y pérdida sobre la amortización de deuda, es la siguiente:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Utilidad antes de impuestos | \$ 663 | \$ 890 | \$ 923 |

Venta del Negocio de Tarjetas en Japón

El 14 de diciembre de 2015, Citi vendió su negocio de tarjetas en Japón, el cual era parte de Citi Holdings, incluyendo \$1,350 millones de dólares de créditos al consumo (netos de reservas), aproximadamente 720,000 cuentas de consumo y 840 empleados. La operación generó una ganancia antes de impuestos por venta de \$180 millones de dólares, registrada en *Otros ingresos* (\$155 millones de dólares después de impuestos). La utilidad (pérdida) antes de impuestos, incluyendo la ganancia por venta antes de impuestos, es la siguiente:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------------------------------------------|-----------------|-------------|-----------|
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos | \$ (5)\$ | — \$ | 46 |

Venta de Negocio de Banca al Menudeo de Japón

El 1 de noviembre de 2015, Citi vendió su negocio de banca al menudeo de Japón, el cual era parte de Citi Holdings, incluyendo \$563 millones de créditos al consumo (netos de reserva), \$20 mil millones de dólares de depósitos, aproximadamente 725,000 cuentas de consumo, 1600 empleados y 32 sucursales. La operación generó una ganancia antes de impuestos por venta de \$446 millones de dólares, registrado en *Otros ingresos* (\$276 millones de dólares después de impuestos). La utilidad (pérdida) antes de impuestos (beneficios), excluyendo la ganancia por venta antes de impuestos, es la siguiente:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------------------------------------------|------------------|--------------|-----------|
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos | \$ (57)\$ | (5)\$ | 31 |

Venta de las Operaciones de Consumo en España

El 22 de septiembre de 2014, Citi vendió sus operaciones de consumo en España, que formaban parte de Citi Holdings, incluyendo \$1.7 mil millones de dólares de créditos al consumo (netos de reserva), \$3.4 mil millones de dólares de activos bajo administración, \$2.2 mil millones de dólares en depósitos al consumo, 45 sucursales, 48 cajeros automáticos y 938 empleados, donde el comprador asumió los compromisos actuales de pensión relacionados al cierre de la operación. La operación generó una ganancia antes de impuestos de \$243 millones de dólares, registrados en *Otros ingresos* (\$131 millones de dólares después de impuestos). La utilidad antes de impuestos, excluyendo la ganancia por venta antes de impuestos, es la siguiente:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|----------------|---------------|-----------|
| Utilidad antes de impuestos | \$ — \$ | 130 \$ | 59 |

Venta de Operaciones de Consumo en Grecia

El 30 de septiembre de 2014, Citi vendió sus operaciones al consumo en Grecia, que formaban parte de Citi Holdings, incluyendo \$353 millones de dólares de créditos al consumo (netos de reservas), \$1.1 mil millones de dólares de activos bajo administración, \$1.2 mil millones de dólares de depósitos al consumo, 20 sucursales, 85 cajeros automáticos y 719 empleados, donde el comprador asumió ciertas obligaciones de pensiones limitadas relacionadas con los empleados del *Diners' Club's* al cierre. La operación generó una ganancia antes de impuestos por venta de \$209 millones de dólares, registrados en *Otros ingresos* (\$91 millones de dólares después de impuestos). La utilidad (pérdida) antes de impuestos, excluyendo la ganancia por venta antes de impuestos, es la siguiente:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|--------------|
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos | \$ — \$ | (76)\$ | (113) |

3. SEGMENTOS DE NEGOCIO

Las operaciones de Citigroup son realizadas a través de los segmentos de negocio de *GCB*, *ICG*, *Corporativo/Otros* y Citi Holdings.

GCB incluye una franquicia global, de servicio completo al cliente de consumo proporcionando una amplia selección de banca, incluyendo banca comercial, financiamiento a través de tarjetas de crédito y servicios de inversión mediante una red de sucursales locales, oficinas y sistemas de entrega electrónica, y está compuesta por cuatro negocios de *GCB*: *América del Norte*, *EMOA*, *América Latina* y *Asia*.

ICG está compuesta por *Banca y Servicios de valores y mercados*, y proporcionan servicios a clientes corporativos, institucionales, sector público y de alto valor neto en más de 100 países con una amplia gama de productos y servicios bancarios y financieros.

Corporativo/Otros incluye ciertos costos no asignados de funciones globales, otros gastos corporativos y resultados netos de la tesorería, gastos corporativos no asignados, compensaciones de ciertas reclasificaciones y eliminaciones de rubros contables, los resultados de operaciones discontinuadas e impuestos no asignados.

Citi Holdings está compuesto por negocios y carteras de activos que Citigroup ha determinado que no son centrales para el negocio principal de Citicorp.

Las políticas de contabilidad de estos segmentos reportables, son las mismas que aquellas reveladas en la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.

Los saldos del periodo anterior reflejan reclasificaciones para hacer comparativos la presentación para todos los periodos con el periodo actual. Desde el 1 de enero de 2015, los datos financieros fueron reclasificados de Citicorp a Citi Holdings para los negocios de consumo en 11 mercados y los negocios de finanzas de consumo en Corea en *GCB* y ciertos

negocios en *ICG* Citi buscó terminar, variaciones en las disposiciones de Citi con respecto de ciertos activos e ingresos sin intereses del segmento *Corporativo/Otro* a los negocios de Citi, variaciones en las disposiciones de Citi con respecto de ciertos costos administrativos, operativos y de tecnología entre los negocios de Citi y otras ciertas reclasificaciones inmateriales. Los resultados consolidados de Citi permanecen sin cambios para todos los periodos presentados como resultado de las variaciones analizadas anteriormente.

Además, conforme se mencionó en la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados, Citi adoptó el ASU 2014-01 en el primer trimestre de 2015. La ASU es aplicable a la cartera de Citi de impuestos a viviendas con ingresos bajos. Las revelaciones de Citi reflejan la aplicación retrospectiva del ASU e impactan a los activos consolidados, los ingresos, la reserva para los impuestos a la utilidad y la utilidad neta de Citi para todos los periodos presentados.

La siguiente tabla presenta cierta información en relación con las operaciones continuas de la Compañía por segmento:

| | Ingresos, Netos de gasto de interés ⁽¹⁾ | | | Reserva (beneficio) de impuestos a la utilidad | | | Utilidad (pérdida) por operaciones continuas ⁽²⁾ | | | Activos identificables | |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|---------------------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 |
| <i>Banca de Consumo Global</i> | \$ 33,862 | \$ 36,017 | \$ 36,305 | \$ 3,393 | \$ 3,414 | \$ 3,361 | \$ 6,382 | \$ 6,819 | \$ 6,576 | \$ 394 | \$ 406 |
| <i>Grupo de Clientes Institucionales</i> | 33,748 | 33,052 | 33,322 | 4,383 | 4,070 | 4,174 | 9,451 | 9,534 | 9,425 | 1,211 | 1,257 |
| <i>Corporativo/Otros</i> | 907 | 301 | 322 | (1,339) | (344) | (216) | 495 | (5,375) | (514) | 52 | 50 |
| Total de Citicorp | \$ 68,517 | \$ 69,370 | \$ 69,949 | \$ 6,437 | \$ 7,140 | \$ 7,319 | \$ 16,328 | \$ 10,978 | \$ 15,487 | \$ 1,657 | \$ 1,713 |
| Citi Holdings | 7,837 | 7,849 | 6,775 | 1,003 | 57 | (1,133) | 1,058 | (3,474) | (1,871) | 74 | 129 |
| Total | \$ 76,354 | \$ 77,219 | \$ 76,724 | \$ 7,440 | \$ 7,197 | \$ 6,186 | \$ 17,386 | \$ 7,504 | \$ 13,616 | \$ 1,731 | \$ 1,842 |

En millones de dólares,
excepto activos identificables
en miles de millones de
dólares

- (1) Incluye (excepto *Corporativo/Otros*) ingresos totales, netos de gastos por intereses de Citicorp en *América del Norte* de \$32.6 mil millones de dólares, \$32.6 mil millones de dólares y \$31.1 mil millones de dólares; en *EMOA* de \$10.8 mil millones de dólares, \$10.6 mil millones de dólares y \$11.3 mil millones de dólares; en *América Latina* de \$11.2 mil millones de dólares, y \$12.6 mil millones de dólares y \$13.3 mil millones de dólares; y en *Asia* de \$13.0 mil millones de dólares, \$13.3 mil millones de dólares y \$13.9 mil millones de dólares en 2015, 2014 y 2013, respectivamente.
- (2) Incluye reservas antes de impuestos para pérdidas crediticias y prestaciones y reclamaciones en el *GCB* que resultan en \$5.8 mil millones de dólares, \$5.8 mil millones de dólares y \$6.6 mil millones de dólares; en *ICG* resultantes en \$929 millones de dólares, \$57 millones de dólares y \$78 millones de dólares; y en Citi Holdings resultantes de \$1.2 mil millones de dólares, \$1.6 mil millones de dólares y \$1.9 mil millones de dólares en 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

4. INGRESO Y GASTO POR INTERESES

Ingreso por intereses y Gasto por intereses consistieron en lo siguiente:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ingresos por intereses | | | |
| Intereses crediticios, incluyendo tarifas | \$ 40,510 | \$ 44,776 | \$ 45,580 |
| Depósitos con bancos | 727 | 959 | 1,026 |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa | 2,516 | 2,366 | 2,566 |
| Inversiones, incluyendo dividendos | 7,017 | 7,195 | 6,919 |
| Activos en la cuenta de intermediación ⁽¹⁾ | 5,942 | 5,880 | 6,277 |
| Otros intereses ⁽²⁾ | 1,839 | 507 | 602 |
| Total de ingresos por intereses | \$ 58,551 | \$ 61,683 | \$ 62,970 |
| Gastos por intereses | | | |
| Depósitos ⁽³⁾ | \$ 5,052 | \$ 5,692 | \$ 6,236 |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra | 1,614 | 1,895 | 2,339 |
| Pasivos de la cuenta de intermediación ⁽¹⁾ | 216 | 168 | 169 |
| Préstamos a corto plazo | 522 | 580 | 597 |
| Deuda a largo plazo | 4,517 | 5,355 | 6,836 |
| Total de gastos por intereses | \$ 11,921 | \$ 13,690 | \$ 16,177 |
| Ingresos netos por intereses | \$ 46,630 | \$ 47,993 | \$ 46,793 |
| Reserva para pérdidas crediticias | 7,108 | 6,828 | 7,604 |
| Ingreso por interés neto después de la reserva para pérdidas crediticias | \$ 39,522 | \$ 41,165 | \$ 39,189 |

- (1) Los gastos por intereses en *Pasivos de cuentas de intermediación* de ICG se reportan como una reducción de ingresos por intereses de *Activos de cuentas de intermediación*.
- (2) Durante el 2015, los intereses generados relacionados con activos de enajenaciones significativas (principalmente OneMain Financial) fueron reclasificados en *Otros intereses*.
- (3) Incluye tarifas de seguro de depósitos y cargos de \$1,118 millones de dólares y \$1,038 millones de dólares y \$1,132 millones de dólares para 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

5. COMISIONES Y TARIFAS

Los principales componentes de los ingresos de *Comisiones y tarifas* fueron tarifas de banca de inversión, tarifas relacionadas con la intermediación, y tarifas relacionadas con los servicios de negociación y valores en ICG.

Las tarifas de banca de inversión están sustancialmente compuestas de ingresos por suscripción y asesoramiento y se reconocen cuando el desempeño de Citigroup bajo los términos de un acuerdo contractual se completa, que suele ser en el cierre de la operación. Los ingresos netos de colocación se registran en Comisiones y Tarifas de ambos gastos reembolsables y no reembolsables, de acuerdo con la Comisión de Auditoría del AICPA. La Guía de Contabilidad para Corredores y Agentes de Valores (codificado en ASC 940-605-05-1). Los gastos asociados a las operaciones de asesoramiento se registran en *Otros gastos operativos*, netos de reembolsos de clientes. Los gastos menores se difieren y se reconocen en el momento de reconocer el ingreso relacionado. En general, los gastos incurridos en relación con las operaciones de banca de inversión que no se cierran (no se han consumado) se registran en cifras brutas en *Otros gastos operativos*.

Los tarifas relacionados con la intermediación principalmente incluyen las comisiones y tarifas de los

siguientes: ejecución de las operaciones de los clientes en las bolsas y los mercados, venta de sociedades de inversión, seguros y otros productos de renta vitalicia y asistencia a los clientes en las operaciones de compensación, prestación de servicios de correduría y otras tales actividades. Tarifas de intermediación son reconocidos cuando se cobran en *Comisiones y Tarifas*. Las ganancias o pérdidas, si las hubiera, sobre esas operaciones se incluyen en *las Operaciones principales* (ver la Nota 6 de los Estados Financieros Consolidados).

Las tarifas de tarjetas de crédito y tarifas de tarjetas bancarias principalmente están compuestos de ingresos por intercambio y ciertas cuotas de tarjetas, incluyendo las cuotas anuales, reducidas por el programa de recompensa de costos así como ciertos pagos de socios. Ingresos de intercambio y tarifas se reconocen cuando se perciben. Las tarifas anuales de tarjetas son diferidas y amortizadas linealmente en un período de 12 meses. Los costos de recompensa se reconocen cuando los puntos se ganan por los clientes. La siguiente tabla presenta los ingresos por *Comisiones y tarifas*:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Banca de inversión | \$ 3,423 | \$ 3,687 | \$ 3,315 |
| Relacionados con intermediación | 2,345 | 2,503 | 2,563 |
| Tarjetas de crédito y tarjetas bancarias | 1,786 | 2,227 | 2,472 |
| Servicios de intermediación y valores | 1,735 | 1,871 | 1,847 |
| Otros consumos ⁽¹⁾ | 685 | 885 | 911 |
| Financiamiento corporativo ⁽²⁾ | 493 | 531 | 516 |
| Relacionados con cheques | 497 | 531 | 551 |
| Servicios de créditos | 404 | 380 | 500 |
| Otros | 480 | 417 | 266 |
| Total de comisión y tarifas | \$ 11,848 | \$ 13,032 | \$ 12,941 |

(1) Se compone principalmente de tarifas para la administración de fondos de inversión y gestión, recaudación de terceros, cuentas comerciales de depósitos de exigibilidad inmediata y ciertos servicios de tarjetas de crédito.

(2) Se compone principalmente de las tarifas devengadas a partir de la estructuración y suscripción de préstamos sindicalizados.

6. OPERACIONES PRINCIPALES

El ingreso de *operaciones principales* consiste en ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas derivadas de actividades de intermediación. Las actividades de intermediación incluyen utilidades de productos de renta fija, capitales, productos crediticios y mercancías básicas y operaciones de tipo de cambio, las cuales son administradas como carteras caracterizadas por riesgo primario. No se incluye en la tabla siguiente el impacto de ingresos por intereses netos relacionado con actividades de intermediación, que es una parte integral de la rentabilidad de las actividades de intermediación. Véase Nota 4 de los Estados Financieros

Consolidados para información relacionada con el ingreso neto por intereses relacionado con actividades de intermediación. Las operaciones principales incluyen CVA (ajustes de valuación crediticia en derivados), FVA (ajustes por valuación de fondeo) en derivados extrabursátiles y DVA (ajustes de valuación de deuda emitida en pasivos para los cuales la opción de valor razonable fue elegida). Estos ajustes se analizan más adelante en la Nota 25 de los Estados Financieros Consolidados.

La siguiente tabla presenta el ingreso de operaciones principales:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i>Banca de Consumo Global</i> | \$ 636 | \$ 699 | \$ 762 |
| <i>Grupo de Clientes Institucionales</i> | 5,823 | 5,905 | 6,489 |
| <i>Corporativo/Otros</i> | (444) | (380) | (75) |
| Subtotal de Citicorp | \$ 6,015 | \$ 6,224 | \$ 7,176 |
| Citi Holdings | (7) | 474 | 126 |
| Total de Citigroup | \$ 6,008 | \$ 6,698 | \$ 7,302 |
| Riesgos de tasa de interés ⁽¹⁾ | \$ 3,798 | \$ 3,657 | \$ 4,055 |
| Riesgos de tipo de cambio ⁽²⁾ | 1,532 | 2,008 | 2,307 |
| Contratos de capitales ⁽³⁾ | (303) | (260) | 319 |
| Mercancías básicas y otros riesgos ⁽⁴⁾ | 750 | 590 | 277 |
| Productos crediticios y riesgos ⁽⁵⁾ | 231 | 703 | 344 |
| Total | \$ 6,008 | \$ 6,698 | \$ 7,302 |

(1) Incluye ingreso por valores gubernamentales y deuda corporativa, valores municipales, valores hipotecarios y otros instrumentos de deuda. También incluye intermediación *spot forward* de divisas y opciones de divisas negociadas en bolsa y OTC, opciones sobre valores de renta fija, *swaps* de tasa de interés, *swaps* de divisas, opciones de *swap*, máximos (*caps*) y mínimos (*floors*), futuros financieros, opciones OTC y contratos *forward* en instrumentos de renta fija.

(2) Incluye ingresos por divisas *spot*, *forward*, contratos de opción y *swap*, así como ganancias y pérdidas de la conversión FX.

(3) Incluye ingresos por acciones comunes, preferentes y preferentes convertibles, deuda corporativa convertible, notas relacionadas con capital y opciones y *warrants* de capital con fines de negociación y OTC.

(4) Incluye principalmente ingresos por petróleo crudo, productos de petróleo refinado, gas natural y de otras mercancías básicas.

(5) Incluye ingresos por productos crediticios estructurados.

7. PLANES DE INCENTIVOS

Adjudicaciones Discrecionales Anuales de Incentivos

Citigroup otorga pagos de bonos inmediatos en efectivo, adjudicaciones de efectivo diferidas, pagos en acciones y adjudicaciones restringidas y diferidas de acciones como parte de su programa anual de adjudicaciones discrecionales de incentivos, que incluye un gran segmento de los empleados de Citigroup a nivel mundial. La mayoría de las acciones del capital común de Citigroup, como parte de su programa de compensación de capital, son para liquidar las adjudicaciones el componente accionario de dichas adjudicaciones.

Las adjudicaciones de incentivos discrecionales anuales son generalmente adjudicadas en el primer trimestre del año basándose en el desempeño de los años anteriores. Las adjudicaciones con un valor menor de \$100,000 mil dólares (o el equivalente en la divisa local) son generalmente pagadas en su totalidad en forma de un bono en efectivo inmediato. De conformidad con las políticas de Citigroup y/o con las disposiciones legales, algunos empleados y funcionarios son sujetos a diferimientos forzados en el pago del incentivo, y generalmente reciben el 25% hasta 60% de sus adjudicaciones en una combinación de acciones restringidas o diferidas y adjudicaciones en efectivo diferidas. Las adjudicaciones discrecionales anuales de incentivos hechas a varios empleados en E.U.A son sujetas a requerimientos de diferimiento sin importar el valor total de la adjudicación, con el 50% de los incentivos inmediatos adjudicados en forma de pago en acciones o de adjudicaciones de unidades de acciones sujeto a una restricción de venta o transmisión o de retención (generalmente, por seis meses).

Las adjudicaciones anuales diferidas pueden ser otorgadas en la forma de dos adjudicaciones- una adjudicación en acciones restringidas o diferidas bajo el Programa de Acumulación de Capital de Citi (por sus siglas en inglés CAP) y una adjudicación en efectivo diferida. La mezcla aplicable de CAP y de adjudicaciones en efectivo diferidas podrá variar basándose en los requerimientos de diferimiento mínimos del empleado y del país de empleo. En algunos casos, el diferimiento total será en forma de CAP o en adjudicación de efectivo diferido.

Sujeto a ciertas excepciones (principalmente, para empleados elegibles para el retiro), la relación de trabajo continua con Citigroup es necesaria para que se otorguen adjudicaciones CAP y en efectivo diferido. Los otorgamientos posteriores a la relación de trabajo de empleados elegibles para el retiro y participantes que cumplen con otras ciertas condiciones son generalmente condicionados a su abstención de competir en contra de Citigroup durante el periodo restante de adjudicación, a menos que la relación de trabajo haya sido terminada por Citigroup bajo ciertas condiciones.

Generalmente, los otorgamientos de adjudicaciones CAP y en efectivo diferido se dan en pagos parciales iguales durante periodos de tres o cuatro años. Las adjudicaciones de CAP son otorgadas en acciones del capital común. Las adjudicaciones de efectivo diferido son pagables en efectivo e implican una tasa fija nominal de interés que es pagada sólo cuando se otorgue el monto de la adjudicación del principal subyacente. Generalmente, en los E.U.A, las acciones CAP

entregadas son sujetas a una restricción en la venta o transmisión una vez entregadas, y las adjudicaciones de efectivo diferido entregadas son sujetas a retención (generalmente, por seis meses en cada caso).

Los otorgamientos CAP y de efectivo diferido no adjudicados en enero del 2011 o después, están sujetos a reservas de recuperación que aplican en ciertas circunstancias, incluyendo en el caso de violación del límite de riesgo por parte de los empleados u otra mala conducta o en caso de que las adjudicaciones estuvieren basadas en utilidades que fueran declaradas erróneamente. Las adjudicaciones CAP hechas a ciertos empleados en febrero de 2013 y posteriormente, así como las adjudicaciones de efectivo diferido hechas a ciertos empleados en enero de 2012 son sujetas a una condición basada en una fórmula de desempeño, en virtud de la cual aquellas cantidades programadas para ser adjudicadas serán reducidas con base en la cantidad de cualquier pérdida antes de impuestos en los negocios de un participante en el año calendario anterior a la fecha de adjudicación prevista. Para las adjudicaciones CAP realizadas 2013, una reducción mínima de 20% aplica al primer dólar de pérdida.

Adicionalmente, las adjudicaciones en efectivo diferido hechas a ciertos empleados en febrero de 2013 y posteriormente están sujetas a una condición de adjudicación discrecional basada en el desempeño, por virtud de la cual las cantidades programadas para ser adjudicadas podrán ser reducidas en el evento de un “resultado materialmente adverso” en el cual el participante tiene una “responsabilidad significativa.” Las adjudicaciones de efectivo diferido realizadas a estos empleados en febrero de 2014 y posteriormente están sujetas a una cláusula de recuperación de conformidad con la cual las adjudicaciones no realizadas podrán ser canceladas en caso de que el empleado hubiere incurrido en malas conductas o realizado un juicio materialmente imprudente, o que hubiere incumplido en la supervisión o escalar el comportamiento de otros empleados que lo hubieren realizado.

Ciertas adjudicaciones CAP y otras adjudicaciones basadas en acciones, incluyendo aquellas a participantes en los E.U.A que son sujetos a ciertas reservas discrecionales de recuperación, están sujetas a contabilidad variable, conforme a las cuales el valor asociado de la adjudicación fluctúa con los cambios del precio de la acción común en Citigroup hasta la fecha en que la adjudicación sea liquidada, ya sea en efectivo o en acciones. Para estas adjudicaciones, la cantidad total que será reconocida como gasto no puede ser completamente determinada hasta la fecha de liquidación.

Firmas y Adjudicaciones de Retención a Largo Plazo

Las adjudicaciones de efectivo y las adjudicaciones de efectivo diferido pueden ser realizadas en diversos momentos durante el año así como adjudicaciones por firmas para inducir a nuevas contrataciones a unirse a Citi o a empleados de alto potencial como adjudicaciones de retención a largo plazo.

Los periodos de entrega así como otros términos y condiciones pertenecientes a estas adjudicaciones generalmente varían dependiendo del otorgamiento. Generalmente, los beneficiarios deben permanecer contratados durante las fechas de entrega para recibir las adjudicaciones,

salvo en casos de muerte, incapacidad o terminación involuntaria distinta a por “faltas graves de conducta”. Estas adjudicaciones generalmente no permiten la entrega post-empleo por parte de los participantes elegibles para el retiro.

Otorgamiento de Acciones en Circulación (No Adjudicadas)

A continuación se presenta un resumen del estatus de las acciones no adjudicadas otorgadas como un incentivo anual discrecional o adjudicaciones por contratación y por retención de largo plazo:

| Otorgamiento de acciones no adjudicadas | Acciones | Valor razonable por acción del promedio ponderado a la fecha de la adjudicación |
|-------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| No adjudicados al 1 de enero de 2015 | 50,004,393 | \$ 42.52 |
| Otorgadas ⁽¹⁾ | 17,815,456 | 50.33 |
| Canceladas | (2,005,875) | 44.71 |
| Adjudicadas ⁽²⁾ | (23,953,683) | 42.53 |
| No adjudicadas al 31 de diciembre de 2015 | 41,860,291 | \$ 45.73 |

- (1) El promedio ponderado del valor razonable de las acciones adjudicadas durante el 2014 y 2013 fue \$49.65 y \$43.96, respectivamente.
 (2) El promedio ponderado del valor razonable de las acciones adjudicadas durante el 2015 fue aproximadamente \$48.09 por acción.

Los costos de compensación no reconocidos totales relacionados con adjudicaciones de acciones no adjudicadas, excluyendo el impacto de las pérdidas estimadas, fueron \$634 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015. Se espera que dicho costo sea reconocido en un periodo promedio ponderado de 1.5 años. Sin embargo, el valor de la porción de dichas adjudicaciones que se encuentran sujetas a contabilidad variable fluctuará con cambios en el precio de las acciones comunes de Citigroup.

Unidades Accionarias por Desempeño

Ciertos directores generales recibieron adjudicaciones con un número objetivo de Unidades Accionarias por Desempeño (por sus siglas en inglés PSUs) el 19 de febrero de 2013 por el desempeño en 2012, y a un grupo más amplio de directivos al 18 de febrero de 2014 y el 18 de febrero de 2015 por su desempeño en 2013 y 2014, respectivamente. Los PSUs serán otorgados sólo en la medida en la que Citigroup cumpla ciertas metas específicas relacionadas con el rendimiento de activos de Citigroup y el rendimiento relativo total de los accionistas en comparación con sus colegas en otras entidades en durante el periodo de tres años que inició con el año de la adjudicación. Los montos reales en dólares finalmente devengados podrían variar de cero, si los objetivos de desempeño no son alcanzados, hasta 150% de objetivos, si los objetivos de desempeño son excedidos considerablemente. El valor de cada PSU es igual al valor de una acción del capital común de Citi.

Las PSUs fueron otorgadas el 16 de febrero de 2016, por el desempeño en 2015. Las PSUs 2016 son otorgadas por un periodo de desempeño de tres años con base en el rendimiento relativo total de los accionistas de Citigroup en comparación con sus similares en otras entidades. Los montos efectivos de dólares finalmente otorgados podrían variar de cero, si no se cumplen las metas de desempeño, hasta 150% del objetivo, si las metas de desempeño son significativamente excedidas. El valor de cada PSU es igual al valor de una acción del capital común de Citi.

Las PSUs están sujetas a contabilización variable, por lo que el valor asociado de la adjudicación variará con los cambios en los precios de las acciones de Citigroup y el cumplimiento de ciertos objetivos específicos de desempeño para cada adjudicación, hasta que la adjudicación sea liquidada únicamente en efectivo al final del periodo de desempeño. El valor de la adjudicación, sujeto a las metas de desempeño, es estimado usando un modelo de simulación que incorpora múltiples supuestos de valoración, incluyendo la probabilidad de alcanzar las metas de desempeño específicas de cada adjudicación. La tasa libre de riesgo utilizada en el modelo se basa en la curva de rendimientos aplicable de la Tesorería de E.U.A. Otros supuestos importantes para las adjudicaciones son los siguientes:

| Supuestos de Valoración | 2015 | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| Volatilidad Estimada | 27.13% | 39.12% | 42.65% |
| Rendimiento Estimado por Dividendos | 0.08% | 0.08% | 0.12% |

A continuación se presenta un resumen del rendimiento por actividad de unidad accionaria para el 2015:

| Rendimiento de Unidades Accionarias | Unidades | Valor razonable por acción del promedio ponderado a la fecha de la adjudicación |
|---------------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------|
| En circulación, al inicio del periodo | 843,793 | \$ 46.28 |
| Otorgadas ⁽¹⁾ | 513,464 | 44.07 |
| Canceladas | — | — |
| Pagos | — | — |
| En circulación, al final del periodo | 1,357,257 | \$ 45.45 |

- (1) El valor razonable por acción del promedio ponderado a la fecha de adjudicación otorgado en 2014 y 2013 fue \$48.34 y \$42.26, respectivamente.

Programas de Opción de Acciones

Las opciones de acciones han sido otorgadas a los empleados de Citi como parte de sus programas anuales de otorgamiento de incentivos desde 2009.

Todas las opciones de acciones en circulación son totalmente adjudicadas con el gasto relacionado reconocido como cargo a la utilidad en periodos anteriores. Generalmente, las opciones de acciones en circulación tienen un periodo de 5 años, con algunas opciones de acciones sujetas a varias restricciones de transmisión. El efectivo recibido del ejercicio de las opciones de acciones por empleados bajo este programa para el año terminado al 31 de diciembre de 2015 fue de aproximadamente \$634 millones de dólares.

La información en relación con la actividad de opción de acciones conforme a los programas de opciones de acciones de Citigroup es la siguiente

| | 2015 | | | 2014 | | | 2013 | | |
|----------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|---------------|-------------------------------------------|-----------------------------|---------------|-------------------------------------------|-----------------------------|
| | Opciones | Promedio ponderado de precio de ejercicio | Valor intrínseco por acción | Opciones | Promedio ponderado de precio de ejercicio | Valor intrínseco por acción | Opciones | Promedio ponderado de precio de ejercicio | Valor intrínseco por acción |
| En circulación, al inicio del periodo | 26,514,119 \$ | 48.00 \$ | 6.11 | 31,508,106 \$ | 50.72 \$ | 1.39 | 35,020,397 \$ | 51.20 \$ | — |
| Canceladas | (7,901) | 40.80 | — | (28,257) | 40.80 | — | (50,914) | 212.35 | — |
| Vencidas | (1,646,581) | 40.85 | — | (602,093) | 242.43 | — | (86,964) | 528.40 | — |
| Ejercidas | (18,203,048) | 41.39 | 13.03 | (4,363,637) | 40.82 | 11.37 | (3,374,413) | 40.81 | 9.54 |
| En circulación, al final del periodo | 6,656,588 \$ | 67.92 \$ | — | 26,514,119 \$ | 48.00 \$ | 6.11 | 31,508,106 \$ | 50.72 \$ | 1.39 |
| Ejercibles, al final del periodo | 6,656,588 | | | 26,514,119 | | | 30,662,588 | | |

La siguiente tabla resume la información acerca de opciones de acciones vigentes de acuerdo con los programas de opción de Citigroup al 31 de diciembre de 2015:

| Rango de precios de ejercicio en dólares | Opciones en circulación | | | Opciones ejercibles | |
|------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|
| | Número en circulación | Promedio ponderado de vida contractual remanente | Promedio ponderado de precio de ejercicio | Número susceptible al ejercicio | Promedio ponderado de precio de ejercicio |
| \$39.00—\$49.99 | 5,763,424 | 1.0 año | \$ 48.16 | 5,763,424 | \$ 48.16 |
| \$50.00—\$99.99 | 66,660 | 5.4 años | 56.25 | 66,660 | 56.25 |
| \$100.00—\$199.99 | 502,416 | 3.0 años | 147.13 | 502,416 | 147.13 |
| \$200.00—\$299.99 | 124,088 | 2.1 años | 240.28 | 124,088 | 240.28 |
| \$300.00—\$399.99 | 200,000 | 2.1 años | 335.50 | 200,000 | 335.50 |
| Total al 31 de diciembre de 2015 | 6,656,588 | 1.3 años | \$ 67.92 | 6,656,588 | \$ 67.92 |

Otra Compensación de Incentivos Variables

Citigroup tiene varios planes de incentivos globales, que son utilizados para motivar y recompensar el desempeño principalmente en el área de ventas, excelencia operacional y la satisfacción del cliente. La participación en dichos programas generalmente se limita a empleados que no son elegibles para otorgamientos de incentivos anuales discrecionales.

Resumen

Salvo por las adjudicaciones sujetas a contabilidad variable, el gasto total reconocido por adjudicaciones de acciones representa el valor razonable de dichas adjudicaciones a la fecha de otorgamiento, el cual es generalmente reconocido como un cargo a la utilidad proporcionalmente dentro del periodo de adjudicación, excepto por las adjudicaciones a empleados elegibles para retiro y otorgamientos adjudicados inmediatamente. Cuando las adjudicaciones son hechas o se espera que sean hechas a empleados elegibles para retiro, el cargo a la utilidad es acelerado basándose en el momento en que las condiciones aplicables para el retiro sean o serían cumplidas. Si el empleado es elegible para el retiro en la fecha de entrega o el otorgamiento es adjudicado en la fecha de otorgamiento, el gasto entero es reconocido durante el año anterior al otorgamiento.

Los destinatarios de los otorgamientos de acciones de Citigroup generalmente no tienen derechos de accionistas hasta que las acciones son entregadas para su adjudicación o ejercicio, o hasta el vencimiento de los periodos aplicables de tenencia requerida. Los destinatarios de los otorgamientos de acciones restringidas o diferidas y otorgamientos de unidades de acciones, sin embargo, pueden tener el derecho a recibir dividendos o pagos equivalentes a dividendos durante el periodo de adjudicación. Los destinatarios de los otorgamientos de acciones restringidas generalmente tienen el derecho a votar las acciones recibidas durante el periodo de adjudicación. Una vez que se las acciones han sido adjudicadas, las acciones son libremente transferibles, salvo que se encuentren sujetas a restricciones sobre la venta o transferencia por un periodo específico.

Todos los otorgamientos de capital otorgados desde el 19 de abril del 2005, han sido realizados de conformidad con los planes de incentivos aprobados por los accionistas, que son administrados por el Comité de Personal y Compensación del Consejo de Administración de Citigroup, el cual está integrado en su totalidad por consejeros independientes que no son empleados.

Al 31 de diciembre de 2015, se habían autorizado aproximadamente 54.4 millones de acciones del capital común de Citigroup y estaban disponibles para su otorgamiento conforme al Plan de Incentivos de Acciones de Citigroup de 2014, el único plan conforme al cual actualmente se realizan otorgamientos de capital.

El Plan de Incentivos en Acciones del 2014 y sus predecesores permiten el uso de acciones de la tesorería o acciones de nueva emisión en relación con los otorgamientos adjudicados bajo los planes. Las acciones recién emitidas fueron distribuidas para liquidar la mayoría de las adjudicaciones de otorgamientos de acciones diferidas anuales del 2012 al 2015. Las acciones de tesorería se usaron para liquidar las adjudicaciones en el primer trimestre de 2016. El uso de acciones de tesorería o acciones recién emitidas para liquidar otorgamientos de acciones no afecta el gasto de compensación registrado en el Estado de Resultados Consolidado para otorgamientos de capital.

Costo de Compensación en Incentivos

La siguiente tabla muestra los componentes del gasto de compensación, relacionados con ciertos programas anteriores de compensación en incentivos, registrados durante 2015, 2014 y 2013:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Cargos por otorgamientos estimados a empleados elegibles para el retiro | \$ 541 | \$ 525 | \$ 468 |
| Amortización de otorgamientos de efectivo diferido, unidades de acciones de efectivo diferido y Unidades Accionarias por Desempeño | 325 | 311 | 323 |
| Gastos de otorgamientos de acciones inmediatamente adjudicadas ⁽¹⁾ | 61 | 51 | 54 |
| Amortización de otorgamientos de acciones restringidas y diferidas ⁽²⁾ | 461 | 668 | 862 |
| Gastos de opción | — | 1 | 10 |
| Otra compensación en incentivos variables | 773 | 803 | 1,076 |
| Plan de reparto de utilidades | — | 1 | 78 |
| Total | \$ 2,161 | \$ 2,360 | \$ 2,871 |

- (1) Representa el gasto por otorgamientos de acciones inmediatamente adjudicadas que generalmente fueron pagos en acciones en lugar de compensación en efectivo. El gasto generalmente se acumula como una compensación en incentivos en efectivo en el año anterior al otorgamiento.
- (2) Todos los periodos incluyen gastos de amortización por todos los otorgamientos no adjudicados a empleados no elegibles para retiro. La amortización se reconoce neta de renunciaciones estimadas de otorgamientos.

Gastos Futuros Asociados con Otorgamientos Vigentes (No Adjudicados)

Citi espera registrar el gasto de compensación en periodos futuros como resultado de otorgamiento de adjudicaciones por desempeño en 2015 y los años anteriores. Dado que los otorgamientos contienen condiciones de servicio u otras que podrían ser satisfechas en el futuro, el gasto de dichos otorgamientos ya adjudicados es reconocido sobre tal(es) periodo(s) futuro(s). Los gastos futuros esperados de Citi, excluyendo el impacto de las renunciaciones, cancelaciones, recuperaciones y aceleraciones relacionadas con reposicionamiento que no han ocurrido aún, se resumen en la tabla siguiente. La porción de dichos otorgamientos que está sujeta a contabilidad variable causará que el monto del gasto fluctúe con variaciones en el precio de las acciones comunes de Citigroup.

| <i>En millones de dólares</i> | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 y posterior ⁽¹⁾ | Total ⁽²⁾ |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------|----------------------|
| Adjudicaciones otorgadas en 2015 y anteriores: | | | | | |
| Adjudicaciones de acciones Diferidas | \$ 339 | \$ 201 | \$ 88 | 12 | \$ 640 |
| Adjudicaciones de efectivo diferido | 215 | 121 | 45 | 4 | 385 |
| Gasto futuro relacionado con otorgamientos previamente otorgados | | | | | |
| | \$ 554 | \$ 322 | \$ 133 | 16 | \$ 1,025 |
| Gasto futuro relacionado con otorgamientos en 2016 ⁽³⁾ | | | | | |
| | 297 | 211 | 166 | 113 | 787 |
| Total | \$ 851 | \$ 533 | \$ 299 | 129 | \$ 1,812 |

- (1) Principalmente 2019.
- (2) \$1.6 mil millones de dólares de lo cual es atribuible a ICG.
- (3) Se refiere a otorgamientos realizados en o alrededor del 16 de febrero de 2016, como parte de los otorgamientos de incentivos anuales discrecionales para los servicios prestados en 2015

8. PRESTACIONES PARA EL RETIRO

Planes de Pensiones y Post-retiro

La Compañía cuenta con diversos planes de pensiones definidos no contribuidos que cubren a ciertos empleados de E.U.A. y cuenta con varios planes de pensiones definidos y planes de indemnización por terminación que cubren a los empleados fuera de E.U.A.

El plan calificado de prestaciones definidas de E.U.A. fue congelado a partir del 1 de enero de 2008 para la mayoría de los empleados. En consecuencia, no se han abonado contribuciones adicionales con base en compensación a los saldos de efectivo de las porciones del plan para los participantes existentes en el plan después de 2007. No obstante, algunos de los empleados cubiertos bajo la fórmula del plan de pago final anterior continúan acumulando prestaciones. La Compañía también ofrece prestaciones de seguro médico y de vida posteriores al retiro a algunos empleados retirados elegibles de E.U.A., así como a algunos empleados elegibles fuera de E.U.A.

La Compañía también patrocina un número de planes de pensiones no transferibles y no calificados. Estos planes, los cuales no son fondeados, proporcionan beneficios de pensiones definidos complementarios a ciertos empleados de E.U.A. A excepción de algunos empleados cubiertos bajo la fórmula del plan de pagos final, los beneficios bajo estos planes fueron congelados en años anteriores.

Las obligaciones del plan, los activos del plan y los gastos periódicos del plan para los planes de pensiones y de prestaciones post-retiro más significativos de la Compañía (Planes Significativos) son medidos y divulgados trimestralmente, en lugar de anualmente. Los Planes Significativos captaron aproximadamente 90% de las obligaciones globales de pensiones y post-retiro de la Compañía al 31 de diciembre de 2015. Todos los demás planes (Los Demás Planes) son medidos nuevamente de manera anual con una fecha de medición al 31 de diciembre.

| | Planes de Pensiones | | | | | | Planes de prestaciones post retiro | | | | | |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|-----------------|------------------------|---------------|---------------|------------------------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|---------------|
| | Planes de E.U.A. | | | Planes fuera de E.U.A. | | | Planes de E.U.A. | | | Planes fuera de E.U.A. | | |
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| <i>En millones de dólares</i> | | | | | | | | | | | | |
| Planes calificados | | | | | | | | | | | | |
| Beneficios devengados durante el año | \$ 4 | \$ 6 | \$ 8 | \$ 168 | \$ 178 | \$ 210 | \$ — | \$ — | \$ — | \$ 12 | \$ 15 | \$ 43 |
| Costo de intereses sobre la obligación de prestaciones | 553 | 541 | 538 | 317 | 376 | 384 | 33 | 33 | 33 | 108 | 120 | 146 |
| Rendimiento esperado de los activos de los planes | (893) | (878) | (863) | (323) | (384) | (396) | (3) | (1) | (2) | (105) | (121) | (133) |
| Amortización de no reconocidos | | | | | | | | | | | | |
| Costo (beneficio) de servicio previo | (3) | (3) | (4) | 2 | 1 | 4 | — | — | (1) | (11) | (12) | — |
| Pérdida actuarial neta | 139 | 105 | 104 | 73 | 77 | 95 | — | — | — | 43 | 39 | 45 |
| Pérdida (ganancia) por reducción ⁽¹⁾ | 14 | — | 21 | — | 14 | 4 | — | — | — | (1) | — | — |
| Pérdida (ganancia) por liquidación ⁽¹⁾ | — | — | — | 44 | 53 | 13 | — | — | — | — | — | (1) |
| Prestaciones especiales a la terminación ⁽¹⁾ | — | — | — | — | 9 | 8 | — | — | — | — | — | — |
| Gasto (beneficio) neto calificado de planes | \$ (186) | \$ (229) | \$ (196) | \$ 281 | \$ 324 | \$ 322 | \$ 30 | \$ 32 | \$ 30 | \$ 46 | \$ 41 | \$ 100 |
| Gasto de planes no calificados | 43 | 45 | 46 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Efecto acumulativo del cambio en la política contable ⁽²⁾ | — | — | (23) | — | — | — | — | — | — | — | — | 3 |
| (Beneficio) gasto total neto | \$ (143) | \$ (184) | \$ (173) | \$ 281 | \$ 324 | \$ 322 | \$ 30 | \$ 32 | \$ 30 | \$ 46 | \$ 41 | \$ 103 |

(1) Pérdidas (ganancias) debidas a la reducción, liquidación y las prestaciones especiales a la terminación se relacionan con acciones de reposicionamiento y de desinversión.

(2) Efecto acumulativo de adoptar nuevas mediciones trimestrales para los Planes Significativos.

La pérdida actuarial neta estimada y costo previo por servicio que serán amortizados de *Otra Utilidad (Pérdida) Integral Acumulada* a gasto neto en 2016 son de aproximadamente \$226 millones de dólares y \$1 millón de dólares, respectivamente, para planes de pensiones de

prestaciones definidas. Para planes post-retiro, la pérdida actuarial neta estimada para 2016 y el costo (beneficio) previo por amortización de servicio son de aproximadamente \$35 millones de dólares y \$(11) millones de dólares, respectivamente.

Aportaciones

Las prácticas de financiamiento de planes de pensión así como de planes post-retiro en E.U.A. y fuera de E.U.A. consisten generalmente en financiar para los requerimientos mínimos de financiamiento de acuerdo con las leyes y reglamentos locales aplicables. La Compañía podrá incrementar sus aportaciones por encima de las aportaciones mínimas requeridas, si es apropiado. Adicionalmente, la administración tiene la capacidad de cambiar sus prácticas de financiamiento. Para los planes de pensiones en E.U.A., no se hicieron contribuciones de efectivo mínimas requeridas para 2015 o 2014.

La siguiente tabla resume las aportaciones reales de la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como las aportaciones estimadas esperadas de la Compañía para 2016. Las aportaciones esperadas están sujetas a cambio ya que las decisiones de aportaciones son afectadas por varios factores, tales como el desempeño del mercado y los requerimientos regulatorios.

Resumen de Aportaciones de la Sociedad

| En millones de dólares | Planes de Pensiones ⁽¹⁾ | | | | | | Planes de beneficios post retiro ⁽¹⁾ | | | | | |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------|------|--------|------------------------|-------|--------|-------------------------------------------------|--------|------|------------------------|------|------|
| | Planes de E.U.A. ⁽²⁾ | | | Planes fuera de E.U.A. | | | Planes de E.U.A. | | | Planes fuera de E.U.A. | | |
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 | 2016 | 2015 | 2014 |
| Aportaciones pagadas por la Compañía | \$ — | \$ — | \$ 100 | \$ 78 | \$ 92 | \$ 130 | \$ — | \$ 174 | \$ — | \$ 3 | \$ 4 | \$ 6 |
| Prestaciones pagadas directamente por la Compañía | 55 | 52 | 58 | 59 | 42 | 100 | — | 61 | 56 | 6 | 5 | 6 |

(1) Los montos reportados de 2016 son cantidades esperadas.

(2) Los planes de pensión de E.U.A. incluyen prestaciones pagadas directamente por la Compañía por los planes de pensiones no calificados.

Estatus Fondado y Otra Utilidad Integral Acumulada

Las siguientes tablas resumen el estatus del financiamiento y los montos reconocidos en el Balance General Consolidado para los planes de pensiones y planes de post-retiro.

Monto Neto Reconocido

| En millones de dólares | Planes de pensiones | | | | Planes de prestaciones post-retiro | | | |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------|------------------------|----------|------------------------------------|--------|------------------------|----------|
| | Planes de E.U.A. | | Planes fuera de E.U.A. | | Planes de E.U.A. | | Planes fuera de E.U.A. | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Cambio en la obligación de prestaciones proyectada | | | | | | | | |
| Planes Calificados | | | | | | | | |
| Obligación de prestaciones proyectada al inicio del año | \$ 14,060 | \$ 12,137 | \$ 7,252 | \$ 7,194 | \$ 917 | \$ 780 | \$ 1,527 | \$ 1,411 |
| Beneficios devengados durante el año | 4 | 6 | 168 | 178 | — | — | 12 | 15 |
| Costo por interés en la obligación de prestaciones | 553 | 541 | 317 | 376 | 33 | 33 | 108 | 120 |
| Modificaciones a los planes | — | — | 6 | 2 | — | — | — | (14) |
| (Utilidad) pérdida actuarial ⁽¹⁾ | (649) | 2,077 | (28) | 790 | (55) | 184 | (88) | 262 |
| Prestaciones pagadas, netas de aportaciones de participantes | (751) | (701) | (294) | (352) | (90) | (91) | (57) | (93) |
| Subsidio esperado del gobierno | — | — | — | — | 12 | 11 | — | — |
| Desinversiones | — | — | (147) | (18) | — | — | — | (1) |
| (Utilidad) pérdida por liquidaciones ⁽²⁾ | — | — | (61) | (184) | — | — | — | — |
| (Utilidad) pérdida por reducciones ⁽²⁾ | 14 | — | (8) | (58) | — | — | — | (3) |
| Prestaciones especiales de terminación ⁽²⁾ | — | — | — | 9 | — | — | — | — |
| Impacto de tipo de cambio y otro | — | — | (671) | (685) | — | — | (211) | (170) |
| Planes Calificados | \$ 13,231 | \$ 14,060 | \$ 6,534 | \$ 7,252 | \$ 817 | \$ 917 | \$ 1,291 | \$ 1,527 |
| Planes no calificados | 712 | 779 | — | — | — | — | — | — |
| Obligaciones de prestaciones proyectadas al final del año | \$ 13,943 | \$ 14,839 | \$ 6,534 | \$ 7,252 | \$ 817 | \$ 917 | \$ 1,291 | \$ 1,527 |

(1) Los montos de 2014 para los planes de E.U.A. incluyen el impacto de la adopción de tablas de mortalidad actualizadas (ver "Tablas de Mortalidad" más adelante).

- (2) Las reducciones, (utilidades) pérdidas por liquidación y prestaciones especiales de terminación se relacionan a actividades de reposicionamiento y de desinversión.

| | Planes de pensiones | | | | Planes de prestaciones post-retiro | | | |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|------------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Planes de E.U.A. | | Planes fuera de E.U.A. | | Planes de E.U.A. | | Planes fuera de E.U.A. | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| <i>En millones de dólares</i> | | | | | | | | |
| Cambio en los activos del plan | | | | | | | | |
| Planes calificados | | | | | | | | |
| Activos de planes a valor razonable al inicio del año | \$ 13,071 | \$ 12,731 | \$ 7,057 | \$ 6,918 | \$ 10 | \$ 32 | \$ 1,384 | \$ 1,472 |
| Rendimiento real sobre los activos del plan | (183) | 941 | 56 | 1,108 | (1) | 2 | (5) | 166 |
| Aportaciones de la Compañía | — | 100 | 134 | 230 | 235 | 56 | 9 | 12 |
| Aportaciones de los participantes del plan | — | — | 5 | 5 | 49 | 51 | — | — |
| Desinversiones | — | — | (131) | (11) | — | — | — | — |
| Liquidaciones | — | — | (61) | (184) | — | — | — | — |
| Prestaciones pagadas, netas de subsidios gubernamentales | (751) | (701) | (299) | (357) | (127) | (131) | (57) | (93) |
| Impacto de conversión de divisas y otros | — | — | (657) | (652) | — | — | (198) | (173) |
| Planes Calificados | \$ 12,137 | \$ 13,071 | \$ 6,104 | \$ 7,057 | \$ 166 | \$ 10 | \$ 1,133 | \$ 1,384 |
| Planes no calificados⁽²⁾ | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Activos de Planes a valor razonable a final del año | \$ 12,137 | \$ 13,071 | \$ 6,104 | \$ 7,057 | \$ 166 | \$ 10 | \$ 1,133 | \$ 1,384 |
| Estatus fondeado de los planes | | | | | | | | |
| Planes calificados⁽²⁾ | \$ (1,094) | \$ (989) | \$ (430) | \$ (195) | \$ (651) | \$ (907) | \$ (158) | \$ (143) |
| Planes no calificados⁽¹⁾ | (712) | (779) | — | — | — | — | — | — |
| Estatus fondeado de los planes al final del año | \$ (1,806) | \$ (1,768) | \$ (430) | \$ (195) | \$ (651) | \$ (907) | \$ (158) | \$ (143) |
| Monto neto reconocido | | | | | | | | |
| Planes calificados | | | | | | | | |
| Activo de prestaciones | \$ — | \$ — | \$ 726 | \$ 921 | \$ — | \$ — | \$ 115 | \$ 196 |
| Pasivo de prestaciones | (1,094) | (989) | (1,156) | (1,116) | (651) | (907) | (273) | (339) |
| Planes Calificados | \$ (1,094) | \$ (989) | \$ (430) | \$ (195) | \$ (651) | \$ (907) | \$ (158) | \$ (143) |
| Planes no calificados | (712) | (779) | — | — | — | — | — | — |
| Monto neto reconocido en el balance general | \$ (1,806) | \$ (1,768) | \$ (430) | \$ (195) | \$ (651) | \$ (907) | \$ (158) | \$ (143) |
| Montos reconocidos en Otra Utilidad (pérdida) integral acumulada | | | | | | | | |
| Planes calificados | | | | | | | | |
| Obligación de transición neta | \$ — | \$ — | \$ (1) | \$ (1) | \$ — | \$ — | \$ — | \$ — |
| Beneficio de servicio previo | — | 3 | 5 | 13 | — | — | 125 | 157 |
| Utilidad (pérdida) actuarial neta | (6,107) | (5,819) | (1,613) | (1,690) | 3 | (56) | (547) | (658) |
| Planes Calificados | \$ (6,107) | \$ (5,816) | \$ (1,609) | \$ (1,678) | \$ 3 | \$ (56) | \$ (422) | \$ (501) |
| Planes no calificados | (266) | (325) | — | — | — | — | — | — |
| Cantidad neta reconocida en capital (antes de impuestos) | \$ (6,373) | \$ (6,141) | \$ (1,609) | \$ (1,678) | \$ 3 | \$ (56) | \$ (422) | \$ (501) |
| Obligación acumulada de prestaciones | | | | | | | | |
| Planes calificados | \$ 13,226 | \$ 14,050 | \$ 6,049 | \$ 6,699 | \$ 817 | \$ 917 | \$ 1,291 | \$ 1,527 |
| Planes no calificados | 706 | 771 | — | — | — | — | — | — |
| Obligación acumulada de prestaciones al final del año | \$ 13,932 | \$ 14,821 | \$ 6,049 | \$ 6,699 | \$ 817 | \$ 917 | \$ 1,291 | \$ 1,527 |

(1) Los planes no calificados de la Compañía no se encuentran financiados.

(2) El plan calificado de pensiones de E.U.A. está totalmente fondeado de conformidad con las reglas específicas de financiamiento de la Ley de Seguridad de Utilidades al Retiro del Empleado (*Employee Retirement Income Security Act*) (por sus siglas en inglés, ERISA) al 1 de enero de 2016, y no se espera un mínimo de fondeo requerido para 2016.

La siguiente tabla muestra la variación en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* relacionada con los planes de prestaciones de pensiones y post-retiro (para los Planes significativos y Los Demás Planes) de la Compañía para los años indicados.

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Saldo al inicio del periodo, neto de impuestos ⁽¹⁾⁽²⁾ | \$ (5,159) | \$ (3,989) | \$ (5,270) |
| Efecto acumulativo en el cambio de la política contable ⁽³⁾ | — | — | (22) |
| Variación en los supuestos actuariales y experiencia y experiencia de planes ⁽⁴⁾ | 898 | (3,404) | 2,380 |
| Utilidad (pérdida) neta sobre activos debido a la diferencia entre rendimientos reales y esperados | (1,457) | 833 | (1,084) |
| Amortizaciones netas | 236 | 202 | 271 |
| Crédito (costo) de servicio anterior | (6) | 13 | 360 |
| Ganancia por reducción/liquidación ⁽⁵⁾ | 57 | 67 | — |
| Impacto del tipo de cambio y otro | 291 | 459 | 74 |
| Variación en impuestos diferidos, neto | 24 | 660 | (698) |
| Variación, neta de impuestos | \$ 43 | \$ (1,170) | \$ 1,281 |
| Saldo al final del año, neto de impuestos ⁽¹⁾⁽²⁾ | \$ (5,116) | \$ (5,159) | \$ (3,989) |

- (1) Véase la Nota 20 a los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis de *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* neta.
(2) Incluye montos netos de impuestos para ciertos planes de reparto de utilidades fuera de E.U.A.
(3) Representa el efecto acumulativo del cambio en la política contable debido a la adopción de mediciones trimestrales para los Planes Significativos.
(4) Incluye \$46 millones de dólares, \$(111) millones de dólares, y \$58 millones de dólares en ganancias (pérdidas) actuariales relacionadas con los planes de pensiones no calificados de E.U.A. para 2015, 2014 y 2013, respectivamente.
(5) Las ganancias por reducción y liquidación se relacionan con acciones de reposicionamiento y de desinversión.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la obligación de prestaciones proyectada total (por sus siglas en inglés, PBO), la obligación de prestaciones acumulada total (por sus siglas en inglés, ABO), y el valor razonable total de activos de los planes son presentados para todos los planes definidos de pensiones con una PBO que excede de los activos de los planes y todos los planes definidos de pensiones con una

ABO en exceso de los activos de los planes como los siguientes:

| <i>En millones de dólares</i> | PBO excede el valor razonable de los activos del plan | | | | ABO excede el valor razonable de los activos del plan | | | |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------|------------------------|----------|-------------------------------------------------------|-----------|------------------------|----------|
| | Planes de E.U.A. ⁽¹⁾ | | Planes fuera de E.U.A. | | Planes de E.U.A. ⁽¹⁾ | | Planes fuera de E.U.A. | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Obligación de prestaciones proyectada | \$ 13,943 | \$ 14,839 | \$ 3,918 | \$ 2,756 | \$ 13,943 | \$ 14,839 | \$ 2,369 | \$ 2,570 |
| Obligación de prestaciones acumulada | 13,932 | 14,821 | 3,488 | 2,353 | 13,932 | 14,821 | 2,047 | 2,233 |
| Valor razonable de los activos del plan | 12,137 | 13,071 | 2,762 | 1,640 | 12,137 | 13,071 | 1,243 | 1,495 |

- (1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, tanto para los planes calificados como los planes no calificados de E.U.A., la PBO total y la ABO total excedieron los activos de los planes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los ABOs combinados para los planes de pensiones calificados de E.U.A. como los planes de pensiones fuera de E.U.A.

excedieron los activos de los planes por \$1 mil millones de dólares y \$0.6 mil millones de dólares, respectivamente.

Hipótesis del Plan

La compañía utiliza una serie de hipótesis para determinar las obligaciones y los gastos del plan. Las variaciones en una o la combinación de estas hipótesis tendrán un impacto en la PBO de pensiones y post-retiro de la Compañía, el estatus fondeado y gastos de (prestaciones). La variación en el estatus de financiamiento de los planes como resultado de las variaciones en el PBO y valor razonable de los activos del plan tendrá un impacto correspondiente en los *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada*.

Las hipótesis actuariales en los años respectivos terminados al 31 de diciembre según se muestran en la siguiente tabla son utilizadas para calcular el PBO a final del año y el gasto (beneficio) periódico neto para el año (periodo) subsecuente. Debido a que los Planes Significativos de Citi son calculados de forma trimestral, las calificaciones al final de año para dichos planes son utilizadas para calcular el gasto (beneficio) periódico neto para el primer trimestre del año subsecuente. Como resultado del proceso de cálculo trimestral, el gasto (beneficio) periódico neto para los Planes Significativos es calculado al final de cada trimestre con base en las calificaciones del trimestre anterior (según se muestra más adelante para los planes de pensiones de E.U.A. y los planes post-retiro). Las hipótesis actuales para los planes de pensiones y planes de post-retiro fuera de E.U.A. se relacionan con los Planes Significativos que son calculados de forma trimestral y Otros Planes Totales calculados anualmente.

Ciertas hipótesis utilizadas al determinar las obligaciones de prestaciones de pensiones y de post-retiro y los gastos netos por prestaciones de los planes de la Compañía se muestran en la siguiente tabla:

| <i>Al final del año</i> | 2015 | 2014 |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Tasa de descuento | | |
| Planes de E.U.A. | | |
| Pensión calificada | 4.40% | 4.00% |
| Pensión no Calificada | 4.35 | 3.90 |
| Post-retiro | 4.20 | 3.80 |
| Planes de pensiones fuera de E.U.A. | | |
| Rango | 0.25 a 42.00 | 1.00 a 32.50 |
| Promedio ponderado | 4.76 | 4.74 |
| Planes post-retiro fuera de E.U.A. | | |
| Rango | 2.00 a 13.20 | 2.25 a 12.00 |
| Promedio ponderado | 7.90 | 7.50 |
| Tasa de aumento de compensación futura | | |
| Planes de E.U.A. | N/A | N/A |
| Planes de pensiones fuera de E.U.A. | | |
| Rango | 1.00 a 40.00 | 1.00 a 30.00 |
| Promedio ponderado | 3.24 | 3.27 |
| Rendimiento esperado sobre activos | | |
| Planes de E.U.A. | 7.00 | 7.00 |
| Planes de pensiones fuera de E.U.A. | | |
| Rango | 1.60 a 11.50 | 1.30 a 11.50 |
| Promedio ponderado | 4.95 | 5.08 |
| Planes post-retiro fuera de E.U.A. | | |
| Rango | 8.00 a 10.70 | 8.50 a 10.40 |
| Promedio ponderado | 8.01 | 8.51 |

| <i>Durante el año</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Tasa de descuento | | | |
| Planes de E.U.A. | | | |
| Pensión calificada | 4.00%/3.85%/4.45%/4.35% | 4.75%/4.55%/4.25%/4.25% | 3.90%/4.20%/4.75%/4.80% |
| Pensión no calificada | 3.90/3.70/4.30/4.25 | 4.75 | 3.90 |
| Post-retiro | 3.80/3.65/4.20/4.10 | 4.35/4.15/3.95/4.00 | 3.60/3.60/4.40/4.30 |
| Planes de pensiones fuera de E.U.A. | | | |
| Rango | 1.00 a 32.50 | 1.60 a 29.25 | 1.50 a 28.00 |
| Promedio ponderado | 4.74 | 5.60 | 5.24 |
| Planes post-retiro fuera de E.U.A. | | | |
| Rango | 2.25 a 12.00 | 3.50 a 11.90 | 3.50 a 10.00 |
| Promedio ponderado | 7.50 | 8.65 | 7.46 |
| Tasa futura de aumento de compensación | | | |
| Planes de E.U.A. | N/A | N/A | N/A |
| Planes de pensiones fuera de E.U.A. | | | |
| Rango | 1.00 a 30.00 | 1.00 a 26.00 | 1.20 a 26.00 |
| Promedio ponderado | 3.27 | 3.40 | 3.93 |
| Rendimiento esperado sobre activos | | | |
| Planes de E.U.A. | 7.00 | 7.00 | 7.00 |
| Planes de pensiones fuera de E.U.A. | | | |
| Rango | 1.30 a 11.50 | 1.20 a 11.50 | 0.90 a 11.50 |
| Promedio ponderado | 5.08 | 5.68 | 5.76 |
| Planes post-retiro fuera de E.U.A. | | | |
| Rango | 8.50 a 10.40 | 8.50 a 8.90 | 8.50 a 9.60 |
| Promedio ponderado | 8.51 | 8.50 | 8.50 |

Tasa de Descuento

La tasa de descuento para planes de pensiones y post-retiro de E.U.A. fue seleccionada por referencia al análisis específico de Citigroup utilizando los flujos de efectivo específicos de cada plan y comparados con índices de bonos corporativos de alta calidad para razonabilidad. La tasa de descuento para planes de pensiones y post retiro fuera de E.U.A. son seleccionados por referencia a tasas de bonos corporativos de alta calidad en países que han desarrollado un mercado de bonos corporativos. Sin embargo, en el

supuesto de no existir un mercado de bonos corporativos, las tasas de descuentos se seleccionarían en referencia a las tasas de bonos del gobierno con una prima sumada reflejando el riesgo adicional de bonos corporativos en ciertos países. A partir de 2015, Citi redondea la tasa de descuento para todos los Planes Significativos hasta los 5 puntos base más cercanos. Las tasas de descuento para Otros Planes Totales son redondean a los 10 puntos base más cercanos para planes en los seis países más grandes distintos a E.U.A. y hasta los 25 puntos base más cercanos para los países distintos a E.U.A. más cercanos.

Tasa de rendimiento esperada

La Compañía determina las hipótesis de la tasa de rendimiento esperada sobre los activos de los planes de pensiones y post-retiro de E.U.A. utilizando un enfoque de “bloque de construcción”, que se centra en los rangos de las tasas de rendimiento previstas de para cada clase de activo. Un rango de promedio ponderado de las tasas nominales se determina sobre la base de los objetivos de asignaciones para cada clase de activo. El desempeño del mercado en un periodo de años anteriores es evaluado cubriendo un rango amplio de condiciones económicas para determinar si existen razones de peso para proyectar cualquier tendencia pasada.

La Compañía considera que la tasa esperada de rendimiento sea una evaluación a largo plazo de las expectativas de rentabilidad y no prevé cambiar este supuesto a menos que haya cambios significativos en la estrategia de inversión o las condiciones económicas. Esto contrasta con la selección de la tasa de descuento y algunas otras hipótesis, que son reconsideradas anualmente (o trimestralmente para los Planes Significativos) de conformidad con GAAP.

La tasa de rendimiento esperada de los planes de pensión y post-retiro de E.U.A. fue del 7.00% al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013. El rendimiento esperado sobre activos refleja la apreciación anual esperada de los activos del plan y reduce el gasto de pensiones anuales de la Compañía. El rendimiento esperado sobre activos se deduce de la suma del costo de servicio, los costos de intereses y otros componentes del gasto de pensiones para llegar al (beneficio) gasto neto de la pensión. Los (beneficios) gastos netos de pensiones para los planes de pensiones de E.U.A. para 2015, 2014 y 2013 reflejan deducciones de \$893 millones de dólares, \$878 millones de dólares y \$863 millones de dólares de los rendimientos esperados, respectivamente.

La siguiente tabla muestra las tasas esperadas de rendimiento utilizadas para determinar el gasto de pensiones de la Compañía en comparación con la tasa real de rendimiento de los activos de los planes durante 2015, 2014 y 2013 para los planes de pensiones y post-retiro de E.U.A.:

| | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------------|--------|-------|-------|
| Tasa de rendimiento esperada | 7.00% | 7.00% | 7.00% |
| Tasa real de rendimiento ⁽¹⁾ | (1.70) | 7.80 | 6.00 |

(1) Las tasas reales de rendimiento se presentan en términos netos de comisiones.

Para los planes de pensiones fuera de E.U.A., el gasto por pensiones para 2015 se redujo mediante el rendimiento esperado de \$323 millones de dólares, en comparación con el rendimiento real de \$56 millones de dólares. Los gastos de pensiones para 2014 y 2013 se redujeron por el rendimiento esperado de \$384 millones de dólares y \$396 millones de dólares, respectivamente.

Tablas de Mortalidad

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantuvo las tablas de mortalidad de Plan de Retiro 2014 (por sus siglas en inglés, RP-2014) y adoptó la tabla de Proyección de Mortalidad 2015 (por sus siglas en inglés, MP-2015) para los planes de E.U.A.

| Planes de E.U.A. | 2015 ⁽²⁾ | 2014 ⁽³⁾ |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Mortalidad⁽¹⁾ | | |
| Pensiones | RP-2014/MP-2015 | RP-2014/MP-2014 |
| Post-retiro | RP-2014/MP-2015 | RP-2014/MP-2014 |

- (1) La tabla RP-2014 es la tabla de RP-2014 de empleados administrativos, con un aumento de 4% en las tasas para reflejar la experiencia de menor mortalidad específica de Citigroup.
- (2) La escala de proyección de MP-2015 se proyecta desde 2011, con una convergencia de 0.5% de la última tasa de mejora anual en 2029.
- (3) La escala de la proyección MP-2014 incluye una eliminación de las tasas asumidas de mejoras de 2015 a 2027.

Se hicieron ajustes a las tablas RP-2014 y a la mejora a la tasa de mortalidad de largo plazo para reflejar la experiencia específica de Citi. Como resultado, la PBO de los planes de pensiones y post-retiro de E.U.A. calificados y no calificados al 31 de diciembre de 2014 aumentó \$1,209 millones de dólares y su estatus de fondeo y AOCI disminuyeron \$1,209 millones de dólares (\$737 millones de dólares neto de impuestos). Adicionalmente, los gastos de prestaciones de los planes de pensiones y post-retiro calificados y no calificados para 2015 aumentaron en aproximadamente \$73 millones de dólares.

Sensibilidades de Ciertas Hipótesis Clave

La siguiente tabla resume el efecto de gastos de pensiones por el cambio de un punto porcentual en la tasa de descuento:

| En millones de dólares | Aumento de un punto porcentual | | |
|------------------------|--------------------------------|-------|-------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Planes de E.U.A. | \$ 26 | \$ 28 | \$ 16 |
| Planes fuera de E.U.A. | (32) | (39) | (52) |

| En millones de dólares | Aumento de un punto porcentual | | |
|------------------------|--------------------------------|---------|---------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Planes de E.U.A. | \$ (44) | \$ (45) | \$ (57) |
| Planes fuera de E.U.A. | 44 | 56 | 79 |

Desde que se congeló el plan calificado de pensiones en E.U.A., la mayoría de los costos de servicio presupuestados han sido eliminados y el periodo de amortización de ganancias/pérdidas fue modificado para conformarse con la esperanza de vida para participantes inactivos. Como resultado, los gastos de pensiones para planes de pensiones calificados en E.U.A. son impulsados por mayores costos de intereses en comparación con costos de servicios, y un aumento en la tasa de descuento aumentaría el gasto de pensión, mientras que una disminución en la tasa de descuento disminuiría el gasto de pensión.

La siguiente tabla resume el efecto de gastos de pensión por el cambio de un punto porcentual en las tasas de rendimiento esperadas:

| En millones de dólares | Aumento de un punto porcentual | | |
|------------------------|--------------------------------|----------|----------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Planes de E.U.A. | \$ (128) | \$ (129) | \$ (123) |
| Planes fuera de E.U.A. | (63) | (67) | (68) |

| En millones de dólares | Aumento de un punto porcentual | | |
|------------------------|--------------------------------|--------|--------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Planes de E.U.A. | \$ 128 | \$ 129 | \$ 123 |
| Planes fuera de E.U.A. | 63 | 67 | 68 |

Tasa de Tendencias de Costos de Gastos Médicos

Las tasas de tendencias de los costos de gastos médicos asumidas fueron las siguientes:

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Tasa de aumento de costos de gastos médicos para planes de E.U.A. | | |
| Año siguiente | 7.00% | 7.50% |
| Tasa máxima en la que el aumento en los costos se asume que disminuirá | 5.00 | 5.00 |
| Año en el que se alcanza la tasa máxima ⁽¹⁾ | 2020 | 2020 |

(1) El promedio ponderado para planes con distintos años siguientes y tasas máximas.

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Tasa de aumento de costos de gastos médicos para planes fuera de E.U.A. | | |
| Año siguiente | 6.87% | 6.94% |
| Tasa máxima en la que el aumento en los costos se asume que disminuirá | 6.86 | 6.93 |
| Rango de años en los que se alcanzará la tasa máxima | 2016–2029 | 2015–2027 |

Un cambio de un punto porcentual en las tasas de tendencia de costos de gastos médicos asumida tendría el siguiente efecto:

Activos de los Planes

La asignación de activos de planes de pensiones y post-retiro de Citigroup para los planes de E.U.A., y las

| Categoría de activos ⁽¹⁾ | Asignación de Activos Objetivo | Activos de pensiones en E.U.A. al 31 de diciembre de | | Activos post-retiro en E.U.A. al 31 de diciembre de | |
|-------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|-------------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Valores de capital ⁽²⁾ | 0–30% | 19% | 20% | 19% | 20% |
| Valores de deuda | 25–73 | 46 | 44 | 46 | 44 |
| Bienes Raíces | 0–7 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Capital privado | 0–10 | 6 | 8 | 6 | 8 |
| Otras inversiones | 0–22 | 25 | 24 | 25 | 24 |
| Total | | 100% | 100% | 100% | 100% |

(1) Las asignaciones de activos para los planes de E.U.A. están establecidas por la estrategia de inversión, no por producto de inversión. Por ejemplo, capitales privados con una inversión subyacente en bienes raíces son clasificados en la categoría de activos de bienes raíces, no capital privado.

(2) Los valores de capital en los planes de pensiones y post-retiro en E.U.A. no incluyen ninguna acción común de Citigroup al final de 2015 y 2014.

Los administradores y asesores de inversiones de terceros prestan sus servicios a los planes de pensiones y de post-retiro de Citigroup en E.U.A. Los activos son re-balanceados si el Comité de Inversión del Plan de Pensiones de la Compañía lo considera apropiado. La estrategia de inversión de Citigroup con respecto a sus activos es mantener una cartera de inversiones globalmente diversificada con varias clases de activos que, cuando se combina con las aportaciones a los planes de Citigroup,

| En millones de dólares | Aumento de un punto porcentual | | Disminución de un punto porcentual | |
|------------------------|--------------------------------|------|------------------------------------|------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |

Efecto sobre los beneficios devengados y costos de interés en planes post-retiro de E.U.A. \$ 2 \$ 2 \$ (2) \$ (1)

Efecto de las obligaciones de beneficios acumuladas post-retiro para planes de E.U.A. 45 40 (38) (34)

| En millones de dólares | Aumento de un punto porcentual | | Disminución de un punto porcentual | |
|------------------------|--------------------------------|------|------------------------------------|------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |

Efecto sobre los beneficios devengados y costos de interés en planes post-retiro fuera de E.U.A. \$ 15 \$ 17 \$ (12) \$ (14)

Efecto de las obligaciones de beneficios acumuladas post-retiro para planes fuera de E.U.A. 156 197 (128) (161)

asignaciones buscadas por categoría de activos basada en los valores razonables de los activos, son las siguientes:

mantendrá la capacidad de los planes de cumplir con todas las obligaciones de prestaciones requeridas. Las asignaciones de promedio de activos ponderado de los planes de pensiones y post-retiro de Citigroup para los planes fuera de E.U.A. y los rangos reales, y la asignaciones buscadas promedio ponderado por categoría de activos con base en los valores razonables de los activos son las siguientes:

Planes de pensión fuera de E.U.A.

| Categoría de activos ⁽¹⁾ | Asignación de activos objetivo | Rango actual al 31 de diciembre de | | Promedio ponderado al 31 de diciembre de | |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|-------|-------------------------------------------------|------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Valores de capital | 0-63 % | 0-68% | 0-67% | 16% | 17% |
| Valores de deuda | 0-100 | 0-100 | 0-100 | 77 | 77 |
| Bienes Raíces | 0-19 | 0-18 | 0-21 | 1 | — |
| Otras inversiones | 0-100 | 0-100 | 0-100 | 6 | 6 |
| Total | | | | 100 % | 100% |

(1) De manera similar a los planes de E.U.A. las asignaciones de activos para ciertos planes fuera de E.U.A. son establecidas por estrategia de inversión, no por producto de inversión.

Planes post-retiro fuera de E.U.A.

| Categoría de activos ⁽¹⁾ | Asignación de activos objetivo | Rango actual al 31 de diciembre de | | Promedio ponderado al 31 de diciembre de | |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------|------|
| | 2016 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Valores de capital | 0-41% | 0-41% | 0-42% | 41% | 42% |
| Valores de deuda | 56-100 | 56-100 | 54-100 | 56 | 54 |
| Otras inversiones | 0-3 | 0-3 | 0-4 | 3 | 4 |
| Total | | | | 100 % | 100% |

(1) De manera similar a los planes de E.U.A. las asignaciones de activos para ciertos planes fuera de E.U.A. son establecidas por estrategia de inversión, no por producto de inversión.

Revelación de Valor Razonable

Para obtener información sobre las mediciones hechas a valor razonable, incluyendo descripciones de Niveles 1, 2 y 3 de la jerarquía del valor razonable y la metodología de valuación utilizada por la Compañía, véase la Nota 1 y la Nota 25 a los Estados Financieros Consolidados. ASU 2015-07 elimina el requerimiento actual de catalogar inversiones cuyo valor razonable es calculado utilizando el expediente práctico de NAV por acción dentro de la jerarquía de valor razonable.

Algunas inversiones pueden transferir entre las clasificaciones de la jerarquía del valor razonable durante el año debido a los cambios en la metodología de valuación y las fuentes de precios. No hubo transferencias significativas de las inversiones entre el Nivel 1 y 2 durante 2015 y 2014.

Los activos del plan por categorías detalladas de activos y la jerarquía del valor razonable son los siguientes:

| <i>En millones de dólares</i> | Planes de prestaciones de pensiones y de post-retiro de E.U.A. ⁽¹⁾ | | | |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------|---------|----------|
| | Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 | | | |
| Categorías de Activos | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Valores de Capital | | | | |
| Capital de E.U.A. | \$ 694 | \$ — | \$ — | \$ 694 |
| Capital fuera de E.U.A. | 816 | — | — | 816 |
| Fondos de Inversión | 223 | — | — | 223 |
| Valores de Deuda | | | | |
| Tesorerías de E.U.A. | 1,172 | — | — | 1,172 |
| Agencias de E.U.A. | — | 105 | — | 105 |
| Bonos corporativos de E.U.A. | — | 1,681 | — | 1,681 |
| Deuda gubernamental fuera de E.U.A. | — | 309 | — | 309 |
| Bonos corporativos fuera de E.U.A. | — | 440 | — | 440 |
| Deuda estatal y municipal | — | 124 | — | 124 |
| Valores respaldados por activos | — | 42 | — | 42 |
| Valores respaldados por hipotecas | — | 60 | — | 60 |
| Contratos de Renta Vitalicia | — | — | 27 | 27 |
| Derivados | 6 | 521 | — | 527 |
| Otras inversiones | — | — | 147 | 147 |
| Total de inversiones | \$ 2,911 | \$ 3,282 | \$ 174 | \$ 6,367 |
| Efectivo e inversiones a corto plazo | \$ 138 | \$ 1,064 | \$ — | \$ 1,202 |
| Otros pasivos de inversión | (10) | (515) | — | (525) |
| Inversiones netas a valor razonable | \$ 3,039 | \$ 3,831 | \$ 174 | \$ 7,044 |
| Cuentas por cobrar de otras inversiones valuadas por su NAV | | | \$ | 18 |
| Valores valuados por su NAV | | | | 5,241 |
| Total de activos netos | | | \$ | 12,303 |

(1) Las inversiones de los planes de pensión y post-retiro de E.U.A. se mezclan en un fideicomiso. Al 31 de diciembre de 2015, los intereses asignables de los planes de pensión y post-retiro en E.U.A. fueron 98.6% y 1.4%, respectivamente.

Planes de prestaciones de pensiones y de post-retiro de E.U.A. ⁽¹⁾*En millones de dólares*

Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2014

| Categorías de Activos | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Valores de Capital | | | | |
| Capital de E.U.A. | \$ 773 | \$ — | \$ — | 773 |
| Capital fuera de E.U.A. | 588 | — | — | 588 |
| Fondos de Inversión | 216 | — | — | 216 |
| Valores de Deuda | | | | |
| Tesorerías de E.U.A. | 1,178 | — | — | 1,178 |
| Agencias de E.U.A. | — | 113 | — | 113 |
| Bonos corporativos de E.U.A. | — | 1,534 | — | 1,534 |
| Deuda gubernamental fuera de E.U.A. | — | 357 | — | 357 |
| Bonos corporativos fuera de E.U.A. | — | 417 | — | 417 |
| Deuda estatal y municipal | — | 132 | — | 132 |
| Valores respaldados por activos | — | 41 | — | 41 |
| Valores respaldados por hipotecas | — | 76 | — | 76 |
| Contratos de Renta Vitalicia | — | — | 59 | 59 |
| Derivados | 12 | 637 | — | 649 |
| Otras inversiones | — | — | 161 | 161 |
| Total de inversiones | \$ 2,767 | \$ 3,307 | 220 \$ | 6,294 |
| Efectivo e inversiones a corto plazo | \$ 111 | 1,287 | \$ — | 1,398 |
| Otros pasivos de inversión | (17) | (618) | — | (635) |
| Inversiones netas a valor razonable | \$ 2,861 | \$ 3,976 | 220 \$ | 7,057 |
| Cuentas por cobrar de otras inversiones valuadas por su NAV | | | \$ | 63 |
| Valores valuados por su NAV | | | | 5,961 |
| Total de activos netos | | | \$ | 13,081 |

(1) Las inversiones de los planes de pensión y post-retiro de E.U.A. se mezclan en un fideicomiso. Al 31 de diciembre de 2014, los intereses asignables de los planes de pensión y post-retiro en E.U.A. fueron 99.9% y 0.1%, respectivamente.

Planes de pensiones y beneficios post-retiro fuera de E.U.A.

Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2015

En millones de dólares

| Categorías de activos | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| Valores de capital | | | | |
| Capital de E.U.A. | \$ 5 | \$ 11 | \$ — | \$ 16 |
| Capital fuera de E.U.A. | 74 | 222 | 47 | 343 |
| Fondos combinados | 5 | — | — | 5 |
| Valores de deuda | | | | |
| Valores de la Tesorería de E.U.A. | — | 1 | — | 1 |
| Bonos corporativos de E.U.A. | — | 360 | — | 360 |
| Deuda de gobierno fuera de E.U.A. | 2,886 | 171 | — | 3,057 |
| Bonos corporativos fuera de E.U.A. | 87 | 683 | 5 | 775 |
| Bienes Raíces | — | 3 | 1 | 4 |
| Valores respaldados por hipotecas | 22 | — | — | 22 |
| Contratos de renta vitalicia | — | 1 | 41 | 42 |
| Otras inversiones | 1 | — | 163 | 164 |
| Total de inversiones | \$ 3,080 | \$ 1,452 | \$ 257 | \$ 4,789 |
| Efectivo e inversiones a corto plazo | \$ 73 | \$ 2 | \$ — | \$ 75 |
| Otros pasivos de inversión | — | (690) | — | (690) |
| Inversiones netas a valor razonable | \$ 3,153 | \$ 764 | \$ 257 | \$ 4,174 |
| Cuentas por cobrar de otras inversiones valuadas por su NAV | | | | \$ 97 |
| Valores valuados por su NAV | | | | 2,966 |
| Total de activos netos | | | | \$ 7,237 |

Planes de prestaciones de pensiones y de post-retiro fuera de E.U.A.

En millones de dólares

Medición a valor razonable al 31 de diciembre de 2014

| Categorías de activos | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Valores de capital | | | | |
| Capital de E.U.A. | \$ 5 | \$ 13 | \$ — | \$ 18 |
| Capital fuera de E.U.A. | 83 | 257 | 48 | 388 |
| Fondos de inversión | — | 24 | — | 24 |
| Fondos combinados | 10 | — | — | 10 |
| Valores de deuda | | | | |
| Bonos corporativos de E.U.A. | — | 350 | — | 350 |
| Deuda de gobierno fuera de E.U.A. | 3,213 | 220 | 1 | 3,434 |
| Bonos corporativos fuera de E.U.A. | 99 | 765 | 5 | 869 |
| Bienes Raíces | — | 3 | — | 3 |
| Valores respaldados por hipotecas | — | 1 | — | 1 |
| Contratos de renta vitalicia | — | 1 | 32 | 33 |
| Derivados | 11 | — | — | 11 |
| Otras inversiones | 1 | 1 | 165 | 167 |
| Total de inversiones | \$ 3,422 | \$ 1,635 | \$ 251 | \$ 5,308 |
| Efectivo e inversiones a corto plazo | \$ 112 | \$ 2 | \$ — | \$ 114 |
| Otros pasivos de inversión | (3) | (723) | — | (726) |
| Inversiones netas a valor razonable | \$ 3,531 | \$ 914 | \$ 251 | \$ 4,696 |
| Cuentas por cobrar de otras inversiones valuadas por su NAV | | | | \$ 114 |
| Valores valuados por su NAV | | | | 3,631 |
| Total de activos netos | | | | \$ 8,441 |

“Roll Forward” Nivel 3

Las conciliaciones de los saldos iniciales y finales durante el año para los activos del Nivel 3 son las siguientes:

En millones de dólares

Planes de pensiones y beneficios post-retiro de E.U.A.

| Categorías de activos | Valor razonable Inicial del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ | Ganancias (pérdidas) realizadas | Ganancias (pérdidas) no realizadas | Compras, ventas y emisiones | Transferencias dentro y/o fuera del Nivel 3 | Valor razonable Final del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2015 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Contratos de renta vitalicia | \$ 59 | \$ — | \$ (4) | \$ (28) | \$ — | \$ 27 |
| Otras inversiones | 161 | (1) | (9) | (4) | — | 147 |
| Total de inversiones | \$ 220 | \$ (1) | \$ (13) | \$ (32) | \$ — | \$ 174 |

(1) El saldo inicial fue ajustado para excluir \$2,496 millones de dólares de inversiones valuadas por su NAV.

En millones de dólares

Planes de pensiones y beneficios post-retiro de E.U.A.

| Categorías de activos | Valor razonable Inicial del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2013 ⁽¹⁾ | Ganancias (pérdidas) realizadas | Ganancias (pérdidas) no realizadas | Compras, ventas y emisiones | Transferencias dentro y/o fuera del Nivel 3 | Valor razonable Final del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2014 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Contratos de renta vitalicia | \$ 91 | \$ — | \$ (1) | \$ (31) | \$ — | \$ 59 |
| Otras inversiones | 150 | (1) | (4) | 16 | — | 161 |
| Total de inversiones | \$ 241 | \$ (1) | \$ (5) | \$ (15) | \$ — | \$ 220 |

(1) El saldo inicial fue ajustado para excluir \$3,284 millones de dólares de inversiones valuadas por su NAV.

En millones de dólares

Planes de pensiones y beneficios post-retiro fuera de E.U.A

| Categorías de activos | Valor razonable Inicial del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2014 ⁽¹⁾ | Ganancias (pérdidas) no realizadas | Compras, ventas y emisiones | Transferencias dentro y/o fuera del Nivel 3 | Valor razonable Final del Nivel 3 al 31 de diciembre de 2015 |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Valores de capital | | | | | |
| Capital fuera de E.U.A. | \$ 48 | \$ (1) | \$ — | \$ — | \$ 47 |
| Valores de deuda | | | | | |
| Deuda del gobierno fuera de E.U.A. | 1 | — | (1) | — | — |
| Bonos corporativos fuera de E.U.A. | 5 | (1) | 1 | — | 5 |
| Bienes raíces | — | — | — | 1 | 1 |
| Contratos de renta vitalicia | 32 | 2 | 4 | 3 | 41 |
| Otras inversiones | 165 | (2) | 2 | (2) | 163 |
| Total de inversiones | \$ 251 | \$ (2) | \$ 6 | \$ 2 | \$ 257 |

(1) El saldo inicial fue ajustado para excluir \$5 millones de dólares de inversiones valuadas por su NAV.

En millones de dólares

Planes de pensiones y beneficios post-retiro fuera de E.U.A.

| Categorías de activos | Valor razonable Inicial del Nivel 3 al 31 dic 2013 ⁽¹⁾ | Ganancias (pérdidas) no realizadas | Compras, ventas y emisiones | Transferencias dentro y/o fuera del Nivel 3 | Valor razonable Final del Nivel 3 al 31 dic de 2014 |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Valores de capital | | | | | |
| Capital fuera de E.U.A. | \$ 49 | \$ (3) | \$ — | \$ 2 | \$ 48 |
| Valores de deuda | | | | | |
| Deuda del gobierno fuera de E.U.A. | — | — | — | 1 | 1 |
| Bonos corporativos fuera de E.U.A. | 5 | — | 1 | (1) | 5 |
| Contratos de renta vitalicia | 32 | — | — | — | 32 |
| Otras inversiones | 202 | — | (37) | — | 165 |
| Total de inversiones | \$ 288 | \$ (3) | \$ (36) | \$ 2 | \$ 251 |

(1) El saldo inicial fue ajustado para excluir \$11 millones de dólares de inversiones valuadas a NAV.

Estrategia de Inversión

La estrategia de inversión de los fondos de pensiones y posteriores al retiro globales de la Compañía consiste en invertir de manera prudente con el exclusivo propósito de proporcionar beneficios a los participantes. Las estrategias de inversión buscan producir un rendimiento total suficiente para que combinados con las aportaciones de la Compañía a los fondos, mantengan la capacidad de los fondos de cumplir con todas las obligaciones de beneficios requeridas. El riesgo es controlado mediante la diversificación de los tipos de activos e inversiones en valores de capital nacionales e internacionales, valores de renta fija y efectivo e inversiones de corto plazo. La asignación buscada de activos en la mayoría de las localidades fuera de E.U.A. es tener la mayoría de los activos en capital y valores de deuda. Estas asignaciones pueden variar por región geográfica y país dependiendo de la naturaleza de las obligaciones aplicables y de otras varias consideraciones regionales. La amplia variación del rango real de asignaciones de activos de los planes para los planes fondeados fuera de E.U.A. es el resultado de los diferentes requisitos obligatorios y condiciones económicas locales. Por ejemplo, en ciertos países las leyes locales requieren que todos los activos de planes de pensiones estén invertidos en inversiones de renta fija, en fondos gubernamentales, o en valores del país de que se trate.

Concentraciones Importantes del Riesgo en los Activos del Plan

Los activos de los planes de pensión de la Compañía son diversificados para limitar el impacto de cualquier inversión individual. El plan calificado de pensión de E.U.A. es diversificado en diferentes clases de activos múltiples, con renta fija intercambiada públicamente, fondos de cobertura, capital que cotiza en bolsa y capital privado que representa las asignaciones de activos más importantes. Las inversiones en estas cuatro clases de activos son diversificadas en los

fondos, administradores, estrategias, sectores y geografías, dependiendo en las características específicas de cada clase de activo. Los activos de pensión para los Planes Significativos fuera de E.U.A. de la Compañía son principalmente invertidos en renta fija intercambiada públicamente y valores de capital intercambiados públicamente.

Prácticas de Supervisión y de Administración de Riesgo

El marco del proceso de supervisión de pensiones de la Compañía incluye el monitoreo de los planes de retiro por fiduciarios y/o administradores de planeación a nivel global, regional o de país, según corresponda. La administración del riesgo independiente contribuye a la supervisión del riesgo y monitoreo del plan calificado de pensión de E.U.A. de la Compañía y los Planes Significativos de Pensión fuera de E.U.A. Aunque los componentes específicos del proceso de supervisión son medidos conforme a los requisitos de cada región, de cada país y de cada plan, los siguientes elementos son comunes en el proceso de administración de riesgos y monitoreo de la Compañía:

- estudios periódicos de la administración de activos/pasivos y revisiones estratégicas de asignación de activos;
- monitoreo periódico de los niveles de financiamiento y razones de financiamientos;
- monitoreo periódico del cumplimiento con lineamientos de asignación de activos;
- monitoreo periódico del desempeño de la clase de activos y/o del administrador de inversión contra los puntos de referencia; y
- análisis del capital de riesgo y pruebas de estrés periódicos.

Pagos Futuros Estimados de Prestaciones

La Compañía espera realizar los siguientes pagos estimados por prestaciones en los siguientes años:

| En millones de dólares | Planes de Pensiones | | Planes de Prestaciones Posteriores al Retiro | |
|------------------------|---------------------|------------------------|----------------------------------------------|------------------------|
| | Planes de E.U.A. | Planes fuera de E.U.A. | Planes de E.U.A. | Planes fuera de E.U.A. |
| 2016 | \$ 903 | \$ 377 | \$ 71 | \$ 63 |
| 2017 | 818 | 337 | 70 | 67 |
| 2018 | 828 | 359 | 68 | 72 |
| 2019 | 848 | 382 | 67 | 77 |
| 2020 | 876 | 415 | 65 | 83 |
| 2021–2025 | 4,523 | 2,467 | 303 | 523 |

Medicamentos Recetados

En diciembre de 2003, se promulgó la Ley de Mejora y Modernización de Medicamentos Recetados de 2003 (*Ley de 2003*). La Ley de 2003 estableció un beneficio de medicamentos recetados conocido como “Medicare Parte D”, así como un subsidio federal a patrocinadores de planes de beneficios del cuidado de la salud para jubilados en E.U.A. que proporcionan un beneficio al menos actuarialmente equivalente a Medicare Parte D. Los beneficios otorgados a ciertos participantes son al menos actuarialmente equivalentes a Medicare Parte D y, en consecuencia, la Compañía tiene derecho a un subsidio.

El subsidio redujo la obligación de beneficios posteriores al retiro acumulada (por sus siglas en inglés, APBO) por aproximadamente \$5 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y el gasto posterior a retiro en aproximadamente \$0.2 millones de dólares para 2015 y 2014.

La siguiente tabla muestra los pagos futuros estimados por prestaciones por el Medicare Parte D del plan de post-retiro de E.U.A.

| En millones de dólares | Pagos esperados por prestaciones posteriores al retiro de E.U.A. | | | |
|------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|--|
| | Antes del subsidio Medicare Parte D | Subsidio Medicare Parte D | Después del subsidio Medicare Parte D | |
| 2016 | \$ 71 | \$ — | \$ 71 | |
| 2017 | 70 | — | 70 | |
| 2018 | 68 | — | 68 | |
| 2019 | 67 | — | 67 | |
| 2020 | 65 | — | 65 | |
| 2021–2025 | 303 | 2 | 301 | |

Ciertas disposiciones de la Ley de Protección al Paciente y Atención Médica Accesible (*Patient Protection and Affordable Care Act*) de 2010 mejoraron la opción de Medicare Parte D conocida como Employer Group Waiver Plan (por sus siglas en inglés, EGWP), respecto del subsidio de Medicare Parte D. El EGWP proporciona beneficios de medicamentos recetados que son más eficientes en cuanto a

costo para participantes elegibles del Medicare y grandes patrones. A partir del 1 de abril de 2013, la Compañía comenzó a patrocinar e implementar un EGWP para jubilados elegibles. El subsidio recibido de la Compañía bajo EGWP para 2015 y 2014 fue de \$11.6 millones de dólares y \$11.0 millones de dólares, respectivamente.

No se espera que el resto de las disposiciones de la Ley de 2010 tengan un impacto significativo en los planes de retiro y posteriores al retiro de Citigroup.

Planes Posteriores al Empleo

La Compañía patrocina planes posteriores al empleo en E.U.A. que proporcionan una continuación de utilidad y prestaciones de salud y bienestar a ciertos empleados elegibles en E.U.A. con discapacidad a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el estado fondeado del plan reconocido en el Balance General Consolidado de la Compañía era de \$(183) millones de dólares y \$(256) millones de dólares, respectivamente. Los montos reconocidos en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron de \$45 millones de dólares y \$24 millones de dólares, respectivamente. A partir del 1 de enero de 2014, la Compañía realizó cambios a sus planes posteriores al empleo que limitaron el periodo por el que los empleados discapacitados son elegibles para las prestaciones médicas continuas subsidiadas por la Compañía.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto neto reconocidos en el Estado de Resultados Consolidado para los planes posteriores al empleo de la Compañía en E.U.A.

| <i>En millones de dólares</i> | Gasto neto | | |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Gastos relacionados con servicios | | | |
| Costo de servicios | \$ — | \$ — | \$ 20 |
| Costo de intereses | 4 | 5 | 10 |
| (beneficio) de servicios anteriores | (31) | (31) | (3) |
| Pérdida actuarial neta | 12 | 14 | 17 |
| Total de gasto relacionado con servicios | \$ (15) | \$ (12) | \$ 44 |
| Total de gasto (beneficio) relacionado con servicios | \$ 3 | \$ 37 | \$ (14) |
| Beneficio total neto | \$ (12) | \$ 25 | \$ 30 |

La siguiente tabla resume ciertas suposiciones utilizadas para determinar las obligaciones de beneficios posteriores al empleo y gastos netos de prestaciones para los planes posteriores al empleo de la Compañía en E.U.A.

| | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------|
| Tasa de descuento | 3.70% | 3.45% |
| Tasa de incremento en el costo de servicios de salud | | |
| Año siguiente | 7.00% | 7.50% |
| Tasa final a la que se espera que el aumento en el costo comience a disminuir | 5.00 | 5.00 |
| Año en el que se alcanza la tasa final | 2020 | 2020 |

Planes de Aportaciones Definidas

La Compañía patrocina planes de aportaciones definidas en E.U.A. y en ciertos lugares fuera de E.U.A., los cuales son administrados de conformidad con leyes locales. El plan de aportaciones definidas más significativo patrocinado por la Compañía es el Plan de Ahorro para el Retiro de Citi en E.U.A. (anteriormente conocido como al Plan 401(k) de Citigroup).

En términos del Plan de Ahorro para el Retiro de Citi, los empleados elegibles de E.U.A. recibieron aportaciones equivalentes de hasta el 6% de su compensación elegible para 2015 y 2014, sujeto a límites legales. Adicionalmente, para los empleados elegibles cuya compensación elegible sea \$100,000 dólares o menos, se otorga una aportación fija de hasta 2% de compensación elegible. Todas las aportaciones de la Compañía son invertidas de conformidad con las elecciones individuales de los participantes. La siguiente tabla resume las aportaciones de la Compañía a los planes de E.U.A. y fuera de E.U.A.

| <i>En millones de dólares</i> | Planes de E.U.A. | | |
|-------------------------------|-------------------------|--------|--------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Aportaciones de la Compañía | \$ 380 | \$ 383 | \$ 394 |

| <i>En millones de dólares</i> | Planes fuera de E.U.A. | | |
|-------------------------------|-------------------------------|--------|--------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Aportaciones de la Compañía | \$ 375 | \$ 385 | \$ 402 |

9. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

A continuación se presentan los detalles de la reserva para impuestos a la utilidad de la Compañía:

Reserva para Impuestos a la Utilidad

| En millones de dólares | 2015 | 2014 | 2013 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Causados | | | |
| Federales | \$ 861 | \$ 181 | \$ (260) |
| Extranjeros | 3,397 | 3,281 | 3,788 |
| Estatales | 388 | 388 | (41) |
| Total de impuestos a la utilidad causados | \$ 4,646 | \$ 3,850 | \$ 3,487 |
| Diferidos | | | |
| Federales | \$ 3,019 | \$ 2,510 | \$ 2,867 |
| Extranjeros | (4) | 361 | (716) |
| Estatales | (221) | 476 | 548 |
| Total de impuestos a la utilidad diferidos | \$ 2,794 | \$ 3,347 | \$ 2,699 |
| Reserva para impuesto a la utilidad por operaciones continuas antes de participaciones no controladoras⁽¹⁾ | \$ 7,440 | \$ 7,197 | \$ 6,186 |
| Reserva (beneficio) para impuestos a la utilidad por operaciones | (29) | 12 | (244) |
| Gasto (beneficio) de impuesto a la utilidad reportado en el capital contable relacionado con: | | | |
| Conversión FX | (906) | 65 | (48) |
| Valores de inversión | (498) | 1,007 | (1,300) |
| Planes de acciones de empleados | (35) | (87) | 28 |
| Coberturas de flujos de efectivo | 176 | 207 | 625 |
| Planes de prestaciones | (24) | (660) | 698 |
| Ingresos retenidos ⁽²⁾ | — | (353) | — |
| Impuestos a la utilidad antes de participaciones no controladoras | \$ 6,124 | \$ 7,388 | \$ 5,945 |

(1) Incluye el efecto de operaciones de valores y pérdidas de deterioros no temporales resultando en una reserva (beneficio) de \$239 millones de dólares y \$(93) millones de dólares en 2015, \$200 millones de dólares y \$(148) millones de dólares en 2014 y \$262 millones de dólares y \$(187) millones de dólares en 2013, respectivamente.

(2) Véase “Estados Consolidados de Variaciones en el Capital de los Accionistas” arriba.

Tasa del Impuesto

La reconciliación de la tasa legal del impuesto a la utilidad federal con la tasa de impuesto a la utilidad efectiva de la Compañía aplicable a la utilidad de operaciones continuas (antes de participaciones no controladoras y del efecto acumulado de variaciones contables) para cada uno de los periodos indicados es la siguiente:

| | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Tasa legal federal | 35.0% | 35.0% | 35.0% |
| Impuestos estatales a la utilidad, neto de beneficios federales | 1.7 | 3.4 | 1.7 |
| Diferencial de tasa del impuesto a la utilidad extranjera | (4.6) | (0.3) | (2.3) |
| Ajustes de auditoría ⁽¹⁾ | (1.7) | (2.4) | (0.7) |
| Efecto de variaciones a leyes fiscales ⁽²⁾ | 0.4 | 1.2 | (0.3) |
| Gastos legales y relacionados no deducibles | 0.3 | 18.3 | 0.8 |
| Diferencia en la base de afiliadas | — | (2.5) | — |
| Inversiones con ventajas fiscales | (1.8) | (3.6) | (3.0) |
| Otros, neto | 0.7 | (0.1) | — |
| Tasa efectiva de impuesto a la utilidad | 30.0% | 49.0% | 31.2% |

(1) Para 2015, se relaciona principalmente con la conclusión de una auditoría fiscal de la Ciudad de Nueva York de 2009-2011. Para 2014, se relaciona con la conclusión de temas federales de varios temas en la auditoría fiscal 2009-2011 de E.U.A. de la Compañía y la terminación de una auditoría fiscal 2006-2008 del Estado de Nueva York. Para 2013, se relaciona con la liquidación de temas federales de E.U.A. para 2003-2005 y apelaciones al IRS.

(2) Para 2015, incluye los resultados de las reformas fiscales promulgadas en la Ciudad de Nueva York y varios estados, lo cual resultó en un cargo de DTA de aproximadamente \$101 millones de dólares. Para 2014, incluye los resultados de reformas fiscales emitidas en el Estado de Nueva York y Dakota del Sur, las cuales, los cuales resultaron en un cargo de DTA de aproximadamente \$210 millones de dólares.

Como se muestra en la tabla anterior, la tasa efectiva de impuestos de Citi para 2015 fue 30.0%. La disminución en la tasa efectiva de impuestos de 2014 se debió principalmente a un nivel menor de gastos legales y relacionados no deducibles en 2015.

Impuestos a la Utilidad Diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos al 31 de diciembre se relacionaron con lo siguiente:

| En millones de dólares | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Activos por impuestos diferidos | | |
| Deducción de pérdida crediticia | \$ 6,058 | \$ 7,010 |
| Compensación diferida y prestaciones a empleados | 4,110 | 4,676 |
| Reservas de reposicionamiento y liquidaciones | 1,429 | 1,599 |
| Ganancias extranjeras no remitidas | 8,403 | 6,368 |
| Inversiones y diferencias de préstamos base | 3,248 | 4,808 |
| Coberturas de flujo de efectivo | 359 | 529 |
| Crédito fiscal y pérdida operativa neta transferida al periodo siguiente | 23,053 | 23,395 |
| Activo fijo y arrendamientos | 1,356 | 2,093 |
| Otros activos por impuestos diferidos | 3,176 | 2,334 |
| Activos por impuestos diferidos brutos | \$ 51,192 | \$ 52,812 |
| Reserva de valuación | — | — |
| Activos por impuestos diferidos después de reserva de valuación | \$ 51,192 | \$ 52,812 |
| Pasivos por impuestos diferidos | | |
| Costos de adquisición de política diferida y valor de seguros vigentes | \$ (327) | \$ (415) |
| Intangibles | (1,146) | (1,636) |
| Emisiones de Deuda | (850) | (866) |
| Otros pasivos por impuestos diferidos | (1,020) | (559) |
| Pasivos por impuestos diferidos brutos | \$ (3,343) | \$ (3,476) |
| Activos por impuestos diferidos netos | \$ 47,849 | \$ 49,336 |

Beneficios Fiscales no Reconocidos

A continuación se presenta un *rollforward* de los beneficios fiscales no reconocidos de la Compañía.

| En millones de dólares | 2015 | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total de beneficios totales no reconocidos al 1 de enero | \$ 1,060 | \$ 1,574 | \$ 3,109 |
| Monto neto de aumentos para posiciones fiscales para el año actual | 32 | 135 | 58 |
| Monto bruto de aumentos para las posiciones fiscales de años anteriores | 311 | 175 | 251 |
| Monto bruto de disminuciones para posiciones fiscales de años anteriores | (61) | (772) | (716) |
| Montos de disminuciones relacionados con liquidaciones | (45) | (28) | (1,115) |
| Reducciones debido al vencimiento de plazos de prescripción | (22) | (30) | (15) |
| Divisas extranjeras, adquisiciones y disposiciones | (40) | 6 | 2 |
| Total de beneficios fiscales no reconocidos al 31 de diciembre | \$ 1,235 | \$ 1,060 | \$ 1,574 |

Los montos totales de beneficios fiscales no reconocidos al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 que, si se reconocen, afectarían la tasa efectiva, son \$0.9 mil millones de dólares, \$0.8 mil millones de dólares y \$0.8 mil millones de dólares, respectivamente. El resto de las posiciones fiscales inciertas tiene cantidades compensatorias en otras jurisdicciones o son diferencias temporales, excepto por \$0.4 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2013, que fue reconocido en *Utilidades retenidas* en 2014.

Los intereses y penalidades (no incluidas en “Beneficios Fiscales no Reconocidos” arriba) son componente de *Reserva para el impuesto sobre utilidad*.

| En millones de dólares | 2015 | | 2014 | | 2013 | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | Antes de impuestos | Neto de impuestos | Antes de impuestos | Neto de impuestos | Antes de impuestos | Neto de impuestos |
| Total de interés y multas en el Balance General Consolidado al 1 de enero | \$ 269 | \$ 169 | \$ 277 | \$ 173 | \$ 492 | \$ 315 |
| Total de interés y multas en el Estado de Resultados Consolidado | (29) | (18) | (1) | (1) | (108) | (72) |
| Total de interés y multas en el Balance General Consolidado al 31 de diciembre ⁽¹⁾ | 233 | 146 | 269 | 169 | 277 | 173 |

(1) Incluye \$3 millones de dólares, \$2 millones de dólares y \$2 millones de dólares de penalidades extranjeras en 2015, 2014 y 2013, respectivamente. También incluye \$3 millones de dólares de penas estatales en 2015 y 2014, y \$4 millones de dólares en 2013.

Al 31 de diciembre de 2015, Citi está siendo auditada por el Servicio de Recaudación Interna (*Internal Revenue Service*) y otras jurisdicciones fiscales importantes alrededor del mundo. Por lo que es razonablemente posible que cambios importantes en el saldo bruto de beneficios fiscales no reconocidos puedan suceder dentro de los siguientes 12 meses, a pesar de que Citi no espera que dichas auditorías resulten en montos que causen un cambio significativo en su tasa efectiva, salvo por lo que se analiza más adelante.

Citi espera concluir su auditoría con el IRS para el ciclo 2012-2013 dentro de los siguientes 12 meses. Las posiciones fiscales de incertidumbre brutas al 31 de diciembre de 2015 para los asuntos que podrían ser resueltos representan \$97 millones de dólares. Debido al número y naturaleza de los

asuntos pendientes de ser resueltos, el beneficio fiscal potencial para operaciones continuas podría ser cualquier cifra en el rango entre \$0 dólares y \$94 millones de dólares. Adicionalmente, Citi podría concluir ciertas auditorías fiscales estatales y locales dentro de los siguientes 12 meses. Las posiciones fiscales de incertidumbre brutas al 31 de diciembre de 2015 son de hasta \$222 millones de dólares. Adicionalmente, hay un interés bruto de hasta \$16 millones de dólares. El beneficio fiscal potencial de las operaciones continuas podría ser de cualquier monto entre \$0 dólares y \$155 millones de dólares, incluyendo intereses. Adicionalmente, Citi podría concluir ciertas auditorías extranjeras dentro de los siguientes 12 meses. Las posiciones inciertas brutas al 31 de diciembre de 2015 son de hasta \$119

millones de dólares. Adicionalmente existe un interés bruto de hasta \$18 millones de dólares. El beneficio fiscal potencial sobre las operaciones continuas podría ser cualquier cifra entre \$0 dólares y \$22 millones de dólares, incluyendo intereses. El beneficio fiscal potencial en las operaciones discontinuadas podría ser cualquier cifra entre \$0 dólares y \$76 millones de dólares, incluyendo intereses.

Las siguientes son las jurisdicciones fiscales más importantes en donde la Compañía y sus afiliadas operan y el año fiscal más reciente sujeto a revisión:

| Jurisdicción | Año fiscal |
|-------------------------------|------------|
| Estados Unidos de América | 2012 |
| México | 2009 |
| Estado y Ciudad de Nueva York | 2006 |
| Reino Unido | 2014 |
| India | 2011 |
| Brasil | 2011 |
| Singapur | 2010 |
| Hong Kong | 2009 |
| Irlanda | 2011 |

Utilidades Extranjeras

Las utilidades extranjeras antes de impuestos se aproximaron a \$11.3 mil millones de dólares en 2015, \$10.1 mil millones de dólares en 2014 y \$13.1 mil millones de dólares en 2013.

Como una persona moral de E.U.A., Citigroup y sus subsidiarias de E.U.A. están sujetas actualmente a impuestos de E.U.A. sobre todas las utilidades extranjeras antes de impuestos obtenidas por una sucursal extranjera. Las utilidades antes de impuestos de una subsidiaria o afiliada extranjera están sujetas a impuestos de E.U.A. cuando efectivamente se repatrian. La Compañía paga impuestos a la utilidad sobre la utilidad no distribuida de subsidiarias fuera de E.U.A. excepto en la medida en que dichas utilidades sean reinvertidas indefinidamente fuera de los Estados Unidos de América.

Al 31 de diciembre de 2015, \$45.2 mil millones de dólares de utilidades acumuladas no distribuidas de subsidiarias fuera de E.U.A. fueron indefinidamente invertidos. A la tasa de impuesto a la utilidad federal de E.U.A. existente, los impuestos adicionales (netos de créditos fiscales extranjeros en E.U.A.) de \$12.7 mil millones de dólares deberían pagarse si dichas utilidades fueran actualmente remitidas. El efecto del año en curso en el gasto de impuestos a la utilidad sobre operaciones continuas está incluido en la línea “Diferencial de tasa extranjera de impuestos a la utilidad” en la reconciliación de la tasa federal legal con la tasa de impuestos efectiva de la Compañía en la tabla anterior.

Los impuestos a la utilidad no están previstos en “reservas para deuda en malas condiciones del año base en bancos de ahorro” de la Compañía que surgió antes de 1988, debido a que conforme a las reglas fiscales actuales de E.U.A., dichos impuestos serán pagaderos sólo en la medida en que dichas cantidades se distribuyan más allá de los límites establecidos por la ley federal. Al 31 de diciembre de 2015, el monto de las reservas del año base ascendieron aproximadamente a \$358

millones de dólares (sujeto a un impuesto de \$125 millones de dólares).

Activos por impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Citi no tenía una reserva de valuación sobre sus DTAs. La siguiente tabla resume los DTAs de Citi.

En miles de millones de dólares

| Jurisdicción/componente | Saldo de DTA 31 de diciembre de 2015 | Saldo de DTA 31 de diciembre de 2014 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Federal de E.U.A. ⁽¹⁾ | | |
| Pérdidas operativas netas (por sus siglas en inglés, NOLs) ⁽²⁾ | \$ 3.4 | \$ 2.3 |
| Créditos fiscales extranjeros (por sus siglas en inglés, FTCs) ⁽³⁾ | 15.9 | 17.6 |
| Créditos de negocios generales (por sus siglas en inglés, GBCs) | 1.3 | 1.6 |
| Deducciones y créditos fiscales futuros | 20.7 | 21.1 |
| Total Federal de E.U.A. | \$ 41.3 | \$ 42.6 |
| Estatal y local | | |
| NOLs de Nueva York | \$ 2.4 | \$ 1.5 |
| NOLs de otros estados | 0.3 | 0.4 |
| Deducciones fiscales futuras | 1.2 | 2.0 |
| Total de estatal y local | \$ 3.9 | \$ 3.9 |
| Extranjeros | | |
| NOLs de subsidiaria APB 23 | \$ 0.2 | \$ 0.2 |
| NOLs de subsidiaria No-APB 23 | 0.4 | 0.5 |
| Deducciones fiscales futuras | 2.0 | 2.1 |
| Total de extranjeros | \$ 2.6 | \$ 2.8 |
| Total | \$ 47.8 | \$ 49.3 |

- (1) Incluido en los DTAs netos federales de E.U.A. de \$41.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 hubo pasivos de impuestos diferidos de \$2 mil millones de dólares que causarán reversión en el periodo de amortizaciones correspondiente y podrán ser utilizados para soportar los DTAs.
- (2) Incluye \$0.5 mil millones de dólares y \$0.6 mil millones de dólares para 2015 y 2014, respectivamente de amortizaciones de NOLs en relación con las compañías de devoluciones fiscales no consolidadas que se esperan ser separadamente utilizadas de las devoluciones fiscales consolidadas de Citigroup y \$2.9 mil millones de dólares y \$1.7 mil millones de dólares de amortizaciones de NOL de devoluciones fiscales no consolidadas para 2015 y 2014, respectivamente, que eventualmente se espera que sean utilizadas en las devoluciones fiscales consolidadas de Citigroup.
- (3) Incluye \$1.7 mil millones de dólares y \$1.0 mil millones de dólares para 2015 y 2014, respectivamente, de amortizaciones FTC de devoluciones fiscales no consolidadas que eventualmente se espera que sean utilizados en las devoluciones fiscales de Citigroup.

La siguiente tabla resume los montos de amortizaciones de impuestos y su fecha de vencimiento:

En miles de millones de dólares

| Año de vencimiento | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Amortizaciones de créditos fiscales de devoluciones de impuestos extranjeros | | |
| 2017 | \$ — | \$ 1.9 |
| 2018 | 4.8 | 5.2 |
| 2019 | 1.2 | 1.2 |
| 2020 | 3.1 | 3.1 |
| 2021 | 1.7 | 1.8 |
| 2022 | 3.4 | 3.4 |
| 2023 ⁽¹⁾ | 0.4 | 1.0 |
| 2025 ⁽¹⁾ | 1.3 | — |
| Total de amortizaciones de créditos fiscales de devoluciones de impuestos extranjeros de E.U.A. | \$ 15.9 | \$ 17.6 |
| Amortizaciones de créditos de negocios generales de devoluciones fiscales de E.U.A. | | |
| 2030 | \$ — | \$ 0.4 |
| 2031 | 0.2 | 0.3 |
| 2032 | 0.4 | 0.4 |
| 2033 | 0.3 | 0.3 |
| 2034 | 0.2 | 0.2 |
| 2035 | 0.2 | — |
| Total de amortizaciones de créditos de negocios generales de devoluciones fiscales de E.U.A. | \$ 1.3 | \$ 1.6 |
| Amortizaciones NOL federales separadas de subsidiarias de E.U.A. | | |
| 2027 | \$ 0.2 | \$ 0.2 |
| 2028 | 0.1 | 0.1 |
| 2030 | 0.3 | 0.3 |
| 2031 | 1.5 | 1.7 |
| 2033 | 1.7 | 1.9 |
| 2034 | 2.3 | 2.3 |
| 2035 | 3.6 | — |
| Total de amortizaciones NOL federales separadas de subsidiarias de E.U.A.⁽²⁾ | \$ 9.7 | \$ 6.5 |
| Amortizaciones NOL del Estado de Nueva York | | |
| 2034 | \$ 14.6 | \$ 12.3 |
| Total de Amortizaciones NOL del Estado de Nueva York⁽²⁾ | \$ 14.6 | \$ 12.3 |
| Amortizaciones NOL de la Ciudad de Nueva York | | |
| 2028 | \$ — | \$ 3.8 |
| 2031 | — | 0.1 |
| 2032 | — | 0.5 |
| 2034 | 13.3 | — |
| Total de amortizaciones NOL de la Ciudad de Nueva York⁽²⁾ | \$ 13.3 | \$ 4.4 |
| Amortizaciones NOL de subsidiarias APB 23 | | |
| Varios | \$ 0.2 | \$ 0.2 |
| Total de amortizaciones NOL de subsidiarias APB 23 | \$ 0.2 | \$ 0.2 |

(1) Los \$1.7 mil millones de dólares en amortizaciones FTC que vencen en 2023 y 2025 son una entidad de devolución de impuestos no

consolidados pero se espera que eventualmente sean utilizados en la devolución de impuestos consolidada de Citigroup.
(2) Antes de impuestos.

Mientras que el total de DTAs netos de Citi disminuyó año tras año, el tiempo para su utilización ha disminuido, dado el paso del tiempo, particularmente respecto al componente de créditos de impuestos extranjeros (FTC) de DTA. A pesar que la realización no puede ser asegurada, Citi considera que la realización de DTAs netos reconocida de \$47.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, es más probable que no, con base en las expectativas de utilidad gravable futura en jurisdicciones en donde surge DTAs y estrategias de planeación fiscal disponibles (como se define en ASC 740, *Impuestos a la Utilidad*) que serían implementadas, de ser necesario, para prevenir la expiración de las amortizaciones.

Citi ha concluido que tiene la evidencia positiva necesaria para respaldar la realización completa de sus DTA. Específicamente, Citi pronostica suficiente utilidad gravable en E.U.A., en los periodos de amortizaciones, exclusivos de ASC 740, estrategias de planeación fiscal. La utilidad gravable estimada de Citi, que continuará estando sujeto a las condiciones globales económicas y de mercado, incorpore pronósticos geográficos de negocios y ajustes de utilidad gravable a esos pronósticos (por ejemplo, utilidad exenta de impuestos en E.U.A., reservas para pérdidas crediticias deducibles para la declaración fiscal de E.U.A. en los años subsecuentes), así como que busquen optimizar las utilidades gravables en E.U.A. En general, Citi necesitaría generar aproximadamente \$59 mil millones de dólares de utilidad gravable en E.U.A. durante los periodos de amortización de FTC para prevenir que expire este componente más sensible al tiempo de los FTCs de Citi.

Adicionalmente a la utilidad gravable en E.U.A. prevista, Citi cuenta con estrategias de planeación de impuesto disponibles para la Compañía al amparo de ASC 740 que serían implementadas, si fuera necesario, para prevenir la expiración de una amortización. Estas estrategias incluyen: (i) la repatriación de utilidades de fuente extranjeras a tasa fiscal reducida, para el cual no ha sido efectuada una valoración de que las utilidades han sido indefinidamente reinvertidas; (ii) acelerar la utilidad gravable de E.U.A., hacia o difiriendo las deducciones fiscales de E.U.A. desde, los últimos años del periodo de amortizaciones (p.e. vendiendo activos apreciados, eligiendo depreciación en línea recta); (iii) acelerando las diferencias temporalmente deducibles fuera de E.U.A.; y (iv) vendiendo ciertos activos que producen utilidades exentas, mientras se realiza la compra de activos que producen utilidades totalmente grabables. Adicionalmente, la venta o reestructura de ciertos negocios puede producir significativas utilidades gravables en E.U.A. dentro de los periodos de amortización.

Con base en el análisis anterior, Citi considera que el periodo de amortización de 20 años de NOL federal de los E.U.A. y del estado y ciudad de Nueva York, proporciona tiempo suficiente para utilizar totalmente las DTAs correspondientes a las amortizaciones existentes de NOL y cualquier NOL que pudiera ser creado por la reversión de las deducciones netas futuras que no han sido llevadas en una devolución de impuestos.

Respecto al componente de FTCs de las DTAs, el periodo de amortización es de 10 años. La utilización de los FTC en

cualquier año está restringida al 35% de la utilidad gravable extranjera en dicho año. Sin embargo, las pérdidas domesticas totales en las que Citi ha incurrido de aproximadamente \$54 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, están autorizadas para ser reclasificadas como utilidades de fuentes externas hasta un máximo de 50% de la utilidad de fuente domestica producida en años subsecuentes. La utilidad de fuentes extranjeras cubriría el que los FTC sean trasladados. Como se señala en la tabla anterior, las amortizaciones de FTC de Citi fueron \$15.9 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, comparadas con \$17.6 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014. Esta disminución representó \$1.7 mil millones de dólares de la disminución de \$1.5 mil millones de dólares de los DTAs totales de Citi durante 2015, parcialmente compensado por un aumento en AOCI relacionado con DTAs. Citi considera que generará suficiente utilidad gravable en E.U.A. dentro del periodo de 10 años de amortizaciones para ser capaz de utilizar totalmente los FTCs, en adición a cualquier FTC generado en la declaración fiscal para dicho periodo, el cual deberá ser utilizado antes de la utilización de cualquier amortización.

10. UTILIDADES POR ACCIÓN

La siguiente es una reconciliación de la utilidad y la información accionaria utilizada en los cálculos de utilidades básicas y diluidas por acción (por sus siglas en inglés, EPS):

| <i>En millones de dólares, excepto montos por acción</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------|-----------|
| Utilidad por operaciones continuas antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras | \$ 17,386 | \$ 7,504 | \$ 13,616 |
| Menos: participaciones no controladoras por operaciones continuas | 90 | 192 | 227 |
| Utilidad neta por operaciones continuas (para propósitos de utilidades por acción) | \$ 17,296 | \$ 7,312 | \$ 13,389 |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neta de impuestos | (54) | (2) | 270 |
| Utilidad neta de Citigroup | \$ 17,242 | \$ 7,310 | \$ 13,659 |
| Menos: dividendos preferentes ⁽¹⁾ | 769 | 511 | 194 |
| Utilidad neta disponible para los accionistas comunes | \$ 16,473 | \$ 6,799 | \$ 13,465 |
| Menos: Dividendos y utilidades no distribuidas asignadas a acciones restringidas y diferidas de empleados, con derechos no renunciables a dividendos, aplicables a utilidades por acción básicas | 224 | 111 | 263 |
| Utilidad neta asignada a accionistas comunes para Utilidades por Acción básica | \$ 16,249 | \$ 6,688 | \$ 13,202 |
| Más: Gastos por intereses, netos de impuestos, y dividendos sobre valores convertibles y ajuste de utilidades no distribuidas asignadas a acciones restringidas y diferidas de empleados, que contienen derechos no renunciables a dividendos, aplicables a utilidades por acción diluidas | — | 1 | 1 |
| Utilidad neta asignada a accionistas comunes para Utilidades por Acción diluida | \$ 16,249 | \$ 6,689 | \$ 13,203 |
| Promedio ponderado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades básicas por acción | 3,004.0 | 3,031.6 | 3,035.8 |
| Efecto de valores diluidos ⁽³⁾ | | | |
| Opciones ⁽²⁾ | 3.6 | 5.1 | 5.3 |
| Otros planes de empleados | 0.1 | 0.3 | 0.5 |
| Promedio ponderado ajustado de acciones comunes en circulación aplicables a utilidades diluidas por acción | 3,007.7 | 3,037.0 | 3,041.6 |
| Utilidades básicas por acción⁽⁴⁾ | | | |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 5.43 | \$ 2.21 | \$ 4.26 |
| Operaciones discontinuadas | (0.02) | — | 0.09 |
| Utilidad Neta | \$ 5.41 | \$ 2.21 | \$ 4.35 |
| Utilidades diluidas por acción⁽⁴⁾ | | | |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 5.42 | \$ 2.20 | \$ 4.25 |
| Operaciones discontinuadas | (0.02) | — | 0.09 |
| Utilidad neta | \$ 5.40 | \$ 2.20 | \$ 4.34 |

(1) Ver Nota 21 a los Estados Financieros Consolidados para el impacto futuro potencial de los dividendos sobre acciones preferentes.

(2) Durante 2015, 2014 y 2013, las opciones promedio ponderadas para comprar 0.9 millones, 2.8 millones y 4.8 millones de acciones de capital común, respectivamente, estuvieron en circulación pero no incluidas en el cálculo de las utilidades por acción debido a que los precios de ejercicio promedio ponderado de \$199.16 dólares, \$153.91 dólares y \$101.11 dólares por acción, respectivamente, fueron anti-diluidos.

(3) Las garantías emitidas por la Tesorería de E.U.A. como parte del Programa de Alivio de Activos Empleados (por sus siglas en inglés, TARP) y el contrato de distribución de pérdidas (todo lo cual fue vendido posteriormente al público en enero de 2011), con precios de ejercicio de \$178.50 dólares y \$106.10 dólares por acción para aproximadamente 21.0 millones y 25.5 millones de acciones del capital común de Citigroup, respectivamente. Ambas garantías, no fueron incluidas en el cálculo de las utilidades por acción en 2015, 2014 y 2013 debido a que fueron anti-diluidos.

(4) Debido al redondeo, las utilidades por acción por operaciones continuas y operaciones discontinuadas podrían no sumar a las utilidades por acción en la utilidad neta.

11. FONDOS FEDERALES, VALORES TOMADOS EN PRÉSTAMO Y OTORGADOS EN PRÉSTAMO Y SUJETOS A CONTRATOS DE RECOMPRA

Los fondos federales vendidos y los valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa, a sus respectivos valores registrados, consistieron en lo siguiente:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|
| Fondos federales vendidos | \$ 25 | \$ — |
| Valores comprados conforme a contratos de reventa | 119,777 | 123,979 |
| Depósitos pagados por valores tomados en préstamo | 99,873 | 118,591 |
| Total | \$ 219,675 | \$ 242,570 |

Los fondos federales comprados y los valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra, a

sus respectivos valores registrados, consistieron en lo siguiente:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fondos federales comprados | \$ 189 | \$ 334 |
| Valores vendidos conforme a contratos de recompra | 131,650 | 147,204 |
| Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo | 14,657 | 25,900 |
| Total | \$ 146,496 | \$ 173,438 |

Los contratos de reventa y recompra representan operaciones de financiamiento garantizadas. La Compañía celebra estas operaciones principalmente a través de sus casas de bolsa subsidiarias para facilitar la actividad de igualar los registros de clientes de Citi y para fondear eficientemente una porción del inventario de intermediación de la Compañía. Las operaciones celebradas por las subsidiarias bancarias de la Compañía facilitan principalmente la actividad de financiamiento de sus clientes.

Para mantener financiamiento confiable bajo un amplio rango de condiciones de mercado, incluyendo durante periodos de estrés, Citi administra estas actividades considerando la calidad de la garantía subyacente y estipulando el plazo del financiamiento. Citi administra los riesgos en sus operaciones de financiamiento garantizado llevando a cabo pruebas de estrés diarias para tener en cuenta los cambios en la capacidad, plazo, recortes (*haircuts*), perfil de garantía y acciones de clientes. Adicionalmente, Citi mantiene diversificación de contrapartes mediante el establecimiento de detonadores de concentración y evaluando la fiabilidad y la estabilidad de la contraparte bajo estrés.

Es política de la Compañía tomar posesión de la garantía subyacente, monitorear su valor de mercado en relación con los montos debidos en los contratos respectivos, y, en caso de ser necesario, requerir la pronta transferencia de garantías adicionales a efecto de mantener la protección del margen contractual. Para contratos de reventa y recompra, en caso de ser necesario, la Compañía fija garantías adicionales a efecto de mantener la protección de margen contractual.

Las garantías típicamente consisten valores gubernamentales o de agencias gubernamentales, bonos corporativos o municipales, capital y por valores respaldados por hipotecas y otros valores respaldados por activos.

Los contratos de reventa y recompra generalmente se documentan bajo contratos estándares de la industria que permiten el cierre pronto de todas las operaciones (incluyendo la liquidación de los valores conservados) y la compensación de las obligaciones de devolver efectivo o valores por la parte que no incumpla, al ocurrir un incumplimiento en el pago u otro tipo de incumplimiento bajo el contrato maestro relevante. Los casos de incumplimiento generalmente incluyen: (i) la falta de entrega del efectivo o los valores, como se establezca dentro de la operación, (ii) el no proveer o devolver el efectivo o los valores con fines de intermediación, (iii) el incumplimiento en las declaraciones, (iv) el

incumplimiento paralelo de otra operación celebrada entre las partes, o en algunos casos, sus afiliadas, y (v) el rechazo de las obligaciones bajo el contrato. La contraparte que recibe los valores en estas operaciones generalmente tiene la facultad de utilizar dichos valores de manera libre, con la excepción de las operaciones celebradas por tres partes, donde la garantía se mantiene en custodia y con limitaciones de operación que pueden restringir su uso de los valores.

Una parte importante de los contratos de recompra y reventa son registrados a valor razonable, como se describe en las Notas 25 y 26 a los Estados Financieros Consolidados. La porción restante es registrada a la cantidad de efectivo inicialmente otorgada como anticipo o recibida, más el interés devengado, como se especifica en los contratos respectivos.

Los contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo también representan operaciones de financiamiento garantizado similares a los contratos de reventa y de recompra. Las garantías consisten típicamente en valores del gobierno y de las agencias del gobierno, así como de deuda corporativa y valores de capital.

De manera similar a los contratos de reventa y recompra, los contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo generalmente son documentados en contratos estándares de la industria que permiten el cierre pronto de todas las operaciones (incluyendo la liquidación de los valores conservados) y la compensación de las obligaciones de devolver efectivo o valores por la parte que no incumpla, al ocurrir un incumplimiento en el pago u otro incumplimiento por otra parte bajo el contrato maestro correspondiente. Los casos de incumplimiento y los derechos a utilizar los valores bajo estos contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo son similares a los de reventa y recompra mencionados anteriormente.

Un parte importante de los contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo están registrados al monto en efectivo otorgado o recibido. La porción restante es registrada a valor razonable ya que la Compañía seleccionó la opción de valor razonable para ciertas carteras de valores otorgados y recibidos en préstamo, como se describe en la Nota 26 a los Estados Financieros Consolidados. Respecto a los valores otorgados en préstamo, la Compañía recibe una garantía en efectivo por una cantidad generalmente en exceso del valor de mercado de los valores prestados. La Compañía monitorea diariamente el valor de mercado de los valores tomados en préstamo y de los valores otorgados en préstamo y mantiene y otorga garantías adicionales para efectos de mantener la protección contractual de margen.

La exigibilidad de los derechos de compensación establecidos en los contratos marco de neteo para los contratos de reventa y recompra así como para los contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo se pone de manifiesto en la medida que se haya obtenido una opinión legal por parte de un licenciado en derecho reconocido, que se manifiesta respecto del nivel de certeza de la exigibilidad de estos contratos y que el ejercicio de los derechos de la parte que no incumpla para dar por terminado y liquidar operaciones de forma neta bajo estos contratos no se mantendrá, ni será evitado bajo la legislación aplicable en caso de

incumplimiento incluyendo la quiebra, insolvencia o procedimientos similares.

Puede no haberse buscado u obtenido una opinión legal en ciertas jurisdicciones en las que las leyes locales no prevén o son suficientemente ambiguas para determinar la exigibilidad de derechos de compensación o en los que la jurisprudencia adversa o la regulación contradictoria puedan generar duda sobre la exigibilidad de dichos derechos. En algunas jurisdicciones y para algunas clases de contrapartes, las leyes de insolvencia para una clase específica de contrapartes podrían no existir o no ser claras debido a que pueden existir varios regímenes aplicables. Por ejemplo, este podría ser el caso para algunos gobiernos, municipios, bancos centrales y planes de pensiones de E.U.A.

Las siguientes tablas presentan la cantidad neta y bruta de los contratos de reventa y recompra, así como de los contratos de otorgamiento y recepción de valores en préstamo y las cantidades de compensación relacionadas, permitidas bajo ASC 210-20-45. Las tablas también incluyen las cantidades relacionadas con los instrumentos financieros cuya compensación no está permitida bajo ASC 210-20-45 pero que serían elegibles para ser compensadas en caso de que ocurriera un evento de incumplimiento y que una opinión legal que refiera sobre la exigibilidad de los derechos de compensación sea obtenida. Las exposiciones restantes siguen siendo aseguradas por garantías financieras, pero la Compañía no ha buscado ni ha sido capaz de obtener una opinión legal que evidencie la exigibilidad del derecho de compensación

Al 31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares</i> | Montos Brutos de Activos Reconocidos | Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado ⁽¹⁾ | Montos Netos de Activos incluidos en el Balance General Consolidado ⁽²⁾ | Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte ⁽³⁾ | Montos Netos ⁽⁴⁾ |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Valores adquiridos conforme a contratos de reventa | \$ 176,167 | \$ 56,390 | \$ 119,777 | \$ 92,039 | \$ 27,738 |
| Depósitos pagados por valores tomados en préstamo | 99,873 | — | 99,873 | 16,619 | 83,254 |
| Total | \$ 276,040 | \$ 56,390 | \$ 219,650 | \$ 108,658 | \$ 110,992 |

| <i>En millones de dólares</i> | Montos Brutos de Pasivos Reconocidos | Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado ⁽¹⁾ | Montos Netos de Pasivos incluidos en el Balance General Consolidado ⁽²⁾ | Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte ⁽³⁾ | Montos Netos ⁽⁴⁾ |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Valores vendidos conforme a contratos de recompra | \$ 188,040 | \$ 56,390 | \$ 131,650 | \$ 60,641 | \$ 71,009 |
| Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo | 14,657 | — | 14,657 | 3,226 | 11,431 |
| Total | \$ 202,697 | \$ 56,390 | \$ 146,307 | \$ 63,867 | \$ 82,440 |

Al 31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares</i> | Montos Brutos de Activos Reconocidos | Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado ⁽¹⁾ | Montos Netos de Activos incluidos en el Balance General Consolidado ⁽²⁾ | Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte ⁽³⁾ | Montos Netos ⁽⁴⁾ |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Valores adquiridos conforme a contratos de reventa | \$ 180,318 | \$ 56,339 | \$ 123,979 | \$ 94,353 | \$ 29,626 |
| Depósitos pagados por valores tomados en préstamo | 118,591 | — | 118,591 | 15,139 | 103,452 |
| Total | \$ 298,909 | \$ 56,339 | \$ 242,570 | \$ 109,492 | \$ 133,078 |

| <i>En millones de dólares</i> | Montos Brutos de Pasivos Reconocidos | Compensación de Montos Brutos en el Balance General Consolidado ⁽¹⁾ | Montos Netos de Pasivos incluidos en el Balance General Consolidado ⁽²⁾ | Montos No Compensados en el Balance General Consolidado pero Elegibles para Compensación en Caso de Incumplimiento de una Contraparte ⁽³⁾ | Montos Netos ⁽⁴⁾ |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Valores vendidos conforme a contratos de recompra | \$ 203,543 | \$ 56,339 | \$ 147,204 | \$ 72,928 | \$ 74,276 |
| Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo | 25,900 | — | 25,900 | 5,190 | 20,710 |
| Total | \$ 229,443 | \$ 56,339 | \$ 173,104 | \$ 78,118 | \$ 94,986 |

- (1) Incluye instrumentos financieros sujetos a contratos maestros de neteo exigibles cuya compensación está permitida por ASC 210-20-45.
- (2) El total de esta columna para cada periodo excluye los fondos Federales vendidos/comprados. Véanse las tablas anteriores.
- (3) Incluye instrumentos financieros sujetos a contratos maestros de neteo exigibles, cuya compensación no está permitida por ASC 210-20-45 pero que serían elegibles para ser compensados en la medida en que ocurra un incumplimiento y se obtenga una opinión legal que respalde la exigibilidad del derecho a la compensación.
- (4) Las exposiciones restantes siguen siendo garantizadas por garantías financieras, pero la Compañía no ha buscado ni ha sido capaz de obtener una opinión legal que evidencie la exigibilidad del derecho de compensación.

La tabla siguiente presenta el monto bruto de pasivos asociados con contratos de recompra y contratos de préstamo valores, por vencimiento contractual restante al 31 de diciembre de 2015:

| <i>En millones de dólares</i> | Abiertos y de un día al otro | Hasta 30 días | 31-90 días | Mayor a 90 días | Total |
|-------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Valores vendidos bajo contratos de recompra | \$ 89,732 | \$ 54,336 | \$ 21,541 | \$ 22,431 | \$ 188,040 |
| Depósitos recibidos por valores otorgados en préstamo | 9,096 | 1,823 | 2,324 | 1,414 | 14,657 |
| Total | \$ 98,828 | \$ 56,159 | \$ 23,865 | \$ 23,845 | \$ 202,697 |

La tabla siguiente presenta el monto bruto de pasivos asociados con contratos de recompra y contratos de préstamo de valores por clase de garantía subyacente al 31 de diciembre de 2015:

| <i>En millones de dólares</i> | Contratos de recompra | Contratos de préstamo de valores | Total |
|------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|-------------------|
| Tesorería y agencias federales de E.U.A. | \$ 67,005 | \$ — | \$ 67,005 |
| Estatal y municipal | 403 | — | 403 |
| Gobierno extranjero | 66,633 | 789 | 67,422 |
| Bonos corporativos | 15,355 | 1,085 | 16,440 |
| Valores de capital | 10,297 | 12,484 | 22,781 |
| Valores respaldados por hipotecas | 19,913 | — | 19,913 |
| Valores respaldados por activos | 4,572 | — | 4,572 |
| Otros | 3,862 | 299 | 4,161 |
| Total | \$ 188,040 | \$ 14,657 | \$ 202,697 |

12. CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR DE CORREDURÍA

La Compañía tiene cuentas por cobrar y por pagar por instrumentos financieros vendidos a y adquiridos de corredores de bolsa, intermediarios y clientes, que se originan en el curso ordinario de negocios. La Compañía está expuesta al riesgo de pérdida por la imposibilidad de los corredores de bolsa, intermediarios o clientes de pagar por compras o entregar los instrumentos financieros vendidos, en cuyo caso la Compañía tendría que pagar o comprar los instrumentos financieros a los precios de mercado de ese momento. El riesgo crediticio es reducido en la medida en que una bolsa u organización de compensación actúe como contraparte en la operación, remplace a corredores de bolsa, al intermediario o cliente en cuestión.

La Compañía busca protegerse de los riesgos asociados con las actividades de clientes requiriendo a los clientes que mantengan el margen de garantías en cumplimiento con los lineamientos internos y regulatorios. Los niveles de margen son monitoreados diariamente, y los clientes depositan garantías adicionales si se les requiere. Cuando los clientes no pueden cumplir con los requerimientos de garantías, la Compañía podría liquidar suficientes instrumentos financieros subyacentes para hacer que los clientes cumplan con los niveles de margen requeridos.

La exposición al riesgo crediticio se ve impactada por la volatilidad del mercado, que puede deteriorar la capacidad de los clientes de cumplir con sus obligaciones frente a la Compañía. Los límites de crédito son establecidos y

minuciosamente supervisados para clientes y para corredores e intermediarios que operan con contratos de *forward*, de futuros y otras operaciones que se consideran vulnerables al crédito.

Las cuentas por cobrar y por pagar de correduría fueron las siguientes:

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre de | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Cuentas por cobrar de clientes | \$ 10,435 | \$ 10,380 |
| Cuentas por cobrar de corredores de bolsa, intermediarios y organizaciones de liquidación | 17,248 | 18,039 |
| Total de cuentas por cobrar de correduría ⁽¹⁾ | \$ 27,683 | \$ 28,419 |
| Cuentas por pagar a clientes | \$ 35,653 | \$ 33,984 |
| Cuentas por pagar a corredores de bolsa, intermediarios, y organizaciones de liquidación | 18,069 | 18,196 |
| Total de cuentas por pagar de correduría ⁽¹⁾ | \$ 53,722 | \$ 52,180 |

- (1) Las cuentas por cobrar y pagar por corretaje se registran conforme a la Guía de Auditoría y Contabilidad de AICPA para Casas de Bolsa e Intermediarios de Valores conforme se codifica en el ASC 940-320.

13. ACTIVOS Y PASIVOS DE LA CUENTA DE INTERMEDIACIÓN

Los *Activos de cuentas de intermediación* y los *Pasivos de cuentas de intermediación*, son registrados a valor razonable distinto a mercancías básicas físicas contabilizados al costo menor o al valor razonable, y consisten en los siguientes:

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre de | |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|-----------|
| | 2015 | 2014 |
| Activos de cuenta de intermediación | | |
| Valores respaldados por hipotecas ⁽¹⁾ | | |
| Garantizados por agencias respaldadas por el gobierno de E.U.A. | \$ 24,767 | \$ 27,053 |
| Prime | 803 | 1,271 |
| Alt-A | 543 | 709 |
| Subprime | 516 | 1,382 |
| Residencial fuera de E.U.A. | 523 | 1,476 |
| Comercial | 2,855 | 4,343 |
| Total de valores respaldados por hipotecas | \$ 30,007 | \$ 36,234 |
| Valores de la Tesorería y agencias federales de E.U.A. | | |
| Tesorería de E.U.A. | \$ 15,791 | \$ 18,906 |
| Obligaciones de Agencias | 2,005 | 1,568 |
| Total de valores de la Tesorería y agencias federales de E.U.A. | \$ 17,796 | \$ 20,474 |
| Valores de Gobierno Extranjero | \$ 2,696 | \$ 3,402 |

| | | |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Corporativo | 56,609 | 64,937 |
| Derivados ⁽²⁾ | 14,437 | 27,797 |
| Valores de Capital | 56,184 | 67,957 |
| Valores respaldados por activos ⁽¹⁾ | 56,495 | 57,846 |
| Otros activos de intermediación ⁽³⁾ | 3,956 | 4,546 |
| Total de activos de cuenta de intermediación | 11,776 | 13,593 |
| Pasivos de cuentas de intermediación | \$ 249,956 | \$ 296,786 |
| Valores vendidos, aún no adquiridos | | |
| Derivados ⁽²⁾ | \$ 57,827 | \$ 70,944 |
| Valores de Gobierno Extranjero | 57,592 | 68,092 |
| Otros pasivos de intermediación ⁽³⁾ | 2,093 | — |
| Total de pasivos en la cuenta de intermediación | \$ 117,512 | \$ 139,036 |

- (1) La Compañía invierte en valores respaldados por hipotecas y valores respaldados por activos. Las bursatilizaciones de hipotecas son consideradas generalmente como VIEs. La exposición máxima de la Compañía a las pérdidas de estas VIEs es igual al valor de transferencia de estos valores, el cual se refleja en la tabla anterior. Para los valores respaldados por hipotecas y activos en los cuales la Compañía está involucrada, la información se proporciona en la Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados.
- (2) Presentados netos, de conformidad con los acuerdos de compensación maestros ejecutables. Ver Nota 23 a los Estados Financieros Consolidados para una discusión relacionada con la contabilidad y revelación para derivados.
- (3) Incluye posiciones relacionadas con inversiones en metales preciosos no asignados, como se describe en la Nota 26 a los Estados Financieros Consolidados. También incluye mercancías básicas físicas contabilizadas al menor costo o a valor razonable.

14. INVERSIONES

Panorama

La tabla siguiente presenta las inversiones de la Compañía por categoría:

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre de | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Valores disponibles para su venta (AFS, por sus siglas en inglés) | \$ 299,136 | \$ 300,143 |
| Valores de deuda conservados a su vencimiento (HTM, por sus siglas en inglés) ⁽¹⁾ | 36,215 | 23,921 |
| Valores de capital no comercializables, registrados a valor razonable ⁽²⁾ | 2,088 | 2,758 |
| Valores de capital no comercializables, registrados a costo ⁽³⁾ | 5,516 | 6,621 |
| Total de inversiones | \$ 342,955 | \$ 333,443 |

- (1) Registrados a una base de costo amortizado ajustado, netos de cualquier deterioro relacionado con el crédito.
- (2) Ganancias y pérdidas no realizadas para valores de capital no comercializables registrados a valor razonable son reconocidos en las utilidades.
- (3) Principalmente consiste de acciones emitidas por el Banco de la Reserva Federal, Bancos Federales de Créditos para la Vivienda, bancos centrales extranjeros y varias cámaras de compensación de las cuales Citigroup es un miembro.

La siguiente tabla presenta los intereses y utilidades por dividendos en inversiones:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Interés gravable | \$ 6,414 | \$ 6,311 | \$ 5,750 |
| Interés exento de impuesto federal a la utilidad de E.U.A. | 215 | 439 | 732 |
| Utilidades por dividendos | 388 | 445 | 437 |
| Intereses y utilidades por dividendos totales | \$ 7,017 | \$ 7,195 | \$ 6,919 |

La siguiente tabla presenta las ganancias y pérdidas realizadas en venta de inversiones. Las pérdidas en inversiones brutas realizadas no incluyen las pérdidas de otros deterioros no temporales (OTTI):

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ganancias por inversiones netas realizadas | \$ 1,124 | \$ 1,020 | \$ 1,606 |
| Pérdidas por inversiones netas realizadas | (442) | (450) | (858) |
| Ganancias netas realizadas en venta de inversiones | \$ 682 | \$ 570 | \$ 748 |

La Compañía ha vendido ciertos valores de deuda que eran clasificados como HTM. Estas ventas fueron en respuesta de un deterioro significativo en la calidad crediticia de los emisores o valores, o derivado de que la Compañía ha acumulado una porción sustancial (al menos 85%) del principal en circulación a la adquisición de los valores. Adicionalmente, algunos otros valores fueron reclasificados a

inversiones AFS en respuesta a un deterioro de créditos significativo. Porque la Compañía generalmente pretende vender estos valores reclasificados, Citi registró OTTI en los valores. La siguiente tabla establece, para los periodos indicados, el valor registrado de valores HTM vendidos y valores reclasificados a AFS, así como ganancias (pérdidas) relacionadas o pérdidas OTTI registradas en dichos valores.

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------------------------|--------|------|--------|
| Valor registrado de valores HTM vendidos | \$ 392 | \$ 8 | \$ 935 |
| Ganancia (pérdida) realizada en la venta de valores HTM | 10 | — | (128) |
| Valor registrado de valores reclasificados a AFS | 243 | 889 | 989 |
| Pérdidas de OTTI en valores reclasificados a AFS | (15) | (25) | (156) |

Valores Disponibles para su Venta

El costo amortizado y valor razonable de AFS al 31 de diciembre de la siguiente manera:

| En millones de dólares | 2015 | | | | 2014 | | | |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| | Costo Amortizado | Ganancias brutas no realizadas | Pérdidas brutas no realizadas | Valor razonable | Costo amortizado | Ganancias brutas no realizadas | Pérdidas brutas no realizadas | Valor razonable |
| Valores de deuda disponibles para su venta | | | | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas ⁽¹⁾ | | | | | | | | |
| Agencias de garantía patrocinadas por el Gobierno de E.U.A. | \$ 39,584 | \$ 367 | \$ 237 | \$ 39,714 | \$ 35,647 | \$ 603 | \$ 159 | \$ 36,091 |
| Prime | 2 | — | — | 2 | 12 | — | — | 12 |
| Alt-A | 50 | 5 | — | 55 | 43 | 1 | — | 44 |
| Residencial fuera de E.U.A. | 5,909 | 31 | 11 | 5,929 | 8,247 | 67 | 7 | 8,307 |
| Comercial | 573 | 2 | 4 | 571 | 551 | 6 | 3 | 554 |
| Total de Valores respaldados por hipotecas | \$ 46,118 | \$ 405 | \$ 252 | \$ 46,271 | \$ 44,500 | \$ 677 | \$ 169 | \$ 45,008 |
| Valores de la tesorería de los E.U.A., y de las agencias federales | | | | | | | | |
| Tesorería de los E.U.A. | \$ 113,096 | \$ 254 | \$ 515 | \$ 112,835 | \$ 110,492 | \$ 353 | \$ 127 | \$ 110,718 |
| Obligaciones de Agencia | 10,095 | 22 | 37 | 10,080 | 12,925 | 60 | 13 | 12,972 |
| Total de valores de Agencias federales y Tesorería de los E.U.A. | \$ 123,191 | \$ 276 | \$ 552 | \$ 122,915 | \$ 123,417 | \$ 413 | \$ 140 | \$ 123,690 |
| Estatales y Municipales ⁽²⁾ | \$ 12,099 | \$ 132 | \$ 772 | \$ 11,459 | \$ 13,526 | \$ 150 | \$ 977 | \$ 12,699 |
| Gobierno Extranjero | 92,384 | 410 | 593 | 92,201 | 90,249 | 734 | 286 | 90,697 |
| Corporativo | 15,859 | 121 | 177 | 15,803 | 12,033 | 215 | 91 | 12,157 |
| Valores respaldados por Activos ⁽¹⁾ | 9,261 | 5 | 92 | 9,174 | 12,534 | 30 | 58 | 12,506 |
| Otros valores de deuda | 688 | — | — | 688 | 661 | — | — | 661 |
| Total de Valores de deuda AFS | \$ 299,600 | \$ 1,349 | \$ 2,438 | \$ 298,511 | \$ 296,920 | \$ 2,219 | \$ 1,721 | \$ 297,418 |
| Valores de capital comercializable AFS | \$ 602 | \$ 26 | \$ 3 | \$ 625 | \$ 2,461 | \$ 308 | \$ 44 | \$ 2,725 |
| Total de valores AFS | \$ 300,202 | \$ 1,375 | \$ 2,441 | \$ 299,136 | \$ 299,381 | \$ 2,527 | \$ 1,765 | \$ 300,143 |

- (1) La Compañía invierte en valores respaldados por hipotecas y valores respaldados por activos. Las bursatilizaciones de hipotecas son consideradas generalmente como VIEs. La exposición máxima de la Compañía a las pérdidas de estas VIEs es igual al valor de transferencia de estos valores, el cual se refleja en la tabla anterior. Para los valores respaldados por hipotecas y activos en los cuales la Compañía está involucrada, la información se proporciona en la Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados.
- (2) Las pérdidas brutas no realizadas en valores de deuda estatales y municipales, se atribuyen principalmente a los efectos de la contabilidad de cobertura a valor razonable. Específicamente, Citi cubre el componente de la tasa de interés de referencia LIBOR de ciertos valores de deuda exentos de impuestos de tasa fija estatales y municipales que utilizan swaps de tasa de interés basada en LIBOR. Durante el periodo de cobertura, las pérdidas incurridas en los swaps de tasa LIBOR de cobertura registrados en utilidades fueron compensados sustancialmente por ganancias en los valores de deuda estatales y municipales atribuibles a los cambios en la tasa LIBOR swap siendo cubierta. Sin embargo, debido a que la tasa LIBOR swap disminuyó significativamente durante el periodo de cobertura mientras el valor razonable general de los valores de deuda municipales se mantuvo relativamente sin cambio, el efecto de reclasificar las ganancias de valor razonable en estos valores de *Otra Utilidad Integral Acumulada* (pérdida) (AOCI por sus siglas en inglés) a utilidades, atribuible exclusivamente a los cambios en la tasa LIBOR swap, traducido en pérdidas netas no realizadas restantes en AOCI que se relacionan con los componentes sin cobertura de estos valores.

dólares mencionados anteriormente, \$746 millones de dólares representan valores estatales y municipales.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo a valor razonable de \$46,271 millones de dólares de la cartera de valores disponibles para la venta garantizados por hipotecas, consiste de \$39,714 millones de dólares de valores de agencias patrocinadas por el gobierno y \$6,557 millones de dólares de valores patrocinados privadamente, los cuales sustancialmente estaban respaldados por hipotecas de viviendas fuera de Estados Unidos.

Según se explica con mayor detalle más adelante, la Compañía lleva a cabo revisiones periódicas de todos los valores con pérdidas no realizadas para evaluar si el deterioro

Al 31 de diciembre de 2015, el costo amortizado de aproximadamente 5,212 inversiones en valores de capital y de renta fija excedió su valor razonable por \$2,441 millones de dólares. De los \$2,441 millones de dólares, las pérdidas brutas no realizadas en valores de capital fueron de \$3 millones de dólares. Del remanente, \$1,331 millones de dólares representaba pérdidas no realizadas de inversiones de renta fija que han estado en una posición de pérdida bruta no realizada por menos de un año y de éstas, el 94% tenía una calificación de grado de inversión y \$1,107 millones de dólares representó pérdidas no realizadas en inversiones de renta fija que han estado en una posición de pérdida bruta no realizada por un año o más y, de éstas el 90% tenían una calificación de grado de inversión. De los \$1,107 millones de

es distinto a temporal. Cualquier deterioro crediticio relacionado a valores de deuda está registrado en las ganancias como OTTI. El deterioro no relacionado con créditos está registrado en la AOCI, si la Compañía no planea vender y no

es probable que se le requiera vender los valores. Para otros instrumentos de deuda con OTTI todo el deterioro es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado.

La siguiente tabla muestra el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta que han estado en una posición de pérdida no realizada por menos de 12 meses, o por 12 meses o más:

| <i>En millones de dólares</i> | Menos de 12 meses | | 12 meses o más | | Total | |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|
| | Valor razonable | Pérdidas brutas no realizadas | Valor razonable | Pérdidas brutas no realizadas | Valor razonable | Pérdidas brutas no realizadas |
| 31 de diciembre de 2015 | | | | | | |
| Valores AFS | | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas | | | | | | |
| Agencias de garantía patrocinadas por el Gobierno de E.U.A. | \$ 17,816 | \$ 141 | \$ 2,618 | \$ 96 | \$ 20,434 | \$ 237 |
| Prime | — | — | 1 | — | 1 | — |
| Residencial fuera de E.U.A. | 2,217 | 7 | 825 | 4 | 3,042 | 11 |
| Comercial | 291 | 3 | 55 | 1 | 346 | 4 |
| Total de Valores respaldados por hipotecas | \$ 20,324 | \$ 151 | \$ 3,499 | \$ 101 | \$ 23,823 | \$ 252 |
| Valores de la tesorería de los E.U.A., y de las agencias federales | | | | | | |
| Tesorería de los E.U.A. | \$ 59,384 | \$ 505 | \$ 1,204 | \$ 10 | \$ 60,588 | \$ 515 |
| Obligaciones de Agencia | 6,716 | 30 | 196 | 7 | 6,912 | 37 |
| Total de valores de Agencias federales y Tesorería de los E.U.A. | \$ 66,100 | \$ 535 | \$ 1,400 | \$ 17 | \$ 67,500 | \$ 552 |
| Estatales y Municipales | \$ 635 | \$ 26 | \$ 4,450 | \$ 746 | \$ 5,085 | \$ 772 |
| Gobierno Extranjero | 35,491 | 429 | 4,642 | 164 | 40,133 | 593 |
| Corporativo | 5,586 | 132 | 1,298 | 45 | 6,884 | 177 |
| Valores respaldados por Activos | 5,311 | 58 | 2,247 | 34 | 7,558 | 92 |
| Otros valores de deuda | 27 | — | — | — | 27 | — |
| Valores de capital comercializable AFS | 132 | 3 | 1 | — | 133 | 3 |
| Total de valores AFS | \$ 133,606 | \$ 1,334 | \$ 17,537 | \$ 1,107 | \$ 151,143 | \$ 2,441 |
| 31 de diciembre de 2014 | | | | | | |
| Valores AFS | | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas | | | | | | |
| Agencias de garantía patrocinadas por el Gobierno de E.U.A. | \$ 4,198 | \$ 30 | \$ 5,547 | \$ 129 | \$ 9,745 | \$ 159 |
| Prime | 5 | — | 2 | — | 7 | — |
| Residencial fuera de E.U.A. | 1,276 | 3 | 199 | 4 | 1,475 | 7 |
| Comercial | 124 | 1 | 136 | 2 | 260 | 3 |
| Total de Valores respaldados por hipotecas | \$ 5,603 | \$ 34 | \$ 5,884 | \$ 135 | \$ 11,487 | \$ 169 |
| Valores de la tesorería de los E.U.A., y de las agencias federales | | | | | | |
| Tesorería de los E.U.A. | \$ 36,581 | \$ 119 | \$ 1,013 | \$ 8 | \$ 37,594 | \$ 127 |
| Obligaciones de Agencia | 5,698 | 9 | 754 | 4 | 6,452 | 13 |
| Total de valores de Agencias federales y Tesorería de los E.U.A. | \$ 42,279 | \$ 128 | \$ 1,767 | \$ 12 | \$ 44,046 | \$ 140 |
| Estatales y Municipales | \$ 386 | \$ 15 | \$ 5,802 | \$ 962 | \$ 6,188 | \$ 977 |
| Gobierno Extranjero | 18,495 | 147 | 5,984 | 139 | 24,479 | 286 |
| Corporativo | 3,511 | 63 | 1,350 | 28 | 4,861 | 91 |
| Valores respaldados por Activos | 3,701 | 13 | 3,816 | 45 | 7,517 | 58 |
| Valores de capital comercializable AFS | 51 | 4 | 218 | 40 | 269 | 44 |
| Total de valores AFS | \$ 74,026 | \$ 404 | \$ 24,821 | \$ 1,361 | \$ 98,847 | \$ 1,765 |

La siguiente tabla presenta el costo amortizado y valor razonable de valores de deuda disponibles para la venta por fechas de vencimiento contractual:

| <i>En millones de dólares</i> | Al 31 de diciembre | | | |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | 2015 | | 2014 | |
| | Costo Amortizado | Valor razonable | Costo Amortizado | Valor razonable |
| Activos respaldados por hipotecas ⁽¹⁾ | | | | |
| Con vencimiento dentro de 1 año | \$ 114 | \$ 114 | \$ 44 | \$ 44 |
| Después de 1 pero dentro de 5 años | 1,408 | 1,411 | 931 | 935 |
| Después de 5 pero dentro de 10 años | 1,750 | 1,751 | 1,362 | 1,387 |
| Después de 10 años ⁽²⁾ | 42,846 | 42,995 | 42,163 | 42,642 |
| Total | \$ 46,118 | \$ 46,271 | \$ 44,500 | \$ 45,008 |
| Valores de la Tesorería y de las agencias federales de los E.U.A. | | | | |
| Con vencimiento dentro de 1 año | \$ 3,016 | \$ 3,014 | \$ 13,070 | \$ 13,084 |
| Después de 1 pero dentro de 5 años | 107,034 | 106,878 | 104,982 | 105,131 |
| Después de 5 pero dentro de 10 años | 12,786 | 12,684 | 2,286 | 2,325 |
| Después de 10 años ⁽²⁾ | 355 | 339 | 3,079 | 3,150 |
| Total | \$ 123,191 | \$ 122,915 | \$ 123,417 | \$ 123,690 |
| Estatal y municipal | | | | |
| Con vencimiento dentro de 1 año | \$ 3,289 | \$ 3,287 | \$ 652 | \$ 651 |
| Después de 1 pero dentro de 5 años | 1,781 | 1,781 | 4,387 | 4,381 |
| Después de 5 pero dentro de 10 años | 502 | 516 | 524 | 537 |
| Después de 10 años ⁽²⁾ | 6,527 | 5,875 | 7,963 | 7,130 |
| Total | \$ 12,099 | \$ 11,459 | \$ 13,526 | \$ 12,699 |
| Gobiernos extranjeros | | | | |
| Con vencimiento dentro de 1 año | \$ 26,322 | \$ 26,329 | \$ 31,355 | \$ 31,382 |
| Después de 1 pero dentro de 5 años | 44,801 | 44,756 | 41,913 | 42,467 |
| Después de 5 pero dentro de 10 años | 18,935 | 18,779 | 16,008 | 15,779 |
| Después de 10 años ⁽²⁾ | 2,326 | 2,337 | 973 | 1,069 |
| Total | \$ 92,384 | \$ 92,201 | \$ 90,249 | \$ 90,697 |
| Todos los Otros ⁽³⁾ | | | | |
| Con vencimiento dentro de 1 año | \$ 1,930 | \$ 1,931 | \$ 1,248 | \$ 1,251 |
| Después de 1 pero dentro de 5 años | 12,748 | 12,762 | 10,442 | 10,535 |
| Después de 5 pero dentro de 10 años | 7,867 | 7,782 | 7,282 | 7,318 |
| Después de 10 años ⁽²⁾ | 3,263 | 3,190 | 6,256 | 6,220 |
| Total | \$ 25,808 | \$ 25,665 | \$ 25,228 | \$ 25,324 |
| Total de valores de deuda AFS | \$ 299,600 | \$ 298,511 | \$ 296,920 | \$ 297,418 |

(1) Incluye Valores respaldados por hipotecas de agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A.

(2) Las inversiones con vencimientos no establecidos están incluidas como vencimientos contractuales mayores a 10 años. Los vencimientos reales pueden diferir debido a opciones de compra o derechos de pago.

(3) Incluye corporativo, valores respaldados por hipotecas y otros valores de deuda.

Valores de Deuda Conservados a su Vencimiento (HTM)

El valor de registro y valor razonable de los valores de deuda HTM fueron como se describe a continuación:

| <i>En millones de dólares</i> | Base de Costo Amortizado (1) | Ganancias (Pérdidas) netas no realizadas reconocidas en AOCI | Valor registrado ⁽²⁾ | Ganancias brutas no realizadas | (Pérdidas) brutas no realizadas | Valor razonable |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| 31 de diciembre de 2015 | | | | | | |
| Valores de deuda conservados a su vencimiento | | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas ⁽³⁾ | | | | | | |
| Agencias de garantía patrocinadas por el Gobierno de E.U.A. | \$ 17,648 | \$ 138 | \$ 17,786 | \$ 71 | \$ (100) | \$ 17,757 |
| Prime | 121 | (78) | 43 | 3 | (1) | 45 |
| Alt-A | 433 | (1) | 432 | 259 | (162) | 529 |
| Subprime | 2 | — | 2 | 13 | — | 15 |
| Residencial fuera de los E.U.A. | 1,330 | (60) | 1,270 | 37 | — | 1,307 |
| Comercial | — | — | — | — | — | — |
| Total de valores respaldados por hipotecas | \$ 19,534 | \$ (1) | \$ 19,533 | \$ 383 | \$ (263) | \$ 19,653 |
| Estatal y municipal ⁽⁴⁾ | \$ 8,581 | \$ (438) | \$ 8,143 | \$ 245 | \$ (87) | \$ 8,301 |
| Gobierno extranjero | 4,068 | — | 4,068 | 28 | (3) | 4,093 |
| Valores respaldados por activos ⁽³⁾ | 4,485 | (14) | 4,471 | 34 | (41) | 4,464 |
| Total de valores de deuda conservados a su vencimiento | \$ 36,668 | \$ (453) | \$ 36,215 | \$ 690 | \$ (394) | \$ 36,511 |
| 31 de diciembre de 2014 | | | | | | |
| Valores de deuda conservados a su vencimiento | | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas ⁽³⁾ | | | | | | |
| Agencias de garantía patrocinadas por el Gobierno de E.U.A. | \$ 8,795 | \$ 95 | \$ 8,890 | \$ 106 | \$ (6) | \$ 8,990 |
| Prime | 60 | (12) | 48 | 6 | (1) | 53 |
| Alt-A | 1,125 | (213) | 912 | 537 | (287) | 1,162 |
| Subprime | 6 | (1) | 5 | 15 | — | 20 |
| Residencial fuera de los E.U.A. | 983 | (137) | 846 | 92 | — | 938 |
| Comercial | 8 | — | 8 | 1 | — | 9 |
| Total de valores respaldados por hipotecas | \$ 10,977 | \$ (268) | \$ 10,709 | \$ 757 | \$ (294) | \$ 11,172 |
| Estatal y municipal | \$ 8,443 | \$ (494) | \$ 7,949 | \$ 227 | \$ (57) | \$ 8,119 |
| Gobierno extranjero | 4,725 | — | 4,725 | 77 | — | 4,802 |
| Valores respaldados por activos ⁽³⁾ | 556 | (18) | 538 | 50 | (10) | 578 |
| Total de valores de deuda conservados a su vencimiento⁽⁵⁾ | \$ 24,701 | \$ (780) | \$ 23,921 | \$ 1,111 | \$ (361) | \$ 24,671 |

(1) Para valores transferidos a conservados a su vencimiento (por sus siglas en inglés, HTM) de Activos de la Cuenta de Intermediación, la base del costo amortizado se define como el valor razonable de los valores a la fecha de transferencia, más cualquier ingreso devengado y menos cualquier deterioro reconocido en utilidades subsecuentes de transferencia. Para valores transferidos a HTM de disponibles para la venta (por sus siglas en inglés, AFS) el costo amortizado se define como el costo de adquisición original, ajustado por la adición o amortización acumulada de cualesquiera descuento o prima de compra, más o menos cualesquiera ajustes de cobertura de valor razonable acumulativos, netos de adiciones o amortizaciones, y menos deterioros distintos de temporales reconocidos en utilidades.

(2) Los valores HTM son registrados en el Balance General Consolidado a base del costo amortizado, más o menos cualesquiera ganancias y pérdidas no amortizadas no realizadas y ajustes de coberturas a valor razonable reconocidas en AOCI previo a la reclasificación de los valores de AFS a HTM. Las variaciones en los valores de estos valores no se reportan en los estados financieros, excepto por la amortización de cualquier diferencia entre el valor registrado a la fecha de transferencia y el valor nominal de los valores, y el reconocimiento de cualesquiera ajustes de valor razonable distintos de crédito en AOCI en relación con el reconocimiento de cualesquiera ganancias por deterioros crediticios relacionadas con valores que la Compañía continúa pretendiendo conservar hasta su vencimiento.

- (3) La Compañía invierte en valores respaldados por hipotecas y valores respaldados por activos. Estas bursatilizaciones son consideradas generalmente como VIEs. La exposición máxima de la Compañía a las pérdidas de estas VIEs es igual al valor registrado de estos valores, el cual se refleja en la tabla anterior. Para los valores respaldados por hipotecas y activos en los cuales la Compañía está involucrada, la información se proporciona en la Nota 22 de los Estados Financieros Consolidados.
- (4) Las pérdidas netas no realizadas reconocidas en AOCI sobre valores de deuda estatal y municipal son atribuibles principalmente a los efectos de la contabilidad de coberturas a valor razonable aplicada cuando estos valores de deuda fueron clasificados como AFS. Específicamente, Citi cubrió el componente de tasa de interés de referencia LIBOR de ciertos valores de deuda estatal y municipal de tasa fija libres de impuestos utilizando swaps de tasa de interés con base en LIBOR. Durante el periodo de cobertura, las pérdidas incurridas en los swaps de cobertura de LIBOR registradas en utilidades fueron sustancialmente compensadas por ganancias en valores de deuda estatal y municipal atribuibles a cambios en la tasa de intercambio LIBOR siendo cubierta. No obstante, debido a que la tasa de intercambio de LIBOR disminuyó significativamente durante el periodo de cobertura mientras que el valor razonable en general de los valores de deuda municipales permaneció relativamente sin cambios, el efecto de reclasificar las ganancias a valor razonable en estos valores de AOCI a ganancias atribuibles únicamente a cambios en la tasa de intercambio de LIBOR resultó en pérdidas netas no realizadas remanentes en AOCI relacionadas con los componentes no cubiertos de estos valores. Tras la transferencia de estos valores de deuda a HTM, todas las coberturas han dejado de ser designadas y la contabilidad de coberturas ha terminado.
- (5) Durante el segundo trimestre de 2015, los valores con un valor razonable total de aproximadamente \$7.1 mil millones de dólares fueron transferidos de AFS a HTM, consistente en \$7.0 mil millones de dólares de valores respaldados por hipotecas de agencias de garantía patrocinadas por el gobierno de los E.U.A. y \$0.1 mil millones de dólares de obligaciones de estados y municipios de los E.U.A. Durante el segundo trimestre de 2014, los valores con un valor razonable total de aproximadamente \$11.8 mil millones de dólares fueron transferidos de AFS a HTM consistente en \$5.4 mil millones de dólares de valores fiduciarios preferentes respaldados por hipotecas de agencias del gobierno de E.U.A., y \$6.4 mil millones de dólares de obligaciones de los estados y municipios de E.U.A. La transferencia refleja la intención de la Compañía de retener estos valores a su vencimiento o hasta la llamada por parte del emisor con el objeto de reducir el impacto de la volatilidad del precio en AOCI y ciertas medidas capitales bajo Basilea III. Mientras estos valores fueron transferidos a HTM a un valor razonable a la fecha de la transferencia, no hay cambios subsecuentes en el valor que se puedan haber registrado, otros que en relación con el reconocimiento de cualquier deterioro distinto de temporal subsecuente y la amortización de diferencias entre los valores registrados a la fecha de la transferencia y los valores nominales de cada valor como un ajuste de rendimiento sobre la vida contractual restante de cada uno de los valores. Cualquier retención de pérdidas no realizadas dentro de AOCI relacionadas con los valores respectivos a la fecha de la transferencia, incluso de cualquier acumulado en los ajustes de la cobertura de valor razonable, será amortizado sobre la vida contractual remanente de cada valor como un ajuste de rendimiento en una manera consistente con la amortización de cualquier prima o descuento.

La Compañía tiene la intención y la habilidad de conservar estos valores a su vencimiento o, en caso de ser aplicable, ejercitar cualesquiera opciones de compra del emisor, libres de cualquier cambio significativo no previsto en las circunstancias, incluyendo el deterioro en el crédito o variaciones en los requerimientos regulatorios de capital.

Las pérdidas netas no realizadas clasificadas en AOCI, se relacionan principalmente con valores de deuda previamente clasificados como AFS que han sido transferidos a HTM, e incluyen cualesquiera ajustes de cobertura a valor razonable acumulados. El monto de la pérdida neta no realizada también incluye cualesquiera variaciones no relacionadas con crédito en el valor razonable de valores HTM que sufren deterioro crediticio registrado en utilidades. El saldo de AOCI relacionado con los valores HTM es amortizado durante el periodo de vida contractual restante de los valores correspondientes como un ajuste de rendimiento de una manera consistente con la adición de cualquier diferencia entre el valor registrado a la fecha de la transferencia y el valor nominal de los mismos valores de deuda.

La siguiente tabla muestra el valor razonable de los valores de deuda HTM que han estado en una posición de pérdida no realizada por menos de 12 meses y por 12 meses o más:

| | Menos de 12 meses | | 12 meses o más | | Total | |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|
| | Valor razonable | Pérdidas brutas no realizadas | Valor razonable | Pérdidas brutas no realizadas | Valor razonable | Pérdidas brutas no realizadas |
| <i>En millones de dólares</i> | | | | | | |
| 31 de diciembre de 2015 | | | | | | |
| Valores de deuda conservados a su vencimiento | | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas | \$ 935 | \$ 1 | \$ 10,301 | \$ 262 | \$ 11,236 | \$ 263 |
| Estatal y municipal | 881 | 20 | 1,826 | 67 | 2,707 | 87 |
| Gobierno extranjero | 180 | 3 | — | — | 180 | 3 |
| Valores respaldados por activos | 132 | 13 | 3,232 | 28 | 3,364 | 41 |
| Total de valores de deuda conservados a su vencimiento | \$ 2,128 | \$ 37 | \$ 15,359 | \$ 357 | \$ 17,487 | \$ 394 |
| 31 de diciembre de 2014 | | | | | | |
| Valores de deuda conservados a su vencimiento | | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas | \$ 4 | — | \$ 1,134 | \$ 294 | \$ 1,138 | \$ 294 |
| Estatal y municipal | 2,528 | 34 | 314 | 23 | 2,842 | 57 |
| Gobierno extranjero | — | — | — | — | — | — |
| Valores respaldados por activos | 9 | 1 | 174 | 9 | 183 | 10 |
| Total de valores de deuda conservados a su vencimiento | \$ 2,541 | \$ 35 | \$ 1,622 | \$ 326 | \$ 4,163 | \$ 361 |

Excluidos de las pérdidas brutas no realizadas presentadas en la tabla anterior están \$(453) millones de dólares y \$(780) millones de dólares en pérdidas netas no realizadas registradas en AOCI al 31 de diciembre de 2015 y 2014,

respectivamente, principalmente relacionadas con la diferencia entre los costos amortizados y el valor registrado de los valores HTM que fueron reclasificados como inversiones AFS. Sustancialmente, todas estas pérdidas no reconocidas se relacionaron con valores, que han estado en una posición de pérdida por 12 meses o más al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

La siguiente tabla presenta el valor registrado y valor razonable de valores de deuda HTM por fechas de vencimiento contractual:

| En millones de dólares | Al 31 de diciembre de: | | | |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2015 | | 2014 | |
| | Valor registrado | Valor razonable | Valor registrado | Valor razonable |
| Valores respaldados por hipotecas | | | | |
| Con vencimiento dentro de 1 año | \$ — | \$ — | \$ — | \$ — |
| Después de 1 pero dentro de 5 años | 172 | 172 | — | — |
| Después de 5 pero dentro de 10 años | 660 | 663 | 863 | 869 |
| Después de 10 años ⁽¹⁾ | 18,701 | 18,818 | 9,846 | 10,303 |
| Total | \$ 19,533 | \$ 19,653 | \$ 10,709 | \$ 11,172 |
| Estatual y municipal | | | | |
| Con vencimiento dentro de 1 año | \$ 309 | \$ 305 | \$ 205 | \$ 205 |
| Después de 1 pero dentro de 5 años | 336 | 335 | 243 | 243 |
| Después de 5 pero dentro de 10 años | 262 | 270 | 140 | 144 |
| Después de 10 años ⁽¹⁾ | 7,236 | 7,391 | 7,361 | 7,527 |
| Total | \$ 8,143 | \$ 8,301 | \$ 7,949 | \$ 8,119 |
| Gobierno Extranjero | | | | |
| Con vencimiento dentro de 1 año | \$ — | \$ — | \$ — | \$ — |
| Después de 1 pero dentro de 5 años | 4,068 | 4,093 | 4,725 | 4,802 |
| Después de 5 pero dentro de 10 años | — | — | — | — |
| Después de 10 años ⁽¹⁾ | — | — | — | — |
| Total | \$ 4,068 | \$ 4,093 | \$ 4,725 | \$ 4,802 |
| Todos los demás ⁽²⁾ | | | | |
| Con vencimiento dentro de 1 año | \$ — | \$ — | \$ — | \$ — |
| Después de 1 pero dentro de 5 años | — | — | — | — |
| Después de 5 pero dentro de 10 años | — | — | — | — |
| Después de 10 años ⁽¹⁾ | 4,471 | 4,464 | 538 | 578 |
| Total | \$ 4,471 | \$ 4,464 | \$ 538 | \$ 578 |
| Total de valores de deuda conservados a su vencimiento | \$ 36,215 | \$ 36,511 | \$ 23,921 | \$ 24,671 |

(1) Las inversiones con vencimientos no establecidos están incluidas como vencimientos contractuales mayores a 10 años. Los vencimientos reales pueden diferir debido a opciones de compra o derechos de prepago.

(2) Incluye valores corporativos y respaldados por activos.

Evaluando Inversiones con Deterioros distintos de Temporales

Visión General

La Compañía lleva a cabo evaluaciones periódicas de todos los valores con pérdidas no realizadas para evaluar si el deterioro es distinto de temporal.

Una pérdida no realizada existe cuando el valor razonable actual de un valor individual es menor que su base de costo amortizado. Las pérdidas no realizadas determinadas como temporales en su naturaleza se registran, netas de impuestos, en AOCI para valores AFS. Las pérdidas relacionadas con valores HTM generalmente no se registran, toda vez que estas inversiones son registradas a una base de costo amortizado ajustado. Sin embargo, para los valores HTM con pérdidas relacionadas con crédito, la pérdida crediticia es reconocida en utilidades como OTTI, y cualquier diferencia entre la base

de costo ajustada para el OTTI y el valor razonable es reconocida en AOCI y amortizado como un ajuste de rendimiento sobre la vida contractual restante del valor. Para los valores transferidos a HTM de *Activos con fines de intermediación*, el costo amortizado se define como el monto de valor razonable de los valores a la fecha de transferencia, más cualquier ingreso devengado menos cualquier deterioro reconocido en utilidades subsecuentes para transferencia. Para los valores transferidos a HTM de AFS, el costo amortizado se define como el costo de compra original, ajustado para la adición o amortización acumulada de un descuento o prima en cualquier compra, más o menos cualesquiera ajustes de cobertura a valor razonable acumulado, neto de adición o amortización, y menos cualquier deterioro reconocido en utilidad.

No obstante la clasificación de los valores como AFS o HTM, la Compañía evalúa cada posición con una pérdida no

realizada para OTTI. Los factores considerados para determinar si una pérdida es temporal incluyen:

- la duración y el alcance en el que el valor razonable ha estado debajo del costo;
- la severidad del deterioro;
- la causa del deterioro y la condición financiera y los prospectos con vencimiento próximo del emisor;
- actividad en el mercado del emisor que podría indicar condiciones crediticias adversas; y
- la habilidad e intención de la Compañía para mantener la inversión por un periodo suficiente de tiempo para permitir cualquier recuperación anticipada.

La revisión de la Compañía de deterioros generalmente involucra:

- la identificación y evaluación de inversiones deterioradas;
- el análisis de inversiones individuales que tienen valores razonables menores al costo amortizado, incluyendo la consideración del tiempo en que la inversión ha estado en una posición de pérdida no realizada y el periodo de recuperación esperado;
- consideración de evidencias, incluyendo una evaluación de los factores o detonadores que pudieran causar que las inversiones individuales calificaran como si tuvieran deterioros más que temporales y aquellas que no respaldarían deterioros más que temporales; y
- documentación de los resultados de estos análisis, según lo requieren las políticas de negocio.

Deuda

La diferencia total entre la base del costo amortizado y el valor razonable es reconocida en utilidades como OTTI para valores deteriorados de deuda, los cuales la Compañía tiene intención de vender, o para los cuales la Compañía considera que será más probable que se requiera vender antes de la recuperación del costo amortizado básico. No obstante, para estos valores, en los cuales la Compañía no tiene intención de vender y no es probable que se requieran vender, solamente el deterioro relativo al crédito es registrado en utilidades y cualquier deterioro no relacionado al crédito es registrado en AOCI.

Para valores de deuda, el deterioro crediticio existe cuando la administración no espera recibir flujos de efectivo contractuales de principal e intereses suficientes para recuperar la base total del costo de amortizado de un valor.

Capital

Para valores de capital, la administración considera los distintos factores descritos anteriormente, incluyendo su intención y habilidad de conservar los valores de capital por un periodo suficiente de tiempo para recuperar el costo o si es más probable que la Compañía requiera vender el valor antes de recuperar su costo base. Cuando la administración carece de la intención o habilidad, la disminución del valor razonable se estima como distinto de temporal y es registrada en

utilidades. Los valores de capital AFS deteriorados, estimados distintos de temporales son reducidos a valor razonable, con la diferencia total entre el valor razonable y el costo registrado en utilidades.

La administración evalúa las inversiones del método de capital que tienen valor razonable menor que el valor registrado correspondiente para OTTI. El valor razonable es medido como precio multiplicado por la cantidad si el emisor ha listado públicamente dichos valores. Si el emisor no se encuentra listado públicamente, se utilizan otros métodos (véase la Nota 25 a los Estados Financieros Consolidados).

Para inversiones de método de capital deteriorado que Citi planea vender antes de recuperar su valor, o que es probable sea requerido vender sin expectativa de recuperar el valor razonable con anterioridad a la fecha esperada de venta, se reconoce el deterioro total en utilidades como OTTI sin importar la magnitud y duración. La medida de OTTI no incluye proyecciones parciales de recuperación subsecuentes a la fecha del balance general.

Para aquellas inversiones de método de capital que se encuentren deterioradas sobre las que la administración no tenga intención de vender y que no es probable que requiera de vender antes de recuperar su valor, la evaluación para determinar si un deterioro es más que temporal se basa en (i) que y cuando una inversión en método de capital recuperará su valor y (ii) que el inversionista tenga la intención y habilidad para conservar dicha inversión por un periodo de tiempo suficiente para recuperar el valor. La determinación de si el deterioro es considerado distinto de temporal considera todos los siguientes indicadores, sin importar el plazo y magnitud del deterioro:

- la causa del deterioro y la situación financiera y prospecto cercano del emisor, incluyendo cualesquier eventos específicos que puedan influenciar las operaciones del emisor;
- la intención y habilidad para conservar la inversión por un suficiente periodo de tiempo que permita cualquier recuperación anticipada en valor de mercado; y
- el plazo y medida por los que el valor razonable ha sido menor que el valor registrado.

Las siguientes secciones describen el procedimiento de la Compañía para identificar deterioros relacionados con créditos en sus diferentes clases de valores con la mayor pérdida no realizada al 31 de diciembre de 2015.

Valores Respaldados por Hipotecas

Para valores respaldados por hipotecas de E.U.A. (y en particular para valores hipotecarios Alt-A y otros valores respaldados por hipotecas que tienen pérdidas significativas no realizadas como un porcentaje del costo amortizado), el deterioro crediticio es evaluado utilizando un modelo de flujo de efectivo que calcula los flujos de efectivo de principal e intereses sobre las hipotecas subyacentes utilizando la garantía de valor específico y la estructura de operación. El modelo distribuye los flujos de efectivo estimados a las diversas porciones de valores, considerando la estructura de operación y cualesquier mejoras de subordinación y crediticias existentes en dicha estructura. El modelo de flujo

de efectivo incorpora flujos de efectivo reales sobre los valores respaldados por hipotecas en el periodo actual y luego estima los flujos de efectivo restantes utilizando distintas variables, incluyendo tasas de incumplimiento, tasas de prepago, tasas de recuperación (sobre propiedades adjudicadas) y tasas de gravedad de pérdidas (en valores respaldados por hipotecas no respaldados por agencias).

La administración desarrolla variables específicas utilizando información de mercado, cálculos internos y cálculos publicados por agencias calificadoras y otras fuentes de terceros. Las tasas de incumplimiento son proyectadas considerando el rendimiento de los créditos hipotecarios actuales subyacentes, generalmente asumiendo el incumplimiento de (i) 10% en créditos actuales, (ii) 25% de créditos con incumplimientos de 30-59 días, (iii) 70% de créditos con incumplimientos de 60-90 días, (iv) 100% de créditos con incumplimientos de 91+ días. Estos estimados son extrapolados junto con una curva de tiempo para estimar el total de vida por tasa de incumplimiento. Otras suposiciones contemplan los atributos de la garantía, incluyendo concentraciones geográficas, acciones de calificación y precios de mercado actuales.

Las proyecciones de flujo de efectivo son desarrolladas utilizando distintos escenarios de pruebas de estrés. La administración evalúa los resultados de esas pruebas (incluyendo la gravedad de cualquier caída en el efectivo indicada y la probabilidad de que los escenarios de estrés ocurran basado en las características conjuntas subyacentes y desempeño) para evaluar si la administración espera recuperar el costo base de la amortización del valor. Si las proyecciones

de flujos de efectivo indican que la Compañía no espera recuperar su costo base amortizado sobre el valor, la Compañía reconoce esa pérdida crediticia estimada en utilidades.

Valores Estatales y Municipales

El proceso para identificar deterioro crediticio en bonos municipales y estatales AFS y HTM de Citigroup se basa principalmente en un análisis de crédito que incorpora calificaciones crediticias de terceros. Citigroup monitorea a los emisores de bonos y de cualquier asegurador que proporcione protección por incumplimientos en forma de seguro de garantía financiera. El promedio de crédito externo, ignorando cualquier seguro, es Aa3/AA-. En el caso de una disminución en la calificación externa, o de cualquier otro indicador de deterioro del crédito (ej. basado en instrumentos que calculan flujos de efectivo o la probabilidad del emisor de incumplir), el bono estará sujeto a revisiones específicas para determinar cambios adversos en la cantidad o el momento esperado del principal y del pago de los intereses del contrato.

Para bonos estatales y municipales con pérdidas no realizadas que Citigroup planea vender (sólo para AFS), sería más probable que sea obligado a vender (sólo para AFS) o será sujeto a una oferta de compra de un emisor cuyo ejercicio se considere probable antes de la recuperación esperada de su costo base de amortización (para AFS y HTM), se reconoce el deterioro total en las utilidades.

Reconocimiento y Medición de OTTI

El total de OTTI registrados como utilidades es el siguiente:

| OTTI en Inversiones y Otros Activos | Año terminado el 31 de diciembre de 2015 | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| <i>En millones de dólares</i> | AFS ⁽¹⁾ | HTM | Otros activos | Total |
| Pérdidas por deterioros de valores que la Compañía no tiene la intención de vender ni será requerida a vender: | | | | |
| Total de pérdidas OTTI, registradas durante el periodo | \$ 33 | \$ 1 | \$ — | \$ 34 |
| Menos: Porción de pérdidas por deterioro registradas en AOCI (antes de impuestos) | — | — | — | — |
| Pérdidas netas por deterioro reconocidas en utilidades por valores que la Compañía no tiene intención de vender ni es probable que se sea requerida a vender | \$ 33 | \$ 1 | \$ — | \$ 34 |
| Pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades por valores que la Compañía tiene intención de vender o sería más probable que sea requerida a vender o estaría sujeta a la llamada de una emisora probable del ejercicio | 182 | 43 | 6 | 231 |
| Total de pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades | \$ 215 | \$ 44 | \$ 6 | \$ 265 |

(1) Incluye OTTI en valores de capital no negociables.

OTTI en Inversiones y Otros Activos

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares</i> | AFS ⁽¹⁾ | HTM | Otros activos | Total |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|---------------|---------------|
| Pérdidas por deterioros de valores que la Compañía no tiene la intención de vender ni será requerida a vender: | | | | |
| Total de pérdidas OTTI, registradas durante el periodo | \$ 21 | \$ 5 | \$ — | \$ 26 |
| Menos: Porción de pérdidas por deterioro registradas en AOCI (antes de impuestos) | 8 | — | — | 8 |
| Pérdidas netas por deterioro reconocidas en utilidades por valores que la Compañía no tiene intención de vender ni es probable que se sea requerida a vender | \$ 13 | \$ 5 | \$ — | \$ 18 |
| Pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades por valores que la Compañía tiene intención de vender o sería más probable que sea requerida a vender o estaría sujeta a la llamada de una emisora probable del ejercicio | 380 | 26 | — | 406 |
| Total de pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades | \$ 393 | \$ 31 | \$ — | \$ 424 |

(1) Incluye OTTI en valores de capital no negociables.

OTTI en Inversiones y Otros Activos

Año terminado el 31 de diciembre de 2013

| <i>En millones de dólares</i> | AFS ⁽¹⁾ | HTM | Otros activos ⁽²⁾ | Total |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|------------------------------|---------------|
| Pérdidas por deterioros de valores que la Compañía no tiene la intención de vender ni será requerida a vender: | | | | |
| Total de pérdidas OTTI, registradas durante el periodo | \$ 9 | \$ 154 | \$ — | \$ 163 |
| Menos: Porción de pérdidas por deterioro registradas en AOCI (antes de impuestos) | — | 98 | — | 98 |
| Pérdidas netas por deterioro reconocidas en utilidades por valores que la Compañía no tiene intención de vender ni es probable que se sea requerida a vender | \$ 9 | \$ 56 | \$ — | \$ 65 |
| Pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades por valores que la Compañía tiene intención de vender o sería más probable que sea requerida a vender antes de la recuperación ⁽²⁾ | 269 | — | 201 | 470 |
| Total de pérdidas por deterioro reconocidas en utilidades | \$ 278 | \$ 56 | \$ 201 | \$ 535 |

(1) Incluye OTTI en valores de capital no negociables.

 (2) El cargo por deterioro se relaciona con el valor registrado de la participación entonces restante de Citi del 35% en el *joint venture* Morgan Stanley Smith Barney (por sus siglas en inglés MSSB), compensado por la recuperación de capital de MSSB durante los periodos respectivos que fue registrada en *Otros ingresos*.

Los siguientes son rollforwards a 12 meses de los deterioros relacionados con crédito, registrados en utilidades para valores de deuda AFS y HTM conservados que la Compañía no tiene intenciones de vender ni será requerido a vender:

OTTI acumulado por pérdidas crediticias reconocidas en utilidades sobre valores aún conservados

| <i>En millones de dólares</i> | Saldo del 31 de diciembre de 2014 | Deterioros en créditos registrados en utilidades de valores que no se han deteriorado previamente | Deterioros en créditos registrados en utilidades de valores que se han deteriorado previamente | Reducciones debido a ventas de créditos deteriorados valores vendidos o vencidos | Saldo del 31 de diciembre de 2015 |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Valores de deuda AFS | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas | \$ 295 | \$ — | \$ (1) | \$ — | \$ 294 |
| Estatal y Municipal | — | 8 | — | — | 8 |
| Valores de Gobierno Extranjero | 171 | — | — | (1) | 170 |
| Corporativo | 118 | 2 | (2) | (6) | 112 |
| Otros valores de deuda | 149 | 22 | (1) | — | 170 |
| Total de pérdidas crediticias OTTI reconocidas por valores de deuda AFS | \$ 733 | \$ 32 | \$ (4) | \$ (7) | \$ 754 |
| Valores de deuda HTM | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas ⁽¹⁾ | \$ 670 | \$ 1 | \$ (1) | \$ (2) | \$ 668 |
| Corporativo | — | — | — | — | — |
| Otros valores de deuda | 133 | — | — | (1) | 132 |
| Total de pérdidas crediticias OTTI reconocidas por Valores de deuda HTM | \$ 803 | \$ 1 | \$ (1) | \$ (3) | \$ 800 |

(1) Principalmente consiste en valores Alt-A.

OTTI acumulado por pérdidas crediticias reconocidas en utilidades sobre valores aún conservados

| <i>En millones de dólares</i> | Saldo del 31 de diciembre de 2013 | Deterioros en créditos registrados en utilidades de valores que no se han deteriorado previamente | Deterioros en créditos registrados en utilidades de valores que se han deteriorado previamente | Reducciones debido a ventas de créditos deteriorados valores vendidos o vencidos | Saldo del 31 de diciembre de 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Valores de deuda AFS | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas | \$ 295 | \$ — | \$ — | \$ — | \$ 295 |
| Estatal y Municipal | — | — | — | — | — |
| Valores de Gobierno Extranjero | 171 | — | — | — | 171 |
| Corporativo | 113 | 8 | — | (3) | 118 |
| Otros valores de deuda | 144 | 5 | — | — | 149 |
| Total de pérdidas crediticias OTTI reconocidas por valores de deuda AFS | \$ 723 | \$ 13 | \$ — | \$ (3) | \$ 733 |
| Valores de deuda HTM | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas ⁽¹⁾ | \$ 678 | \$ 5 | \$ — | \$ (13) | \$ 670 |
| Corporativo | 56 | — | — | (56) | — |
| Otros valores de deuda | 133 | — | — | — | 133 |
| Total de pérdidas crediticias OTTI reconocidas por Valores de deuda HTM | \$ 867 | \$ 5 | \$ — | \$ (69) | \$ 803 |

(1) Principalmente consiste en valores Alt-A.

Inversión en Fondos Alternativos de Inversión que calculen el Valor Neto de Activo por Acción

La Compañía tiene inversiones en ciertos fondos alternativos de inversión que calculan el Valor de Activo Neto (por sus siglas en inglés, NAV) por acción, incluyendo fondos de cobertura, fondos de capital, fondo de fondos y fondos inmobiliarios. Las inversiones de la Compañía incluyen co-inversiones en fondos que son manejados por la Compañía e inversiones en fondos que son manejados por terceros. Los

fondos de inversión generalmente son clasificados como valores de capital no negociables tomados a valor razonable. El valor razonable de estas inversiones ha sido estimado usando el valor del activo neto (NAV), por acción de los fondos de intereses de la Compañía, en las que no es probable que la Compañía venda una inversión a un precio diferente que el NAV.

| En millones de dólares | Valor razonable | | Compromisos no fondeados | | Frecuencia de amortización (si es elegible actualmente) mensual, trimestral, anual | Periodo de aviso de amortización |
|---------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 | | |
| Fondos de cobertura | \$ 3 | \$ 8 | \$ — | \$ — | Generalmente trimestral | 10–95 días |
| Fondos de capital privado ⁽¹⁾⁽²⁾ | 762 | 891 | 173 | 205 | — | — |
| Fondos de bienes raíces ⁽²⁾⁽³⁾ | 130 | 166 | 21 | 24 | — | — |
| Total⁽⁴⁾ | \$ 895 | \$ 1,065 | \$ 194 | \$ 229 | — | — |

- (1) Los fondos de capital privado incluyen fondos que invierten en infraestructura, operaciones de compraventa apalancadas, mercados emergentes y capital de riesgo.
- (2) En relación con las inversiones de la Compañía en fondos de capital privado y fondos inmobiliarios, se recibirán distribuciones de dichos fondos en la medida que los activos subyacentes de dichos fondos sean liquidados. Se estima que los activos subyacentes de estos fondos serán liquidados en un periodo de varios años en tanto lo permitan las condiciones de mercado. Los fondos de capital privado e inmobiliario no permiten la amortización de la inversión por parte de sus inversionistas. Los inversionistas pueden vender o transferir sus inversiones, sujetos a la aprobación del socio general o administrador de la inversión de estos fondos, la cual no debe ser generalmente retenida sin razón.
- (3) Incluye varios fondos de bienes raíces que invierten principalmente en inmuebles comerciales en E.U.A, Europa y Asia.
- (4) Incluido en el valor total de inversiones anterior se encuentran \$ 0.9 mil millones de dólares y \$0.8 mil millones de dólares de los activos de los fondos que son valuados utilizando NAV brindado por terceros administradores de activos al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

15. CRÉDITOS

Los créditos de Citigroup son reportados en dos categorías—al consumo y corporativo. Estas categorías son clasificadas principalmente de acuerdo al segmento y sub-segmento que administren los créditos.

Créditos al Consumo

Los Créditos al Consumo representan créditos y arrendamientos administrados principalmente por los negocios de *Banca de Consumo Global* (por sus siglas en inglés, GCB) en Citicorp y Citi Holdings. La siguiente tabla contiene la información por tipo de crédito para los periodos indicados:

| En millones de dólares | 31 de diciembre de | |
|------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 |
| En oficinas de E.U.A. | | |
| Hipotecas y bienes raíces ⁽¹⁾ | \$ 80,281 | \$ 96,533 |
| Parcialidades, créditos revolventes y otros | 3,480 | 14,450 |
| Tarjetas | 112,800 | 112,982 |
| Comercial e industrial | 6,407 | 5,895 |
| | \$ 202,968 | \$ 229,860 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | | |
| Hipotecas y bienes raíces ⁽¹⁾ | \$ 47,062 | \$ 54,462 |
| Parcialidades, créditos revolventes y otros | 29,480 | 31,128 |
| Tarjetas | 27,342 | 32,032 |
| Comercial e industrial | 21,679 | 22,561 |
| Arrendamiento financiero | 427 | 609 |
| | \$ 125,990 | \$ 140,792 |
| Total de créditos al consumo | \$ 328,958 | \$ 370,652 |
| Utilidad neta no devengada | \$ 825 | (682) |
| Créditos al consumo, netos de utilidad no devengada | \$ 329,783 | \$ 369,970 |

- (1) Créditos garantizados principalmente con inmuebles.

Citigroup ha establecido un proceso de administración de riesgos para monitorear, evaluar y administrar los principales riesgos asociados con su cartera de créditos al consumo. Los indicadores de la calidad del crédito que son monitoreados activamente incluyen estado de incumplimiento, calificaciones de créditos al consumo (FICO) y razones del crédito al valor (por sus siglas en inglés, LTV), cada uno como se analiza a detalle a continuación.

Incluidos en la tabla de créditos anterior, existen productos crediticios cuyos términos puedan conllevar a problemas crediticios mayores. Las tarjetas de crédito con tasas de interés introductorias debajo de mercado y créditos de interés único son ejemplos de dichos productos. Estos productos son administrados mediante técnicas de crédito que tienen la intención de mitigar su mayor riesgo inherente.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía vendió y/o reclasificó a conservados \$25.8 mil millones de dólares y \$10.3 mil millones de dólares, respectivamente de créditos de consumo. La Compañía no tiene compras significativas de créditos al consumo durante los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Estatus de Incumplimiento

El estatus de incumplimiento es monitoreado y es considerado como un indicador clave de la calidad crediticia de créditos al consumo. Principalmente todas las hipotecas residenciales en primer grado de los E.U.A. usan el método de la Asociación de Banqueros Hipotecarios (por sus siglas en inglés, MBA) para reportar incumplimientos, el cual considera un crédito como incumplido si un pago mensual no ha sido recibido al final del día inmediato siguiente a la fecha de vencimiento. Todos los otros créditos utilizan un método para reportar incumplimientos, el cual considera un crédito como incumplido si un pago mensual no ha sido recibido al cierre del negocio el día después de la fecha de vencimiento.

Como política general, las hipotecas residenciales en primer grado, créditos con garantía hipotecaria y créditos a plazo son clasificados como no generadores de interés cuando los pagos de los créditos tienen 90 días de atraso de la fecha de vencimiento contractual. Las tarjetas de crédito y los créditos revolventes no garantizados generalmente acumulan interés hasta que los pagos se encuentran atrasados 180 días de la fecha de vencimiento. Los créditos de capital de bienes raíces

en entidades bancarias reguladas son clasificados como no generadores de intereses, si la hipoteca residencial en primer grado tiene 90 días o más de atraso después de su vencimiento. Los créditos hipotecarios en entidades bancarias reguladas dadas de alta a través de una quiebra de Capítulo 7, distintos de créditos garantizados por la Administración Federal de Vivienda (*Federal Housing Administration*) (por sus siglas en inglés, FHA), son clasificados como que no devengan intereses. Los créditos de mercados comerciales son puestos en una base de efectivo (no acumulable) cuando es determinable, basado en experiencia real y un asesoramiento con visión a futuro de la cobrabilidad total del crédito, que el pago de interés o el principal sea dudoso o cuando el interés o el principal tenga 90 días de retraso de la fecha de vencimiento.

La política para los créditos al consumo modificados revalidados en E.U.A., a estatus actual varía por producto. Generalmente, una de las condiciones para calificar para estas modificaciones es que un número mínimo de pagos (típicamente variando de uno a tres) se hagan. Al hacerse la modificación, el crédito es reasignado al estatus vigente. Sin embargo, las prácticas de revalidación para ciertos créditos al consumo abiertamente terminados, tales como tarjetas de crédito, se rigen por los lineamientos del Consejo Federal de Examinación de Instituciones Financieras (por sus siglas en inglés, FFIEC). Para tales créditos sujetos a los lineamientos FFIEC, una de las condiciones para que un crédito sea asignado al estatus vigente es que al menos tres pagos mensuales mínimos consecutivos o el monto equivalente hayan sido recibidos. Adicionalmente, bajo los lineamientos FFIEC, el número de veces que dicho crédito puede ser reclasificado está sujeto a limitaciones (generalmente una vez en 12 meses y dos veces en cinco años). Además, los créditos de la FHA y el Departamento de Asuntos de Veteranos (*Department of Veterans Affairs*) (por sus siglas en inglés, VA) son modificados bajo los respectivos lineamientos de dichas agencias y los pagos no siempre son requeridos para poder asignar un crédito modificado a actual.

Las siguientes tablas muestran detalles de los incumplimientos de créditos de Consumo de Citigroup y los créditos que no devengan intereses:

Incumplimiento de Créditos al Consumo y Detalles al 31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares</i> | Total Vigente ⁽¹⁾⁽²⁾ | 30-89 días de vencimiento ⁽³⁾ | ≥ 90 días de vencimiento ⁽³⁾ | Vencidos con garantía gubernamental ⁽⁴⁾ | Créditos Totales ⁽²⁾ | Total No devengado | 90 días de vencimiento y devengándose |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| En oficinas de América del Norte | | | | | | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | \$ 53,146 | \$ 846 | \$ 564 | \$ 2,318 | \$ 56,874 | \$ 1,216 | \$ 1,997 |
| Créditos de Capital de Bienes Raíces ⁽⁵⁾ | 22,335 | 136 | 277 | — | 22,748 | 1,017 | — |
| Tarjetas de Crédito | 110,814 | 1,296 | 1,243 | — | 113,353 | — | 1,243 |
| A plazos y otros | 4,236 | 80 | 33 | — | 4,349 | 56 | 2 |
| Créditos comerciales de mercado | 8,241 | 16 | 61 | — | 8,318 | 222 | 17 |
| Total | \$ 198,772 | \$ 2,374 | \$ 2,178 | \$ 2,318 | \$ 205,642 | \$ 2,511 | \$ 3,259 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | | | | | | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | \$ 39,698 | \$ 241 | \$ 178 | \$ — | \$ 40,117 | \$ 390 | \$ — |
| Tarjetas de Crédito | 25,810 | 478 | 442 | — | 26,730 | 261 | 278 |
| A plazos y otros | 29,067 | 317 | 192 | — | 29,576 | 226 | — |
| Créditos Comerciales de Mercado | 27,401 | 62 | 63 | — | 27,526 | 277 | — |
| Total | \$ 121,976 | \$ 1,098 | \$ 875 | \$ — | \$ 123,949 | \$ 1,154 | \$ 278 |
| Total de GCB y Citi Holdings | \$ 320,748 | \$ 3,472 | \$ 3,053 | \$ 2,318 | \$ 329,591 | \$ 3,665 | \$ 3,537 |
| Otros ⁽⁶⁾ | 178 | 7 | 7 | — | 192 | 25 | — |
| Total Citigroup | \$ 320,926 | \$ 3,479 | \$ 3,060 | \$ 2,318 | \$ 329,783 | \$ 3,690 | \$ 3,537 |

(1) Créditos con menos de 30 días de vencimiento se presentan como vigentes.

(2) Incluye \$34 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado registradas a valor razonable.

(3) Excluye créditos garantizados por entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A.

(4) Consiste en hipotecas residenciales en primer grado que son garantizadas por entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A. vencidos por 30-89 días de \$0.3 mil millones de dólares y vencidos por 90 días de \$2.0 mil millones de dólares

(5) Créditos de capital de bienes raíces a tasa de interés fija y créditos extendidos bajo líneas de crédito de capital de bienes raíces que son típicamente gravámenes con prelación inferior.

(6) Representa créditos clasificados como créditos al consumo en el Balance General Consolidado que no son incluidos en las métricas de créditos al consumo de Citi Holdings.

Incumplimiento de Créditos al Consumo y Detalles no Devengamiento al 31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares</i> | Total Vigente ⁽¹⁾⁽²⁾ | 30-89 días de vencimiento ⁽³⁾ | ≥ 90 días de vencimiento ⁽³⁾ | Vencidos con garantía gubernamental ⁽⁴⁾ | Créditos Totales ⁽²⁾ | Total No devengado | 90 días de vencimiento y devengándose |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| En oficinas de América del Norte | | | | | | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | \$ 61,730 | \$ 1,280 | \$ 1,371 | \$ 3,443 | \$ 67,824 | \$ 2,746 | \$ 2,759 |
| Créditos de Capital de Bienes Raíces ⁽⁵⁾ | 27,262 | 335 | 520 | — | 28,117 | 1,271 | — |
| Tarjetas de Crédito | 111,441 | 1,316 | 1,271 | — | 114,028 | — | 1,273 |
| A plazos y otros | 12,361 | 229 | 284 | — | 12,874 | 254 | 3 |
| Créditos comerciales de mercado | 8,630 | 31 | 13 | — | 8,674 | 135 | 15 |
| Total | \$ 221,424 | \$ 3,191 | \$ 3,459 | \$ 3,443 | \$ 231,517 | \$ 4,406 | \$ 4,050 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | | | | | | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | \$ 44,782 | \$ 312 | \$ 223 | \$ — | \$ 45,317 | \$ 454 | \$ — |
| Tarjetas de Crédito | 30,327 | 602 | 553 | — | 31,482 | 413 | 322 |
| A plazos y otros | 29,297 | 328 | 149 | — | 29,774 | 216 | — |
| Créditos Comerciales de Mercado | 31,280 | 86 | 255 | — | 31,621 | 405 | — |
| Total | \$ 135,686 | \$ 1,328 | \$ 1,180 | \$ — | \$ 138,194 | \$ 1,488 | \$ 322 |
| Total de GCB y Citi Holdings | \$ 357,110 | \$ 4,519 | \$ 4,639 | \$ 3,443 | \$ 369,711 | \$ 5,894 | \$ 4,372 |
| Otros ⁽⁶⁾ | 238 | 10 | 11 | — | 259 | 30 | — |
| Total Citigroup | \$ 357,348 | \$ 4,529 | \$ 4,650 | \$ 3,443 | \$ 369,970 | \$ 5,924 | \$ 4,372 |

(1) Créditos con menos de 30 días de vencimiento se presentan como vigentes.

(2) Incluye \$43 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado registradas a valor razonable.

(3) Excluye créditos garantizados por entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A.

(4) Consiste en hipotecas residenciales en primer grado que son garantizadas por entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A. vencidos por 30-89 días de \$0.6 mil millones de dólares y vencidos por 90 días de \$2.8 mil millones de dólares

(5) Créditos de capital de bienes raíces a tasa de interés fija y créditos extendidos bajo líneas de crédito de capital de bienes raíces que son típicamente gravámenes con prelación inferior.

(6) Representa créditos clasificados como créditos al consumo en el Balance General Consolidado que no son incluidos en las métricas de créditos al consumo de Citi Holdings.

Calificaciones de Créditos al Consumo (FICO)

Las agencias independientes de crédito en los E.U.A. determinan un riesgo individual por asumir deuda basada en el historial crediticio y asignar a cada consumidor una calificación “FICO” (*Fair Isaac Corporation*). Estas calificaciones están siendo actualizadas constantemente por agencias basadas en acciones de créditos individuales (ej. Sacar un crédito o pagos incumplidos o atrasados). Las siguientes tablas proporcionan detalles en las calificaciones FICO atribuibles a la cartera de créditos al consumo de Citi E.U.A. a partir del 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 (el mercado de créditos comerciales no están incluidos ya que son negocios basados y las calificaciones FICO no son factor determinante en su evaluación de crédito). Las calificaciones FICO son actualizadas mensualmente para casi toda la cartera o en una base trimestral, para la cartera remanente.

Distribución de la Calificación FICO en la cartera de E.U.A.⁽¹⁾⁽²⁾

31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares</i> | Menos de 620 | ≥ 620 pero menor de 660 | |
|-----------------------------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
| Hipotecas residenciales en primer grado | \$ 3,483 | \$ 3,036 | \$ 45,047 |
| Créditos de Capital de Bienes Raíces | 2,067 | 1,782 | 17,837 |
| Tarjetas de crédito | 7,341 | 10,072 | 93,194 |
| A plazos y otros | 337 | 270 | 2,662 |
| Total | \$ 13,228 | \$ 15,160 | \$ 158,740 |

(1) Excluye créditos garantizados por entidades gubernamentales de E.U.A., créditos sujetos a LTSCs con entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A. y créditos registrados a valor razonable.

(2) Excluye saldos donde FICO no estaba disponible. Tales montos no son materiales.

**Distribución de la
Calificación FICO en
la cartera de
E.U.A.⁽¹⁾⁽²⁾**

31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares</i> | Menos de 620 | ≥ 620 pero menor de 660 | Igual o mayor a 660 |
|-------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| Hipotecas residenciales e primer grado | \$ 8,911 | \$ 5,463 | \$ 45,783 |
| Créditos de Capital de Bienes Raíces | 3,257 | 2,456 | 20,957 |
| Tarjetas de crédito | 7,647 | 10,296 | 92,877 |
| Parcialidades y otros | 4,015 | 2,520 | 5,150 |
| Total | \$ 23,830 | \$ 20,735 | \$ 164,767 |

- (1) Excluye créditos garantizados por entidades gubernamentales de E.U.A., créditos sujetos a LTSCs con entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A y créditos registrados a valor razonable.
- (2) Excluye saldos donde FICO no estaba disponible. Tales montos no son materiales.

*Razones del crédito al Valor (por sus siglas en inglés,
LTV)*

Las razones LTV (saldos de créditos divididos por valor apreciable) son calculadas a originación y actualizadas al aplicar datos de precios del mercado.

Las siguientes tablas proveen detalles de las razones LTV atribuibles a las carteras de hipotecas de consumo de Citi E.U.A. Las Razones LTV son actualizados mensualmente utilizando la más reciente información de Índice de Precios de la Vivienda (HPI, por sus siglas en inglés) Core Logic disponible para casi toda la cartera aplicada a nivel de Área Estadística Metropolitana (*Metropolitan Statistical Area level*), si está disponible o si no, a nivel estatal. El recordatorio de la cartera es actualizado de una manera similar usando los índices de la Agencia Federal de Financiamiento a la Vivienda (*Federal Housing Finance Agency*).

**Distribución de LTV
en cartera en
E.U.A.⁽¹⁾⁽²⁾**

31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares</i> | Menor o igual a 80% | > 80% pero menor o igual a 100% | Mayor a 100% |
|--------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------|
| Hipotecas residenciales en primer grado | \$ 46,559 | \$ 4,478 | \$ 626 |
| Créditos de Capital de Bienes Raíces | 13,904 | 5,147 | 2,527 |
| Total | \$ 60,463 | \$ 9,625 | \$ 3,153 |

- (1) Excluye créditos garantizados por entidades gubernamentales de E.U.A., créditos sujetos a LTSCs con entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A y créditos registrados a valor razonable.
- (2) Excluye saldos donde LTV no estaba disponible. Tales montos no son materiales.

**Distribución de LTV en
cartera en E.U.A.⁽¹⁾⁽²⁾**

31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares</i> | Menor o igual a 80% | > 80% pero menor o igual a 100% | Mayor a 100% |
|--------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------|
| Hipotecas residenciales en primer grado | \$ 48,163 | \$ 9,480 | \$ 2,670 |
| Créditos de Capital de Bienes Raíces | 14,638 | 7,267 | 4,641 |
| Total | \$ 62,801 | \$ 16,747 | \$ 7,311 |

- (1) Excluye créditos garantizados por entidades gubernamentales de E.U.A., créditos sujetos a LTSCs con entidades patrocinadas por el gobierno de E.U.A y créditos registrados a valor razonable.
- (2) Excluye saldos donde LTV no estaba disponible. Tales montos no son materiales.

Créditos al Consumo Deteriorados

Créditos deteriorados son aquellos en los que Citigroup considera es probable que los montos debidos de conformidad con el contrato de crédito original no sean cobrados. Los créditos deteriorados al consumo incluyen créditos comerciales de mercado que no devengan intereses así como créditos homogéneos con saldos menores cuyos términos han sido modificados debido a las dificultades financieras del acreditado y donde Citigroup ha otorgado la concesión al acreditado. Estas modificaciones pueden incluir reducciones de tasa de interés y/o el perdón del principal. Los créditos deteriorados al consumo excluyen créditos homogéneos con saldos menores que no han sido modificados y son tomados sobre la base de no devengamiento de intereses.

Las siguientes tablas presentan información acerca de Créditos al consumo deteriorados totales y para la utilidad por intereses reconocida en créditos al consumo deteriorados:

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares</i> | Inversión Registrada⁽¹⁾⁽²⁾ | Saldo de principal no pagado | Reserva especial relacionada⁽³⁾ | Valor de registro Promedio⁽⁴⁾ | Utilidad por Intereses reconocida⁽⁵⁾ |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Hipotecas e inmuebles | | | | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | \$ 6,038 | \$ 6,610 | \$ 739 | \$ 8,932 | \$ 439 |
| Créditos de Capital de Bienes Raíces | 1,399 | 1,972 | 406 | 1,778 | 64 |
| Tarjetas de Crédito | 1,950 | 1,986 | 604 | 2,079 | 179 |
| Parcialidades y otros | | | | | |
| Parcialidades individuales y otros | 464 | 519 | 202 | 449 | 54 |
| Créditos comerciales de mercado | 352 | 587 | 113 | 372 | 13 |
| Total | \$ 10,203 | \$ 11,674 | \$ 2,064 | \$ 13,610 | \$ 749 |

- (1) Inversiones registradas en créditos incluyen comisiones y costos de créditos netos diferidos, prima no amortizada o descuentos y cancelaciones directas e incluye interés devengado sólo sobre créditos de tarjetas de crédito.
- (2) \$1,151 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado, \$459 millones de dólares en créditos de capital de bienes raíces y \$86 millones de dólares de créditos comerciales de mercado no tienen una reserva específica.
- (3) Incluidas en las Reservas para pérdidas crediticias.
- (4) Promedio de valor registrado representa el promedio de inversión registrada al final del saldo por los últimos cuatro trimestres y no incluye la reserva específica relacionada.
- (5) Incluye montos reconocidos en ambas bases, devengadas y de efectivo.

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares</i> | Inversión Registrada⁽¹⁾⁽²⁾ | Saldo de principal no pagado | Reserva especial relacionada⁽³⁾ | Valor de registro Promedio⁽⁴⁾ | Utilidad por Intereses reconocida⁽⁵⁾⁽⁶⁾ |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Hipotecas e inmuebles | | | | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | \$ 13,551 | \$ 14,387 | \$ 1,920 | \$ 15,389 | \$ 690 |
| Créditos de Capital de Bienes Raíces | 2,029 | 2,674 | 602 | 2,075 | 74 |
| Tarjetas de Crédito | 2,407 | 2,447 | 862 | 2,732 | 196 |
| Parcialidades y otros | | | | | |
| Parcialidades individuales y otros | 948 | 963 | 445 | 975 | 124 |
| Créditos comerciales de mercado | 423 | 599 | 88 | 381 | 22 |
| Total | \$ 19,358 | \$ 21,070 | \$ 3,917 | \$ 21,552 | \$ 1,106 |

- (1) Inversiones registradas en créditos incluyen comisiones y costos de créditos netos diferidos, prima no amortizada o descuentos y cancelaciones directas e incluye interés devengado sólo sobre créditos de tarjetas de crédito.
- (2) \$1,896 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado, \$554 millones de dólares en créditos de capital de bienes raíces y \$158 millones de dólares de créditos comerciales de mercado no tienen una reserva específica.
- (3) Incluidas en las Reservas para pérdidas crediticias.
- (4) Promedio de valor registrado representa el promedio de inversión registrada al final del saldo por los últimos cuatro trimestres y no incluye la reserva específica relacionada.
- (5) Incluye montos reconocidos en ambas bases, devengadas y de efectivo.
- (6) Interés por utilidades reconocidas para el año terminado al 31 de diciembre de 2013 fue de 1,280 millones de dólares.

Reestructuras de Créditos al Consumo Emprobleados (por sus siglas en inglés TDRs)

Las siguientes tablas presentan los TDRs al consumo ocurridas:

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares, excepto número de créditos modificados</i> | Número de créditos modificados | Inversión registrada después de su modificación (1) (7) | Principal diferido (3) | Condonación de principal contingente (4) | Condonación de principal (5) | Promedio de reducción de tasa de interés |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------|
| América del Norte | | | | | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | 9,487 \$ | 1,282 \$ | 9 \$ | 4 \$ | 25 | 1% |
| Créditos de capital de bienes raíces | 4,317 | 157 | 1 | — | 3 | 2 |
| Tarjetas de Crédito | 188,502 | 771 | — | — | — | 16 |
| Parcialidades y otros revolventes | 4,287 | 37 | — | — | — | 13 |
| Mercados comerciales ⁽⁶⁾ | 300 | 47 | — | — | — | — |
| Total⁽⁸⁾ | 206,893 \$ | 2,294 \$ | 10 \$ | 4 \$ | 28 | |
| Internacional | | | | | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | 3,918 \$ | 104 \$ | — \$ | — \$ | — | —% |
| Tarjetas de Crédito | 142,851 | 374 | — | — | 7 | 13 |
| Parcialidades y otros revolventes | 65,895 | 280 | — | — | 5 | 5 |
| Mercados comerciales ⁽⁶⁾ | 239 | 87 | — | — | — | 1 |
| Total⁽⁸⁾ | 212,903 \$ | 845 \$ | — \$ | — \$ | 12 | |

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares, excepto número de créditos modificados</i> | Número de créditos modificados | Inversión registrada después de su modificación (1) (7) | Principal diferido (3) | Condonación de principal contingente (4) | Condonación de principal (5) | Promedio de reducción de tasa de interés |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------|
| América del Norte | | | | | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | 20,114 \$ | 2,478 \$ | 52 \$ | 36 \$ | 16 | 1% |
| Créditos de capital de bienes raíces | 7,444 | 279 | 3 | — | 14 | 2 |
| Tarjetas de Crédito | 185,962 | 808 | — | — | — | 15 |
| Parcialidades y otros revolventes | 46,838 | 351 | — | — | — | 7 |
| Mercados comerciales ⁽⁶⁾ | 191 | 35 | — | — | 1 | — |
| Total⁽⁸⁾ | 260,549 \$ | 3,951 \$ | 55 \$ | 36 \$ | 31 | |
| Internacional | | | | | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | 3,217 \$ | 114 \$ | — \$ | — \$ | 1 | 1% |
| Tarjetas de Crédito | 139,128 | 447 | — | — | 9 | 13 |
| Parcialidades y otros revolventes | 61,563 | 292 | — | — | 7 | 9 |
| Mercados comerciales ⁽⁶⁾ | 346 | 200 | — | — | — | — |
| Total⁽⁸⁾ | 204,254 \$ | 1,053 \$ | — \$ | — \$ | 17 | |

(1) Los saldos post-modificación incluyen montos vencidos que se capitalizaron en la fecha de modificación

(2) Los saldos posteriores a la modificación en América del Norte incluyen \$209 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$55 millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces que han estado sujetos a una quiebra conforme al Capítulo 7 en el año terminado el 31 de diciembre de 2015. Estos montos incluyen \$126 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$47 millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces que fueron recientemente clasificados como TDRs durante el 2015, basado en los lineamientos OCC previamente recibidos.

(3) Representa una porción del crédito contractual principal que no devenga intereses pero todavía adeudado por el acreditado. Dicho principal diferido es descontado al momento de la modificación permanente en la medida en que el saldo del crédito relacionado, exceda el valor de la garantía subyacente.

(4) Representa una porción del crédito contractual principal que no devenga en interés y, dependiendo del desempeño del acreditado, es elegible para la condonación

(5) Representa una porción del crédito contractual principal que fue condonada a momento de la modificación permanente.

(6) Los créditos comerciales son en general modificaciones específicas el acreditado e incorporan cambios en el monto y/o plazo del principal o interés.

(7) Los saldos posteriores a la modificación en América del Norte incluyen \$322 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$80 millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces que han estado sujetos a una quiebra conforme al Capítulo 7 en el año terminado el 31 de diciembre de 2014. Estos montos incluyen \$179 millones de dólares de hipotecas residenciales en primer grado y \$69 millones de dólares de créditos de capital de bienes raíces que fueron recientemente clasificados como TDRs durante el 2014, basados en los lineamientos OCC previamente recibidos.

(8) Las tablas anteriores reflejan la actividad de los créditos vigentes al final del periodo que se reporta los cuales fueron considerados como TDRs.

La siguiente tabla presenta los TDRs al consumo que incumplieron, para los cuales el incumplimiento de pago se produjo dentro de un año de una modificación permanente. El incumplimiento se define como 60 días después de su vencimiento, excepto por los créditos comerciales de mercado administrados de manera clasificada, en donde el incumplimiento se define como 90 días después de su vencimiento.

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 |
|-----------------------------------------|---------------|-----------------|
| América del Norte | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | \$ 420 | \$ 715 |
| Créditos de capital de bienes raíces | 38 | 72 |
| Tarjetas de Crédito | 187 | 194 |
| Parcialidades y otros revolventes | 8 | 95 |
| Mercados comerciales | 9 | 9 |
| Total | \$ 662 | \$ 1,085 |
| Internacional | | |
| Hipotecas residenciales en primer grado | \$ 22 | \$ 24 |
| Tarjetas de Crédito | 141 | 217 |
| Parcialidades y otros revolventes | 88 | 104 |
| Mercados comerciales | 28 | 105 |
| Total | \$ 279 | \$ 450 |

Créditos Corporativos

Los créditos corporativos representan créditos y arrendamientos administrados por ICG. La siguiente tabla muestra información por tipo de crédito corporativo :

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|-------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| En oficinas de E.U.A. | | |
| Comercial e industrial | \$ 41,147 | \$ 35,055 |
| Instituciones financieras | 36,396 | 36,272 |
| Hipotecas y Bienes Raíces ⁽¹⁾ | 37,565 | 32,537 |
| Parcialidades, crédito revolvente y otros | 33,374 | 29,207 |
| Arrendamiento financiero | 1,780 | 1,758 |
| | \$ 150,262 | \$ 134,829 |
| En oficinas fuera de E.U.A. | | |
| Comercial e industrial | \$ 78,420 | \$ 79,239 |
| Instituciones financieras | 28,704 | 33,269 |
| Hipotecas y Bienes Raíces ⁽¹⁾ | 5,106 | 6,031 |
| Parcialidades, crédito revolvente y otros | 20,853 | 19,259 |
| Arrendamiento financiero | 238 | 356 |
| Gobiernos e Instituciones Oficiales | 4,911 | 2,236 |
| | \$ 138,232 | \$ 140,390 |
| Total de créditos corporativos | \$ 288,494 | \$ 275,219 |
| Utilidad neta no devengada | (660) | (554) |

Créditos corporativos, ingresos netos no devengados

| | |
|------------|------------|
| \$ 287,834 | \$ 274,665 |
|------------|------------|

(1) Los créditos son garantizados primeramente por inmuebles.

La Compañía, vendió y/o reclasificó (a conservados para su venta) \$2.8 mil millones de dólares y \$4.8 mil millones de dólares de créditos corporativos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. La Compañía no tuvo compras significativas de créditos corporativos clasificados como mantenidas para su inversión para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 o 2014.

Estatus de Incumplimiento

Citi generalmente no administra créditos corporativos sobre una base de incumplimiento. Los créditos corporativos están identificados como deteriorados y puestos en una base de efectivo (no acumulable) cuando es determinado en base a la actual experiencia y un asesoramiento con visión a futuro de la cobranza del crédito, que el pago de intereses del principal sea dudoso o cuando el principal este 90 días pasado el vencimiento, excepto cuando el crédito este garantizados en el proceso de cobranza. Cualquier interés acumulado en créditos corporativos deteriorados y rentas es invertido a 90 días y cargado contra las ganancias, y el interés luego es integrado en ganancias solo en la medida de efectivo recibido. Cuando haya duda referente a la cobranza del principal todos los recibos de efectivo son aplicados para reducir el crédito de inversión registrado. Mientras los créditos corporativos son generalmente administrados basados en su tasa de riesgo asignada (Ver más información a continuación), las siguientes tablas muestran la información de incumplimientos por tipos de créditos corporativos.

Incumplimiento de Créditos Corporativos y Detalles de No Devengamiento al 31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares</i> | Vencidos por 30-89 días y devengándose ⁽¹⁾ | Vencidos por ≥ 90 días y devengándose ⁽¹⁾ | Total de vencidos y devengándose | Total que no devenga intereses ⁽²⁾ | Total vigente ⁽³⁾ | Total de créditos ⁽⁴⁾ |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Comercial e industrial | \$ 87 | \$ 4 | \$ 91 | \$ 1,039 | \$ 114,564 | \$ 115,694 |
| Instituciones Financieras | 16 | — | 16 | 173 | 64,128 | 64,317 |
| Hipotecas y Bienes Raíces | 137 | 7 | 144 | 232 | 42,095 | 42,471 |
| Arrendamientos | — | — | — | 76 | 1,941 | 2,017 |
| Otros | 29 | — | 29 | 44 | 58,286 | 58,359 |
| Créditos a valor razonable | | | | | | 4,971 |
| Compras de Créditos deteriorados | | | | | | 5 |
| Total | \$ 269 | \$ 11 | \$ 280 | \$ 1,564 | \$ 281,014 | \$ 287,834 |

Incumplimiento de Créditos Corporativos y Detalles de No Devengamiento al 31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares</i> | Vencidos por 30-89 días y devengándose ⁽¹⁾ | Vencidos por ≥ 90 días y devengándose ⁽¹⁾ | Total de vencidos y devengándose | Total que no devenga intereses ⁽²⁾ | Total vigente ⁽³⁾ | Total de créditos ⁽⁴⁾ |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Comercial e industrial | \$ 50 | \$ — | \$ 50 | \$ 575 | \$ 109,764 | \$ 110,389 |
| Instituciones Financieras | 2 | — | 2 | 250 | 67,580 | 67,832 |
| Hipotecas y Bienes Raíces | 86 | — | 86 | 252 | 38,135 | 38,473 |
| Arrendamientos | — | — | — | 51 | 2,062 | 2,113 |
| Otros | 49 | 1 | 50 | 55 | 49,844 | 49,949 |
| Créditos a valor razonable | | | | | | 5,858 |
| Compras de Créditos deteriorados | | | | | | 51 |
| Total | \$ 187 | \$ 1 | \$ 188 | \$ 1,183 | \$ 267,385 | \$ 274,665 |

- (1) Créditos Corporativos vencidos por 90 días o más son generalmente clasificados como que no devengan intereses. Los créditos Corporativos son considerados como vencidos cuando el principal o interés contractualmente ha vencido pero no ha sido pagado.
- (2) Citi generalmente no administra créditos corporativos sobre una base de incumplimiento. Los créditos que no devengan intereses generalmente incluyen a aquellos que tienen un incumplimiento ≥ 90 días después de su vencimiento o aquellos para los cuales Citi considera, basado en la experiencia actual y evaluación a futuro de la cobranza del crédito en su totalidad y que el pago de intereses o del principal sea dudoso.
- (3) Los créditos corporativos son considerados como vencidos cuando el principal o interés contractual ha vencido pero no se ha pagado. Créditos con menos de 30 días de vencimiento son considerados como vigentes.
- (4) Los créditos totales incluyen créditos a valor razonable, los cuales no están incluidos en las diversas columnas de incumplimiento.

Citigroup tiene un proceso de administración de riesgo de comprensión para monitorear, evaluar y manejar los principales riesgos asociados con su cartera de créditos corporativos. Como parte del proceso de administración del riesgo Citi asigna calificaciones numéricas de riesgo a sus líneas de crédito de crédito corporativo basado en evaluación cuantitativa y cualitativa del obligado y la línea de crédito. Dichas calificaciones de riesgo son revisadas anualmente o más a menudo si los hechos materiales relacionados con el deudor o la orden de línea de crédito (*facility warrant*). Los factores considerados en la asignación de calificación de riesgo incluye: situación financiera del deudor, evaluación cualitativa de administración y estrategia, monto y fuentes de repago, monto y tipo de garantía o arreglo de garantía, monto y tipo de cualesquier contingencias asociadas con el deudor, la industria y geografía del deudor.

Las calificaciones de riesgo del deudor son definidas por probabilidades de rangos de incumplimiento. Las calificaciones de riesgo del deudor son definidas por rangos de normas sobre pérdidas, que son el producto de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento. Las categorías de grados de calificaciones

de inversión son similares a la categoría BBB-/Baa3 y superior como se define por S&P y Moody's. Los créditos clasificados de conformidad con las definiciones de regulación bancaria como mención especial, subestándar y dudosas tendrán calificaciones de riesgo dentro de las categorías de grado de no inversión.

Indicadores de Calidad de Créditos Corporativos

| En millones de dólares | Inversión en Créditos Registrada ⁽¹⁾ | |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------|
| | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
| Grado de inversión⁽²⁾ | | |
| Comercial e industrial | \$ 81,927 | \$ 80,812 |
| Instituciones financieras | 53,522 | 56,154 |
| Hipotecas y Bienes Raíces | 18,869 | 16,068 |
| Arrendamientos | 1,660 | 1,669 |
| Otros | 51,449 | 46,284 |
| Total de grado de inversión | \$ 207,427 | \$ 200,987 |
| Grado de no inversión⁽²⁾ | | |
| <i>Devengan Intereses</i> | | |
| Comercial e industrial | \$ 32,726 | \$ 29,003 |
| Instituciones financieras | 10,622 | 11,429 |
| Hipotecas y bienes raíces | 2,800 | 3,587 |
| Arrendamientos | 282 | 393 |
| Otros | 6,867 | 3,609 |
| <i>No Devengan Intereses</i> | | |
| Comercial e industrial | 1,039 | 575 |
| Instituciones financieras | 173 | 250 |
| Hipotecas y bienes raíces | 232 | 252 |
| Arrendamientos | 76 | 51 |

Las siguientes tablas presentan información acerca de tipos de Créditos corporativos y la utilidad por intereses neta reconocida sobre créditos corporativos que no devengan intereses:

Créditos Corporativos que No Devengan Intereses

| En millones de dólares | Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| | Inversión registrada ⁽¹⁾ | Saldo de principal no pagado | Reserva especial relacionada | Promedio de valor registrado ⁽²⁾ | Ingresos por intereses reconocidos ⁽³⁾ |
| Créditos corporativos que no devengan intereses | | | | | |
| Comercial e industrial | \$ 1,039 | \$ 1,224 | \$ 246 | \$ 825 | \$ 7 |
| Instituciones Financieras | 173 | 196 | 10 | 194 | — |
| Hipotecas y bienes raíces | 232 | 336 | 21 | 240 | 4 |
| Arrendamiento Financiero | 76 | 76 | 54 | 62 | — |
| Otros | 44 | 114 | 32 | 39 | — |
| Total de Créditos corporativos que no devengan intereses | \$ 1,564 | \$ 1,946 | \$ 363 | \$ 1,360 | \$ 11 |

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

| En millones de dólares | Al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 | | | | |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| | Inversión registrada ⁽¹⁾ | Saldo de principal no pagado | Reserva especial relacionada | Promedio de valor registrado ⁽²⁾ | Ingresos por intereses reconocidos ⁽³⁾ |
| Créditos corporativos que no devengan intereses | | | | | |
| Comercial e industrial | \$ 575 | \$ 863 | \$ 155 | \$ 658 | \$ 32 |
| Instituciones Financieras | 250 | 262 | 7 | 278 | 4 |
| Hipotecas y bienes raíces | 252 | 287 | 24 | 263 | 8 |

| | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Otros | 44 | 55 |
| Total de grado de no inversión | \$ 54,861 | \$ 49,204 |
| Créditos de Banca Privada administrados con base en el incumplimiento⁽²⁾ | \$ 20,575 | \$ 18,616 |
| Créditos a valor razonable | 4,971 | 5,858 |
| Créditos corporativos, utilidad neta no devengada | \$ 287,834 | \$ 274,665 |

(1) Inversiones registradas en créditos incluyen comisiones y costos de créditos netos diferidos, prima no amortizada o descuento, menos cancelaciones directas.

(2) Créditos conservados para inversiones contabilizados en una base de costo amortizado.

Los créditos y arrendamientos deteriorados ya sea dependientes y garantizados, donde el repago es esperado para ser otorgado solo por la venta de la garantía subyacente y no hay otros recursos de repago disponibles, son registrados a su costo o valor de garantía, el menor costo de venta. Los créditos no generadores de intereses son regresados a un estado de generación de intereses cuando todo el principal contractual y montos de intereses son asegurados razonablemente y hay un periodo sostenible de una actuación de repago, generalmente seis meses, de conformidad con los términos contractuales del crédito.

| | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------|
| Arrendamiento Financiero | 51 | 53 | 29 | 85 | — |
| Otros | 55 | 68 | 21 | 60 | 3 |
| Total de Créditos corporativos que no devengan intereses | \$ 1,183 \$ | 1,533 \$ | 236 \$ | 1,344 \$ | 47 |

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| | Inversión registrada ⁽¹⁾ | Reserva especial relacionada | Inversión registrada ⁽¹⁾ | Reserva especial relacionada |
| Créditos corporativos que no devengan intereses con reservas de valuación | | | | |
| Comercial e industrial | \$ 539 \$ | 246 \$ | \$ 224 \$ | 155 |
| Instituciones financieras | 18 | 10 | 37 | 7 |
| Hipotecas y Bienes Raíces | 60 | 21 | 70 | 24 |
| Arrendamiento Financiero | 75 | 54 | 47 | 29 |
| Otros | 40 | 32 | 55 | 21 |
| Total de Créditos corporativos que no devengan intereses con reservas específicas | \$ 732 \$ | 363 \$ | \$ 433 \$ | 236 |
| Créditos corporativos que no devengan intereses sin reserva específicas | | | | |
| Comercial e industrial | \$ 500 | | \$ 351 | |
| Instituciones financieras | 155 | | 213 | |
| Hipotecas y bienes raíces | 172 | | 182 | |
| Arrendamiento Financiero | 1 | | 4 | |
| Otros | 4 | | — | |
| Total de Créditos corporativos que no devengan intereses sin reservas específicas | \$ 832 | N/A | \$ 750 | N/A |

(1) Inversiones registradas en créditos incluyen comisiones y costos de créditos netos diferidos, prima no amortizada o descuento, menos cancelaciones directas.

(2) Promedio de valor registrado representa el saldo promedio de inversión registrada y no incluye reserva específica relacionada.

(3) Los intereses por utilidades reconocidas por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron de \$43 millones de dólares.

N/A No Aplicable

Reestructuras de Deuda Corporativa Emproblemada (por sus siglas en inglés, TDR)

La siguiente tabla presenta la actividad de TDRs corporativos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

| <i>En millones de dólares</i> | Valor Registrado | TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de principal ⁽¹⁾ | TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de intereses ⁽²⁾ | TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos tanto de principal como de intereses |
|-------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Comercial e industrial | \$ 120 \$ | 67 \$ | — \$ | 53 |
| Hipotecas y bienes raíces | 47 | 3 | — | 44 |
| Total | \$ 167 \$ | 70 \$ | — \$ | 97 |

(1) TDRs que incluyan cambios en el monto o plazo de pagos de principal pueden involucrar condonación o aplazamiento de principal de pagos periódicos y/o final de principal. Debido a que la condonación de principal es poco común en créditos comerciales, las modificaciones típicamente tienen muy poco o ningún impacto sobre los flujos de efectivo proyectados de los créditos y por lo tanto muy poco o ningún impacto en la reserva establecida para los créditos. Los descuentos para montos considerados como no cobrables podría ser registrado al momento de su restructura o podrían ya haber sido registrados en periodos anteriores de tal manera que no se requieren descuentos al momento de la modificación.

(2) TDRs que incluyan cambios en el monto o plazo de pagos de interés pueden involucrar una reducción en la tasa de interés o una tasa de interés por debajo del mercado

La siguiente tabla presenta la actividad de TDRs corporativos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

| <i>En millones de dólares</i> | Valor Registrado | TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de principal ⁽¹⁾ | TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos de intereses ⁽²⁾ | TDRs que implican cambios en el monto y/o plazo de pagos tanto de principal como de intereses |
|-------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Comercial e industrial | \$ 48 | \$ 30 | \$ 17 | 1 |
| Hipotecas y bienes raíces | 8 | 5 | 1 | 2 |
| Total | \$ 56 | \$ 35 | \$ 18 | 3 |

(1) TDRs que incluyan cambios en el monto o plazo de pagos de principal pueden involucrar condonación o aplazamiento de principal de pagos periódicos y/o final de principal. Debido a que la condonación de principal es poco común en créditos comerciales, las modificaciones típicamente tienen muy poco o ningún impacto sobre los flujos de efectivo proyectados de los créditos y por lo tanto muy poco o ningún impacto en la reserva establecida para los créditos. Los descuentos para montos considerados como no cobrables podría ser registrado al momento de su restructura o podrían ya haber sido registrados en periodos anteriores de tal manera que no se requieren descuentos al momento de la modificación.

(2) TDRs que incluyan cambios en el monto o plazo de pagos de interés pueden involucrar una reducción en la tasa de interés o una tasa de interés por debajo del mercado

La siguiente tabla presenta el total de créditos corporativos modificados en TDRs así como los TDRs que incumplieron y por lo cuales el incumplimiento de pago ocurrió dentro de un año de una modificación permanente. El incumplimiento se define como 60 días después de su vencimiento, excepto por los créditos comerciales de mercado administrados de manera clasificada, en donde el incumplimiento se define como 90 días después de su vencimiento.

| <i>En millones de dólares</i> | Saldos de TDRs al 31 de diciembre de 2015 | Créditos TDR en incumplimiento de pago durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 | Saldos de TDR al 31 de diciembre de 2014 | Créditos TDR en incumplimiento de pago durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 |
|--------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Comercial e industrial | \$ 135 | \$ — | \$ 117 | \$ — |
| Créditos a instituciones financieras | 5 | 1 | — | — |
| Hipotecas y bienes raíces | 138 | — | 107 | — |
| Otros | 308 | — | 355 | — |
| Total⁽¹⁾ | \$ 586 | \$ 1 | \$ 579 | \$ — |

(1) La tabla anterior refleja la actividad de los créditos vigentes al final del periodo que se reporta que fueron considerados como TDRs.

Créditos Deteriorados Adquiridos

Se incluyen en las tablas anteriores de Créditos corporativos y créditos al consumo relevantes, créditos deteriorados adquiridos, que son créditos que han evidenciado deterioro crediticio importante con posterioridad a su creación pero antes de su adquisición por Citigroup. De conformidad con ASC 310-30, la diferencia entre el total de flujos de efectivo esperados para estos créditos y la inversión inicial registrada debe ser reconocida en utilidad sobre la vida de los créditos utilizando un nivel de rendimiento. De conformidad con lo anterior, estos créditos han sido excluidos de la tabla de información de créditos deteriorados presentados anteriormente. Adicionalmente, de conformidad con el ASC 310-30, las disminuciones subsecuentes en los flujos de efectivo esperados para un préstamo deteriorado adquirido requieren el establecimiento de una reserva para que el préstamo mantenga su nivel de rendimiento. Sin embargo, los aumentos en los flujos de efectivo esperados son reconocidos en primer grado como una reducción de cualquier reserva establecida con anterioridad y posteriormente reconocidos como utilidad prospectiva sobre la vida restante del préstamo mediante el aumento del nivel de rendimiento del préstamo. Cuando el flujo de efectivo

esperado no puede ser estimado confiablemente, el préstamo deteriorado adquirido es contabilizado conforme al método de recuperación de costo. El monto registrado de la cartera de créditos deteriorados adquiridos, era de \$234 millones de dólares y \$361 millones de dólares netos de una reserva de \$16 millones de dólares y \$60 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

Las variaciones en el rendimiento devengado, reservas relacionadas y montos registrados netos de rendimiento devengado fueron los siguientes:

| <i>En millones de dólares</i> | | Rendimiento acreditable | Monto registrado de créditos por cobrar | Reserva |
|-------------------------------------------------------|----|------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | \$ | 107 \$ | 703 \$ | 113 |
| Compras ⁽¹⁾ | \$ | 1 \$ | 46 \$ | — |
| Disposiciones/pagos recibidos | | (6) | (307) | (15) |
| Incremento | | (24) | 24 | — |
| Creación (reducción) a la reserva | | (36) | — | (27) |
| Incremento al flujo de efectivo esperado. | | 23 | — | — |
| Conversión FX/otros | | (9) | (45) | (11) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014⁽²⁾ | \$ | 56 \$ | 421 \$ | 60 |
| Compras ⁽¹⁾ | \$ | 3 \$ | 54 \$ | — |
| Disposiciones/pagos recibidos | | (5) | (162) | (9) |
| Incrementos | | (13) | 13 | — |
| Creación (reducción) a la reserva | | — | — | 9 |
| Incremento al flujo de efectivo esperado. | | 1 | — | — |
| Conversión FX/otros | | (9) | (76) | (44) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015⁽²⁾ | \$ | 33 \$ | 250 \$ | 16 |

- (1) El balance reportado en la columna “Monto registrado de créditos por cobrar” consiste de \$54 millones de dólares y \$46 millones de dólares en 2015 y 2014, respectivamente, de créditos comprados representados bajo el método nivel-rendimiento (*level-yield method*). No se contabilizaron créditos comprados bajo el método de recuperación-costos (*cost-recovery method*). Estos saldos representan el valor razonable de estos créditos en sus fechas de adquisiciones. El flujo de efectivo total esperado para los niveles de rendimiento de créditos a su fecha de adquisición (*level-yield loans*) fueron \$56 millones de dólares y \$46 millones de dólares en 2015 y 2014, respectivamente.
- (2) El saldo reportado en la columna “Monto registrado de créditos por cobrar” consiste de \$245 millones de dólares y \$413 millones de dólares de créditos contabilizados bajo el método nivel-rendimiento (*level-yield method*) y \$5 millones de dólares y \$8 millones de dólares contabilizados bajo el método de recuperación-costos (*cost-recovery method*) en 2015 y 2014, respectivamente.

16. RESERVA PARA PÉRDIDAS CREDITICIAS

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Reservas para Pérdidas crediticias al inicio del periodo. | \$ 15,994 | \$ 19,648 | \$ 25,455 |
| Pérdidas crediticias brutas | (9,041) | (11,108) | (12,769) |
| Recuperaciones brutas ⁽¹⁾ | 1,739 | 2,135 | 2,306 |
| Pérdidas crediticias netas (NCLs, por sus siglas en inglés) | \$ (7,302) | \$ (8,973) | \$ (10,463) |
| NCLs | \$ 7,302 | \$ 8,973 | \$ 10,463 |
| Creación (liberación) de Reservas netas | 139 | (1,879) | (1,961) |
| Liberación de reservas netas específicas | (333) | (266) | (898) |
| Total de Reserva para pérdidas crediticias | \$ 7,108 | \$ 6,828 | \$ 7,604 |
| Otros, netos ^{(2) (3)} | (3,174) | (1,509) | (2,948) |
| Reserva para pérdidas crediticias al final del periodo | \$ 12,626 | \$ 15,994 | \$ 19,648 |
| Reserva para pérdidas crediticias para compromisos crediticios no fondeados al inicio del año ⁽⁵⁾ | \$ 1,063 | \$ 1,229 | \$ 1,119 |
| Reserva (liberación) para compromisos crediticios no fondeados | 74 | (162) | 80 |
| Otros, neto ⁽³⁾ | 265 | (4) | 30 |
| Reserva para pérdidas crediticias para compromisos crediticios no fondeados al final del año ⁽⁴⁾ | \$ 1,402 | \$ 1,063 | \$ 1,229 |
| Total Reserva para pérdidas crediticias para compromisos crediticios no fondeados | \$ 14,028 | \$ 17,057 | \$ 20,877 |

(1) Las Recuperaciones han sido reducidas por ciertos costos de cobranza en los que se incurre solamente si los esfuerzos de cobranza fueron exitosos.

(2) 2015 incluye reducciones de aproximadamente \$2.4 mil millones de dólares relacionados con la venta o transferencia a mantenidos para su venta (HFS, por sus siglas en inglés) de diversas carteras de créditos, incluyendo aproximadamente \$1.5 mil millones de dólares relacionados con la transferencia de varias carteras de créditos de bienes raíces a HFS. Adicionalmente, 2015 incluye una reducción de aproximadamente \$474 millones de dólares relacionados con conversión FX. 2014 incluye reducciones de aproximadamente \$1.1 mil millones de dólares relacionados con la venta o transferencia de varias carteras crediticias a HFS, incluyendo aproximadamente \$411 millones de dólares relacionados con la transferencia de varias carteras de créditos de bienes raíces a HFS, aproximadamente \$204 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de un negocio en Grecia, aproximadamente \$177 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de un negocio en España, aproximadamente \$29 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de un negocio en Honduras, y aproximadamente \$108 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS de varias carteras crediticias de EMOA. Adicionalmente, 2014 incluye una reducción de aproximadamente \$463 millones de dólares relacionados con la conversión FX. 2013 incluye reducciones de aproximadamente \$ 2.4 mil millones de dólares relacionadas con la venta o transferencia a HFS, de varias carteras de crédito, incluyendo aproximadamente \$360 millones de dólares relacionados con la venta de Credicard y aproximadamente \$255 millones de dólares relacionados con la transferencia a HFS, de una cartera de crédito en Grecia, aproximadamente \$230 millones de dólares relacionados con la transferencia no provisionada de reservas asociadas con intereses diferidos a otros activos, que incluye intereses diferidos y aproximadamente \$220 millones de dólares relacionados con la conversión FX.

(3) 2015 incluye una reclasificación de \$271 millones de dólares de Reserva para Pérdidas Crediticias a Reserva para Compromisos Crediticios no Fondeados, incluidos en Otros, neto. Esta reclasificación refleja la re atribución de \$271 millones de dólares en Reservas para Pérdidas Crediticias entre las porciones fondeadas y no fondeadas de las carteras de créditos corporativos y no refleja un cambio en el desempeño de los créditos subyacentes de estas carteras.

(4) Presenta una reserva de pérdidas crediticias adicionales para compromisos de financiamientos no fondeados y letras de crédito registradas en *Otros Pasivos* en el Estado de Posición Financiera Consolidado.

Reserva para Pérdidas Crediticias e Inversión en Créditos al 31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares</i> | Corporativo | Consumo | Total |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Reservas para pérdidas crediticias al inicio del periodo | \$ 2,389 | \$ 13,605 | \$ 15,994 |
| Castigos | (331) | (8,710) | (9,041) |
| Recuperación | 97 | 1,642 | 1,739 |
| Reposición de castigos netos | 234 | 7,068 | 7,302 |
| Creación (liberación) de reservas netas | 523 | (384) | 139 |
| Creación (liberación) de reservas netas específicas | 86 | (419) | (333) |
| Otros | (288) | (2,886) | (3,174) |
| Saldo Final | \$ 2,710 | \$ 9,916 | \$ 12,626 |
| Reserva para pérdidas crediticias | | | |
| Determinado de acuerdo a la ASC 450 | \$ 2,345 | \$ 7,839 | \$ 10,184 |
| Determinado de acuerdo a la ASC 310-10-35 | 362 | 2,064 | 2,426 |
| Determinado de acuerdo a la ASC 310-30 | 3 | 13 | 16 |
| Total de reservas para pérdidas crediticias | \$ 2,710 | \$ 9,916 | \$ 12,626 |
| Créditos netos de utilidad no devengada | | | |
| Créditos colectivamente evaluados por deterioro de acuerdo a la ASC 450 | \$ 281,066 | \$ 319,301 | \$ 600,367 |
| Créditos individualmente evaluados por deterioro de acuerdo a la ASC 310-10-35 | 1,792 | 10,203 | 11,995 |
| Créditos adquiridos con calidad crediticia deteriorada de acuerdo a la ASC 310-30 | 5 | 245 | 250 |
| Créditos conservados a valor razonable | 4,971 | 34 | 5,005 |
| Total de créditos, netos de utilidad no devengada | \$ 287,834 | \$ 329,783 | \$ 617,617 |

Reserva para Pérdidas Crediticias e Inversión en Créditos al 31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares</i> | Corporativo | Consumo | Total |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Reservas para pérdidas crediticias al inicio del periodo | \$ 2,584 | \$ 17,064 | \$ 19,648 |
| Castigos | (427) | (10,681) | (11,108) |
| Recuperación | 139 | 1,996 | 2,135 |
| Reposición de castigos netos | 288 | 8,685 | 8,973 |
| Liberación de reservas netas | (133) | (1,746) | (1,879) |
| Liberación de reservas netas específicas | (20) | (246) | (266) |
| Otros | (42) | (1,467) | (1,509) |
| Saldo Final | \$ 2,389 | \$ 13,605 | \$ 15,994 |
| Reserva para pérdidas crediticias | | | |
| Determinado de acuerdo a la ASC 450 | \$ 2,110 | \$ 9,673 | \$ 11,783 |
| Determinado de acuerdo a la ASC 310-10-35 | 235 | 3,917 | 4,152 |
| Determinado de acuerdo a la ASC 310-30 | 44 | 15 | 59 |
| Total de reservas para pérdidas crediticias | \$ 2,389 | \$ 13,605 | \$ 15,994 |
| Créditos netos de utilidad no devengada | | | |
| Créditos colectivamente evaluados por deterioro de acuerdo a la ASC 450 | \$ 267,271 | \$ 350,199 | \$ 617,470 |
| Créditos individualmente evaluados por deterioro de acuerdo a la ASC 310-10-35 | 1,485 | 19,358 | 20,843 |
| Créditos adquiridos con calidad de crédito deteriorado de acuerdo a la ASC 310-30 | 51 | 370 | 421 |
| Créditos a valor razonable | 5,858 | 43 | 5,901 |
| Total de créditos, netos de utilidad no devengada | \$ 274,665 | \$ 369,970 | \$ 644,635 |

Reserva para Pérdidas Crediticias al 31 de diciembre de 2013

| <i>En millones de dólares</i> | Corporativo | Consumo | Total |
|------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Reservas para pérdidas crediticias al inicio del año | \$ 2,776 | \$ 22,679 | \$ 25,455 |
| Castigos | (369) | (12,400) | (12,769) |
| Recuperación | 168 | 2,138 | 2,306 |
| Reposición de castigos netos | 201 | 10,262 | 10,463 |
| Liberación de reservas netas | (199) | (1,762) | (1,961) |
| Creación (liberación) de reservas netas específicas | (1) | (897) | (898) |
| Otros | 8 | (2,956) | (2,948) |
| Saldo Final | \$ 2,584 | \$ 17,064 | \$ 19,648 |

17. CRÉDITO MERCANTIL Y ACTIVOS INTANGIBLES

Crédito Mercantil

Los cambios en el *Crédito Mercantil* fueron como sigue:

| <i>En millones de dólares</i> | | |
|-----------------------------------------------------|--|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | | \$ 25,673 |
| Conversión de moneda extranjera | | (577) |
| Desinversiones, compra de ajustes contables y otros | | (25) |
| Venta de Credicard Brasil | | (62) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | | \$ 25,009 |
| Conversión de moneda extranjera y otros | | \$ (1,214) |
| Desinversiones, ajustes contables de compra y otros | | (203) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | | \$ 23,592 |
| Conversión de moneda extranjera y otros | | \$ (1,000) |
| Deterioro de Crédito Mercantil | | (31) |
| Desinversiones ⁽²⁾ | | (212) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | | \$ 22,349 |

Los cambios en el *Crédito Mercantil* por segmento fueron como sigue:

| <i>En millones de dólares</i> | Banca de Consumo Global | Grupos de Clientes Institucionales | Citi Holdings | Total |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | \$ 13,985 | \$ 10,868 | \$ 156 | \$ 25,009 |
| Conversión de moneda extranjera y otros | (505) | (711) | 2 | (1,214) |
| Ajustes contables de desinversiones y adquisición ⁽¹⁾ | (86) | (1) | (116) | (203) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | \$ 13,394 | \$ 10,156 | \$ 42 | \$ 23,592 |
| Impacto de la reorganización al 1 de enero de 2015 ⁽³⁾ | \$ (177) | \$ — | \$ 177 | \$ — |
| Conversión de moneda extranjera y otros | (355) | (644) | (1) | (1,000) |
| Deterioro de Crédito Mercantil | — | — | (31) | (31) |
| Desinversiones ⁽²⁾ | (24) | (1) | (187) | (212) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | \$ 12,838 | \$ 9,511 | \$ — | \$ 22,349 |

(1) Principalmente relacionados con las ventas de las operaciones de consumo en España y del negocio de banca en Japón. Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.

(2) Principalmente relacionados a las ventas de los negocios de Servicios de Retiro en América Latina y de tarjetas en Japón que fueron completadas durante el año, así como acuerdos para vender ciertos negocios en Citi Holdings al 31 de diciembre de 2015. Véase la Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados.

(3) La distribución del crédito mercantil asociado con las transferencias de ciertos negocios de GCB a Citi Holdings con vigencia a partir del 1 de enero de 2015, según se describe arriba. Véase la Nota 3 a los Estados Financieros Consolidados.

La prueba de deterioro del crédito mercantil se realiza a un nivel debajo de cada segmento de negocio (referidos como una unidad de reporte). La Compañía realizó su prueba anual de deterioro de crédito mercantil el 1 de julio de 2015, resultando sin deterioro en ninguna unidad de reporte.

La estructura de las unidades de reporte en 2015 fue la misma que la de las unidades de reporte en 2014, excepto por el efecto de la reorganización del 1 de enero de 2015, el cual se indica más adelante y las ventas que involucró la unidad de reporte de *Tarjetas* de Citi Holdings, Servicios para el Retiro de América Latina y Citi Holdings- Consumo de Japón, unidades de reporte dentro del tercer trimestre de 2014 y segundo y cuarto trimestre de 2015, respectivamente.

Además, las pruebas internas de deterioro del crédito mercantil fueron realizadas durante el año, las cuales resultaron en un deterioro de \$31 millones de dólares del total de créditos mercantiles reportados en los *Gastos Operativos*, como se discutirá más adelante. Ningún crédito mercantil se consideró deteriorado en 2014 y 2013.

A partir del 1 de enero de 2015, ciertos negocios de banca de consumo e institucionales fueron transferidos a Citi Holdings y agregados para conformar cinco nuevas unidades de reporte: Citi Holdings-Consumo EMOA, Citi Holdings-Consumo de América Latina, Citi Holdings-Consumo de Japón, Citi Holdings-Finanzas de Consumo Corea del Sur, y Citi Holdings-ICG. Los saldos de crédito mercantil asociados con las transferencias fueron asignados a cada uno de los componentes de negocios con base en sus correspondientes valores razonables a las unidades de reporte legadas

El 1 de enero de 2015, se llevó a cabo una prueba interna de deterioro del crédito mercantil, bajo el legado bajo las nuevas estructuras de reporte, así como las heredadas, las cuales resultaron en un deterioro por completo de unidades de reporte de la nueva unidad de reporte de Citi Holdings- *Finanzas de Consumo de Corea del Sur*, de \$16 millones de dólares de créditos mercantiles. Adicionalmente, durante el tercer trimestre de 2015, Citi celebró contratos definitivos para vender la mayoría de sus negocios reportados en Citi Holdings- *Consumos de América Latina* y asignados en \$55 millones de dólares en créditos mercantiles a esas disposiciones, las cuales son clasificadas como conservadas para su venta. Esto resultó en

un deterioro completo de los \$15 millones de dólares de créditos mercantiles restantes dentro de las unidades de reporte Citi Holdings- *Consumos de América Latina*.

Los valores razonables de las unidades de reporte de la Compañía excedieron sustancialmente sus valores registrados y no indican un riesgo de deterioro basado en las evaluaciones actuales. La siguiente tabla muestra las unidades de reporte con saldos de crédito mercantil al 31 de diciembre de 2015 y el valor razonable como un porcentaje del valor en libro asignado a la fecha de la prueba anual por deterioro

En millones de dólares

| Unidad reportada ⁽¹⁾⁽²⁾ | Valor razonable como un % del valor en libro asignado | Crédito mercantil |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------|
| <i>Banca de Consumo Global de América del Norte</i> | 182%\$ | 6,706 |
| <i>Banca de Consumo Global de EMOA</i> | 199 | 293 |
| <i>Banca de Consumo Global de Asia</i> | 229 | 4,513 |
| <i>Banca de Consumo Global de América Latina</i> | 146 | 1,326 |
| <i>Banca</i> | 237 | 3,052 |
| <i>Servicios de Mercados y Valores</i> | 145 | 6,459 |
| Total | | \$ 22,349 |

(1) Citi Holdings—*Otros* y Citi Holdings—*ICG* son excluidos de la tabla debido a que no se les asignan créditos mercantiles.

(2) Citi Holdings- Consumo en EMOA, Citi Holdings – Consumo en América Latina, y Citi Holdings – Finanzas al Consumo en Corea del Sur son excluidos de la tabla debido a que el crédito mercantil fue deteriorado o clasificado como conservado para su venta al 31 de diciembre de 2015.

Activos Intangibles

Los componentes de activos intangibles fueron los siguientes:

| | 31 de diciembre de 2015 | | | 31 de diciembre de 2014 | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | Monto bruto registrado | Amortización acumulada | Monto neto registrad | Monto bruto registrado | Amortizació n acumulada | Monto neto registrad |
| <i>En millones de dólares</i> | | | | | | |
| Relaciones de tarjetas de crédito adquiridas | \$ 7,606 | \$ 6,520 | \$ 1,086 | \$ 7,626 | \$ 6,294 | \$ 1,332 |
| Intangibles de depósitos esenciales | 1,050 | 969 | 81 | 1,153 | 1,021 | 132 |
| Otras relaciones con clientes | 471 | 252 | 219 | 579 | 331 | 248 |
| Valor presente de utilidades futuras | 37 | 31 | 6 | 233 | 154 | 79 |
| Activos intangibles de duración indefinida | 234 | — | 234 | 290 | — | 290 |
| Otros ⁽¹⁾ | 4,709 | 2,614 | 2,095 | 5,217 | 2,732 | 2,485 |
| Activos intangibles (excluyendo MSR) | \$ 14,107 | \$ 10,386 | \$ 3,721 | \$ 15,098 | \$ 10,532 | \$ 4,566 |
| Derechos de administración de hipotecas (por sus siglas en inglés. MSR) ⁽²⁾ | 1,781 | — | 1,781 | 1,845 | — | 1,845 |
| Total de activos intangibles | \$ 15,888 | \$ 10,386 | \$ 5,502 | \$ 16,943 | \$ 10,532 | \$ 6,411 |

(1) Incluye contratos relacionados con activos intangibles.

(2) Para mayor información sobre los MSR de Citi, incluyendo el roll-forward de 2014 a 2015, ver Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados.

Los gastos de amortización de activos intangibles fueron de \$625 millones de dólares y \$756 millones de dólares y \$808 millones de dólares para el 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Los gastos de amortización de activos intangibles se estima que serán de \$528 millones de dólares en el 2016, \$840 millones de dólares en el 2017, \$348 millones de dólares en el 2018, \$334 millones de dólares en el 2019 y \$141 millones de dólares en el 2020.

Las variaciones en activos intangibles durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 fueron las siguientes:

| En millones de dólares | Monto neto registrado al | | | | | Monto neto registrado al |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|-----------------|----------------|-----------------------|--------------------------|
| | 31 de diciembre de 2014 | Adquisiciones/desinversiones | Amortización | Deterioros | Conversión FX y otros | 31 de diciembre de 2015 |
| Relaciones de tarjetas de crédito adquiridas | \$ 1,332 | \$ — | \$ (261) | \$ — | \$ 15 | \$ 1,086 |
| Intangibles de depósito esenciales | 132 | — | (41) | — | (10) | 81 |
| Otras relaciones con clientes | 248 | — | (24) | — | (5) | 219 |
| Valor presente de utilidades futuras | 79 | (68) | (4) | — | (1) | 6 |
| Activos intangibles de duración indefinida | 290 | — | — | (17) | (39) | 234 |
| Otros | 2,485 | (108) | (295) | (5) | 18 | 2,095 |
| Activos intangibles (excluyendo MSR) | \$ 4,566 | \$ (176) | \$ (625) | \$ (22) | \$ (22) | \$ 3,721 |
| Derechos de servicios de administración hipotecaria (MSRs) ⁽¹⁾ | 1,845 | | | | | 1,781 |
| Total de activos intangibles | \$ 6,411 | | | | | \$ 5,502 |

(1) Para mayor información sobre los MSR de Citi, incluyendo los roll-forward del 2014 al 2015, ver Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados.

18. DEUDA

Préstamos a Corto Plazo

| En millones de dólares | 2015 | | 2014 | |
|-----------------------------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|
| | Saldo | Cupón promedio ponderado | Saldo | Cupón promedio ponderado |
| Papel comercial | | | | |
| Citibank, N.A. | \$ 9,995 | 0.22% | \$ 16,085 | 0.22% |
| Entidades no Bancarias y otros ⁽¹⁾ | — | — | 70 | 0.95 |
| Total de papel comercial | \$ 9,995 | 0.22% | \$ 16,155 | 0.23% |
| Otros préstamos ⁽²⁾ | 11,084 | 1.50 | 42,180 | 0.53 |
| Total | \$ 21,079 | | \$ 58,335 | |

(1) Incluye a la Entidad controladora (Citigroup Inc.), a las casas de bolsa subsidiarias y otras subsidiarias no bancarias que se encuentran consolidadas en Citigroup Inc., así como Banamex y Citibank (Suiza) AG.

(2) Incluye préstamos de los Bancos Federales de Préstamos Residenciales (*Federal Home Loan Banks*) y otros participantes en el mercado. Al 31 de diciembre de 2014, los anticipos garantizados a corto plazo de los Bancos Federales de Préstamos Residenciales fueron de \$11.2 mil millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2015, no hubieron cantidades en circulación.

Los préstamos bajo líneas de crédito bancarias pueden ser a tasas de interés basadas en LIBOR, tasas CD, tasas principales (*prime rate*) u ofertas presentadas por los bancos. Citigroup paga comisiones por compromiso por sus líneas de crédito.

Algunas de las subsidiarias no bancarias de Citigroup tienen líneas de crédito con las instituciones depositarias subsidiarias de Citigroup, incluyendo Citibank. Los préstamos conforme a estas líneas de crédito están garantizados de conformidad con la Sección 23A de la Ley de la Reserva Federal (*Federal Reserve Act*).

Citigroup Global Markets Holdings Inc. (por sus siglas en inglés, CGMHI) tiene contratos de préstamo consistentes en líneas de crédito cuya disponibilidad le ha sido informada a CGMHI, pero en los cuales no existe la obligación contractual de otorgar el crédito. Estos acuerdos se revisan continuamente para asegurar la flexibilidad en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo de CGMHI.

Deuda a Largo Plazo

| En millones de dólares | Cupón promedio ponderado | Vencimiento | Saldos al 31 de diciembre de | |
|-------------------------------------|--------------------------|-------------|------------------------------|-------------------|
| | | | 2015 | 2014 |
| Citigroup Inc.⁽¹⁾ | | | | |
| Deuda preferente | 3.84 % | 2016-2098 | \$ 113,569 | \$ 122,323 |
| Deuda subordinada ⁽²⁾ | 4.48 | 2016-2044 | 26,875 | 25,464 |
| Valores fiduciarios preferentes | 6.90 | 2036-2067 | 1,713 | 1,725 |
| Bancarios⁽³⁾ | | | | |
| Deuda preferente | 1.58 | 2016-2038 | 55,131 | 65,146 |
| Casa de Bolsa⁽⁴⁾ | | | | |
| Deuda preferente | 3.25 | 2016-2042 | 3,968 | 8,399 |
| Deuda subordinada ⁽²⁾ | 1.18 | 2016-2037 | 19 | 23 |
| Total | 3.32 % | | \$ 201,275 | \$ 223,080 |
| Deuda preferente | | | \$ 172,668 | \$ 195,868 |
| Deuda subordinada ⁽²⁾ | | | 26,894 | 25,487 |
| Valores fiduciarios preferentes | | | 1,713 | 1,725 |
| Total | | | \$ 201,275 | \$ 223,080 |

- (1) La Entidad Controladora, Citigroup, Inc.
- (2) Incluye notas que se encuentran subordinadas dentro de ciertos países, regiones o subsidiarias.
- (3) Representa entidades de Citibank y otras entidades bancarias. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los anticipos garantizados de largo plazo de los Bancos Federales de Créditos Residenciales (Federal Home Loan Banks) eran de \$17.8 mil millones de dólares y \$19.8 mil millones de dólares, respectivamente.
- (4) Representa subsidiarias, casa de bolsa que están consolidadas en Citigroup Inc., la entidad controladora.

La Compañía emite deuda tanto a tasa fija como a tasa variable en diversas divisas. Utiliza contratos de derivados, principalmente *swaps* de tasas de interés, para convertir efectivamente una parte de su deuda de tasa fija a tasa variable y la deuda de tasa variable a deuda de tasa fija. La estructura de vencimiento de los derivados generalmente corresponde a la estructura de vencimiento de la deuda a la que se otorga cobertura. Además, la Compañía utiliza otros contratos de derivados para administrar el impacto de las tasa de cambio en ciertas emisiones de deuda. Al 31 de diciembre de 2015, la tasa general de interés promedio ponderada de la deuda a largo plazo de la Compañía fue de 3.32% en una base contractual y de 2.55 % incluyendo los efectos de contratos de derivados.

El total de los vencimientos anuales de las obligaciones de deuda a largo plazo (con base en fechas de vencimiento finales) incluyendo valores fiduciarios preferentes es el siguiente:

| <i>En millones de dólares</i> | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | En adelante | Total |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| Banco | \$ 24,577 | \$ 14,614 | \$ 9,341 | \$ 2,280 | \$ 448 | \$ 3,871 | \$ 55,131 |
| Casas de Bolsa | 951 | 294 | 806 | 640 | 103 | 1,193 | 3,987 |
| Citigroup Inc. | 18,009 | 19,437 | 21,269 | 16,233 | 8,826 | 58,383 | 142,157 |
| Total | \$ 43,537 | \$ 34,345 | \$ 31,416 | \$ 19,153 | \$ 9,377 | \$ 63,447 | \$ 201,275 |

La siguiente tabla resume los valores fiduciarios preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2015:

| Fideicomiso | Fecha de emisión | Valores emitidos | Valor de liquidación ⁽¹⁾ | Tasa de cupón ⁽²⁾ | Acciones comunes emitidas a la Entidad Controlada | Deudas subordinadas junior propiedad del fideicomiso | | |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------|
| | | | | | | Monto | Vencimiento | Amortizables por el emisor a partir de |
| <i>En millones de dólares, excepto montos por acción</i> | | | | | | | | |
| Citigroup Capital III | Dic. 1996 | 194,053 | \$ 194 | 7.625% | 6,003 | \$ 200 | 1 de dic. de 2036 | No amortizable |
| Citigroup Capital XIII | Sept. 2010 | 89,840,000 | 2,246 | 7.875 | 1,000 | 2,246 | 30 de oct. de 2040 | 30 de octubre de 2015 |
| Citigroup Capital XVIII | Junio 2007 | 99,901 | 148 | 6.829 | 50 | 148 | 28 de junio de 2067 | 28 de junio de 2017 |
| Total obligado | | | \$ 2,588 | | | \$ 2,594 | | |

Nota: Las distribuciones sobre los valores fiduciarios preferentes y los intereses sobre las obligaciones subordinadas son pagaderos semestralmente por Citigroup Capital III y Citigroup Capital XVIII y trimestralmente por Citigroup Capital XIII.

(1) Representa el valor nominal recibido por los inversionistas de los fideicomisos al momento de la emisión.

(2) En caso de que la tasa del cupón en las obligaciones subordinadas es la misma que la de los valores fiduciarios preferentes.

19. CAPITAL REGULATORIO

Citigroup está sujeto a estándares de capital y apalancamiento basado en riesgo emitidos por la Junta de la Reserva Federal. Las instituciones depositarias subsidiarias aseguradas en E.U.A. de Citi, incluyendo Citibank, se encuentran sujetas a estándares similares emitidos por sus respectivas agencias regulatorias bancarias federales principales. Estos estándares se utilizan para evaluar la adecuación del capital e incluyen los mínimos requeridos presentados en la tabla siguiente. Las agencias regulatorias están obligadas por ley a adoptar

acciones oportunas específicas respecto de instituciones que no cumplen con los estándares mínimos de capital.

Las siguientes tablas establecen las razones del capital total, el total de activos ponderados al riesgo, activos totales promedio ajustados semestralmente, y Exposición Total de Apalancamiento, riesgos basados en razones de capital de y razones de apalancamiento de Citigroup y Citibank y razones de apalancamiento, de acuerdo con los estándares regulatorios actuales (reflejando los Acuerdos de Transición de Basilea III):

| En millones de dólares a excepción de razones | Citigroup | | | Citibank | |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|-------------------------|
| | Mínimo Requerido | Mínimo bien capitalizado | 31 de diciembre de 2015 | Mínimo bien capitalizado ⁽¹⁾ | 31 de diciembre de 2015 |
| Capital Común Tier 1 | | | \$ 173,862 | \$ | 126,496 |
| Capital Tier 1 | | | 176,420 | | 126,496 |
| Total de Capital (Capital Tier 1 + Capital Tier 2) | | | 198,746 | | 148,916 |
| Total de Activos Ponderados al Riesgo | | | 1,190,853 | | 998,181 |
| Activos Totales Promedio Ajustados Trimestralmente ⁽²⁾ | | | 1,732,933 | | 1,297,733 |
| Exposición Total de Apalancamiento ⁽³⁾ | | | 2,326,072 | | 1,838,114 |
| Razón de Capital Común Tier 1 ⁽⁴⁾ | 4.5% | N/A | 14.60% | 6.5% | 12.67% |
| Razón de Capital Tier 1 ⁽⁴⁾ | 6.0 | 6.0% | 14.81 | 8.0 | 12.67 |
| Razón de Capital Tier 1 ⁽⁴⁾ | 8.0 | 10.0 | 16.69 | 10.0 | 14.92 |
| Razón de Apalancamiento Tier 1 | 4.0 | N/A | 10.18 | 5.0 | 9.75 |
| Razón de Apalancamiento Complementaria ⁽⁵⁾ | N/A | N/A | 7.58 | N/A | 6.88 |

(1) Empezando el 1 de enero de 2015, una institución de depósitos asegurados, como Citibank, debe mantener un Capital Común Tier 1 mínimo, Capital Tier 1, Total de Capital y Razón de Apalancamiento Tier 1 de 6.5%, 8%, 10% y 5%, respectivamente, para ser considerada como "bien capitalizado".

(2) Denominador de la Razón de Apalancamiento Tier 1.

(3) Denominador de la Razón de Apalancamiento Complementaria.

(4) Al 31 de diciembre de 2015, las razones reportables de Capital Común Tier 1, Capital Tier 1, y Capital Total de Citigroup fueron las más bajas derivadas bajo el marco de Enfoques Avanzados de Basilea III. Al 31 de diciembre de 2015, el Capital Común Tier 1, Capital Tier 1, y Razones de Capital Total reportables de Citibank fueron las más bajas derivadas bajo el marco de Enfoques Avanzados de Basilea III.

(5) Comenzando con el 2015, Citi y Citibank están obligados a revelar públicamente sus razones de apalancamiento complementarias. A partir del 1 de enero de 2018, Citi y Citibank estarán obligados a mantener una razón de apalancamiento complementario mínima indicada de 3%, y Citibank deberá mantener una razón de apalancamiento complementaria del 6% para ser considerado "bien capitalizado".

N/A No Aplica

Según lo indicado en la tabla anterior, Citigroup y Citibank se encontraban "bien capitalizadas" bajo las actuales definiciones regulatorias federales del banco al 31 de diciembre de 2015.

Subsidiarias Bancarias – Restricciones en Dividendos

Existen varias limitaciones legales en la capacidad de las instituciones depositarias subsidiarias de Citigroup para otorgar crédito, pagar dividendos o de otro modo abastecer de fondos a Citigroup y sus subsidiarias no bancarias. Se requiere la aprobación de la Oficina de la Contraloría de la Moneda (*Office of the Comptroller of the Currency*), si el total de dividendos en cualquier año calendario excede de los montos especificados por las regulaciones de la agencia aplicable. Las instituciones de depósito estatales, están sujetas a limitaciones de dividendos impuestas por la ley estatal aplicable.

Al determinar los dividendos, cada institución depositaria debe considerar también su efecto en los requisitos de las obligaciones aplicables de capital y razón de apalancamiento con base en riesgo, así como las declaraciones de políticas de las agencias regulatorias federales que indican que las instituciones bancarias deben generalmente pagar dividendos de las utilidades operativas actuales. Citigroup recibió \$13.5 mil millones de dólares y \$8.9 mil millones de dólares en dividendos de Citibank durante el 2015 y 2014 respectivamente.

20. VARIACIONES EN OTRA UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL ACUMULADA

Los cambios en cada componente de *Otra Utilidad (Pérdida) Integral Acumulada* de Citigroup:

| <i>En millones de dólares</i> | Ganancias (pérdidas) no realizadas netas en inversiones en valores | Coberturas de flujos de efectivo ⁽¹⁾ | Planes de Beneficios ⁽²⁾ | Ajustes por conversión de moneda extranjera neto de Coberturas (por sus siglas en inglés CTA) ⁽³⁾⁽⁴⁾ | Otras utilidades (pérdidas) acumuladas |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | \$ 597 | \$ (2,293) | \$ (5,270) | \$ (9,930) | (16,896) |
| Variación, neta de impuestos ⁽⁵⁾ | (1,962) | 512 | 1,098 | (2,534) | (2,886) |
| Aumento (disminución) debido a montos reclasificados de AOCI ⁽⁵⁾ | (275) | 536 | 183 | 205 | 649 |
| Variación, neta de impuestos ⁽⁵⁾ | \$ (2,237) | \$ 1,048 | \$ 1,281 | \$ (2,329) | (2,237) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | \$ (1,640) | \$ (1,245) | \$ (3,989) | \$ (12,259) | (19,133) |
| Otra utilidad integral antes de las reclasificaciones | \$ 1,790 | \$ 85 | \$ (1,346) | \$ (4,946) | (4,417) |
| Aumento (disminución) debido a montos reclasificados de AOCI | (93) | 251 | 176 | — | 334 |
| Variación, neta de impuestos | \$ 1,697 | \$ 336 | \$ (1,170) | \$ (4,946) | (4,083) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | \$ 57 | \$ (909) | \$ (5,159) | \$ (17,205) | (23,216) |
| Otra utilidad integral antes de las reclasificaciones | \$ (695) | \$ 83 | \$ (143) | \$ (5,465) | (6,220) |
| Aumento (disminución) debido a montos reclasificados de AOCI | (269) | 209 | 186 | (34) | 92 |
| Variación, neta de impuestos | \$ (964) | \$ 292 | \$ 43 | \$ (5,499) | (6,128) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | \$ (907) | \$ (617) | \$ (5,116) | \$ (22,704) | (29,344) |

- (1) Principalmente impulsado por los programas de swap de tasas de interés fijas por pagar/variables por cobrar de Citigroup, que cubren las tasas y variables de los pasivos.
- (2) Principalmente refleja ajustes basados en la valoraciones actuariales trimestrales de los planes de pensión y posteriores al retiro y amortización de montos, valoraciones actuariales anuales de otros planes, y amortización de montos previamente reconocidos en otra utilidad integral.
- (3) Principalmente refleja los movimientos en (por orden de impacto) el Peso mexicano, real brasileño, won coreano y Euro contra el Dólar de Estados Unidos y variaciones relacionadas con impuestos y coberturas para el año terminado el 31 de diciembre de 2015. Principalmente refleja los movimientos en (por orden de impacto) el Peso mexicano, Euro, Yen japonés, y Rublo ruso contra el Dólar de Estados Unidos y variaciones relacionadas con impuestos y coberturas para el año terminado el 31 de diciembre de 2014. Principalmente refleja el movimiento en (por orden de impacto) el Yen japonés, Peso mexicano, Dólar de Australia y Rupia de la India en contra del Dólar de Estados Unidos, y variaciones relacionadas con impuestos y coberturas para el año terminado el 31 de diciembre de 2013.
- (4) Durante el 2014, \$137 millones de dólares (\$84 millones de dólares neto de impuestos) fueron reclasificados para reflejar la asignación de conversión FX de moneda extranjera entre ganancias (pérdidas) no realizadas sobre valores de inversión a ajustes por conversión (por sus siglas en inglés, CTA).
- (5) El 20 de diciembre de 2013, se completó la venta de Credicard (véase Nota 2 de los Estados Financieros Consolidados). El impacto total en el CTA (CTA neto incluyendo coberturas) fue de una pérdida antes de impuestos de \$314 millones (\$205 millones netos de impuesto).

Los cambios antes y después de impuestos en cada componente de las *Otras utilidades (pérdidas) integrales acumuladas*:

| <i>En millones de dólares</i> | Antes de Impuestos | Efecto del Impuesto | Después de Impuesto |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | \$ (25,334)\$ | 8,438 \$ | (16,896) |
| Variación en ganancias no realizadas netas (pérdidas) en inversiones en valores | (3,537) | 1,300 | (2,237) |
| Cobertura de flujos de efectivo | 1,673 | (625) | 1,048 |
| Planes de Beneficios | 1,979 | (698) | 1,281 |
| Ajustes de conversión de divisas extranjeras | (2,377) | 48 | (2,329) |
| Variación | \$ (2,262)\$ | 25 \$ | (2,237) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | \$ (27,596)\$ | 8,463 \$ | (19,133) |
| Variación en ganancias no realizadas netas (pérdidas) en inversiones en valores | 2,704 | (1,007) | 1,697 |
| Cobertura de flujos de efectivo | 543 | (207) | 336 |
| Planes de Beneficios | (1,830) | 660 | (1,170) |
| Ajustes de conversión de divisas extranjeras | (4,881) | (65) | (4,946) |
| Variación | \$ (3,464)\$ | (619)\$ | (4,083) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | \$ (31,060)\$ | 7,844 \$ | (23,216) |
| Variación en ganancias no realizadas netas (pérdidas) en inversiones en valores | (1,462) | 498 | (964) |
| Cobertura de flujos de efectivo | 468 | (176) | 292 |
| Planes de Beneficios | 19 | 24 | 43 |
| Ajustes de conversión de divisas extranjeras | (6,405) | 906 | (5,499) |
| Variación | \$ (7,380)\$ | 1,252 \$ | (6,128) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | \$ (38,440)\$ | 9,096 \$ | (29,344) |

Durante el 2015, 2014 y 2013 la Compañía reconoció pérdidas antes de impuestos de \$155 millones de dólares (\$92 millones de dólares netos de impuestos), \$542 millones de dólares (una ganancia de \$334 millones de dólares netos de impuestos) y \$1,071 millones de dólares (\$649 millones de dólares netos de impuestos), respectivamente, relacionada con montos reclasificados fuera de *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* en el Estado de Resultados Consolidado. Ver detalles en la siguiente tabla:

| <i>En millones de dólares</i> | Aumento (disminución) en otra utilidad (pérdida) integral acumulada (AOCI), debido a la reclasificación del monto en el Estado de Resultados Consolidado | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| | Año Terminado al 31 de diciembre de | | |
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Pérdidas (ganancias) realizadas en ventas de inversiones | \$ (682) | \$ (570) | (748) |
| Pérdidas brutas por deterioro, OTTI | 265 | 424 | 334 |
| Subtotal, antes de impuestos | \$ (417) | \$ (146) | (414) |
| Efecto fiscal | 148 | 53 | 139 |
| Pérdidas (ganancias) netas realizadas en inversiones de valores, después de impuestos⁽¹⁾ | \$ (269) | \$ (93) | (275) |
| Contratos de tasas de interés | \$ 186 | \$ 260 | 700 |
| Contratos de divisas extranjeras | 146 | 149 | 176 |
| Subtotal, antes de impuestos | \$ 332 | \$ 409 | 876 |
| Efecto fiscal | (123) | (158) | (340) |
| Amortización de cobertura de flujos de efectivo, después de impuestos⁽²⁾ | \$ 209 | \$ 251 | 536 |
| Amortización de no reconocidas | | | |
| Costos previos al servicio (beneficio) | \$ (40) | \$ (40) | — |
| Pérdida actuarial neta | 276 | 243 | 271 |
| Impacto de reducción/liquidación ⁽³⁾ | 57 | 76 | 44 |
| Efecto acumulado de variación en una política contable ⁽³⁾ | — | — | (20) |
| Subtotal, antes de impuestos | \$ 293 | \$ 279 | 295 |
| Efecto fiscal | (107) | (103) | (112) |
| Amortización de planes de beneficio, después de impuestos⁽³⁾ | \$ 186 | \$ 176 | 183 |
| Ajuste de la conversión de divisas extranjeras | \$ (53) | \$ — | 314 |
| Efecto fiscal | 19 | — | (109) |
| Ajuste de la conversión de divisas extranjeras | \$ (34) | \$ — | 205 |
| Montos totales reclasificados del AOCI antes de impuestos | \$ 155 | \$ 542 | 1,071 |
| Efecto fiscal total | (63) | (208) | (422) |
| Montos totales reclasificados del AOCI después de impuestos | \$ 92 | \$ 334 | 649 |

(1) El monto antes de impuestos se reclasifica a *Ganancias (pérdidas) realizadas en venta de inversiones, netas y Pérdidas brutas por deterioro* en el Estado de Resultados Consolidado. Ver Nota 14 de los Estados Financieros Consolidados para mayor detalle.

(2) Ver Nota 23 de los Estados Financieros Consolidados para mayor detalle.

(3) Ver Nota 8 de los Estados Financieros Consolidados para mayor detalle.

21. ACCIONES PREFERENTES

La siguiente tabla resume las acciones preferentes en circulación de la Compañía:

| | Fecha de Emisión | Amortizable por el emisor a partir de | Tasa de dividendos | Precio de Amortización por acción depositaria / acción preferente | Número de acciones depositarias | Valor registrado En millones de dólares | | |
|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|--------|
| | | | | | | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 | |
| Serie AA ⁽¹⁾ | 25 de enero de 2008 | 15 de febrero de 2018 | 8.125%\$ | 25 | 3,870,330 \$ | 97 \$ | 97 | |
| Serie E ⁽²⁾ | 28 de abril de 2008 | 30 de abril de 2018 | 8.400 | 1,000 | 121,254 | 121 | 121 | |
| Serie A ⁽³⁾ | 29 de octubre de 2012 | 30 de enero de 2023 | 5.950 | 1,000 | 1,500,000 | 1,500 | 1,500 | |
| Serie B ⁽⁴⁾ | 13 de diciembre de 2012 | 15 de febrero de 2023 | 5.900 | 1,000 | 750,000 | 750 | 750 | |
| Serie C ⁽⁵⁾ | 26 de marzo de 2013 | 22 de abril de 2018 | 5.800 | 25 | 23,000,000 | 575 | 575 | |
| Serie D ⁽⁶⁾ | 30 de abril de 2013 | 15 de mayo de 2023 | 5.350 | 1,000 | 1,250,000 | 1,250 | 1,250 | |
| Serie J ⁽⁷⁾ | 19 de septiembre de 2013 | 30 de septiembre de 2023 | 7.125 | 25 | 38,000,000 | 950 | 950 | |
| Serie K ⁽⁸⁾ | 31 de octubre de 2013 | 15 de noviembre de 2023 | 6.875 | 25 | 59,800,000 | 1,495 | 1,495 | |
| Serie L ⁽⁹⁾ | 12 de febrero de 2014 | 12 de febrero de 2019 | 6.875 | 25 | 19,200,000 | 480 | 480 | |
| Serie M ⁽¹⁰⁾ | 30 de abril de 2014 | 15 de mayo de 2024 | 6.300 | 1,000 | 1,750,000 | 1,750 | 1,750 | |
| Serie N ⁽¹¹⁾ | 29 de octubre de 2014 | 15 de noviembre de 2019 | 5.800 | 1,000 | 1,500,000 | 1,500 | 1,500 | |
| Serie O ⁽¹²⁾ | 20 de marzo de 2015 | 27 de marzo de 2020 | 5.875 | 1,000 | 1,500,000 | 1,500 | — | |
| Serie P ⁽¹³⁾ | 24 de abril de 2015 | 15 de mayo de 2025 | 5.950 | 1,000 | 2,000,000 | 2,000 | — | |
| Serie Q ⁽¹⁴⁾ | 12 de agosto de 2015 | 15 de agosto de 2020 | 5.950 | 1,000 | 1,250,000 | 1,250 | — | |
| Serie R ⁽¹⁵⁾ | 13 de noviembre de 2015 | 15 de noviembre de 2020 | 6.125 | 1,000 | 1,500,000 | 1,500 | — | |
| | | | | | | \$ | 16,718 \$ | 10,468 |

- (1) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando una participación de 1/1000 en una acción de la serie correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Dividendos son pagables trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre, en cada caso cuando, como y si es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (2) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando una participación de 1/25 en una acción de las series correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas pagables semestralmente el 30 de abril, y el 30 de octubre a una tasa fija hasta el 30 de abril de 2018, y a partir de entonces pagaderas trimestralmente al 30 de enero, 30 de abril, 30 de julio y 30 de octubre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (3) Emitidas como acciones depositarias cada una representando una participación de 1/25 en una acción de la serie correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagables semestralmente al 30 de enero y 30 de julio a una tasa fija hasta el 30 de enero de 2023, a partir de entonces pagables trimestralmente al 30 de enero, 30 de abril, 30 de julio y 30 de octubre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (4) Emitidas como acciones depositarias cada una representando una participación de 1/25 en una acción de la serie correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagables semestralmente al 15 de febrero, y 15 de agosto a una tasa fija hasta el 15 de febrero de 2023, a partir de entonces pagables trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (5) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando una participación de 1/1000 en una acción de la serie correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagables trimestralmente al 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (6) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando una participación de 1/25 en una acción de la serie correspondiente de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagables semestralmente al 15 de mayo, y 15 de noviembre a una tasa fija hasta el 15 de mayo de 2023, a partir de entonces pagables trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (7) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando una participación de 1/1000 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagables trimestralmente al 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre a una tasa fija hasta el 30 de septiembre del 2023, a partir de entonces, pagables trimestralmente en las mismas fechas, a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (8) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/1000 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagables trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre a una tasa fija hasta el 15 de noviembre de 2023, a partir de entonces, pagables trimestralmente en las mismas fechas, a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.

- (9) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/1000 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagables trimestralmente al 12 de febrero, 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre a una tasa fija hasta, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (10) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagados semestralmente al 15 de mayo y 15 de noviembre a una tasa fija hasta el 15 de mayo de 2024, a partir de entonces, son pagables trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre, a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (11) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagados semestralmente al 15 de mayo y 15 de noviembre a una tasa fija hasta, pero excluyendo, el 15 de noviembre de 2019, a partir de entonces, son pagables trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (12) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagados semestralmente al 27 de marzo y 27 de septiembre a una tasa fija hasta, pero excluyendo, el 27 de marzo de 2020 a partir de entonces, son pagables trimestralmente al 27 de marzo, 27 de junio, 27 de septiembre y 27 de diciembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (13) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagados semestralmente al 15 de mayo y 15 de noviembre a una tasa fija hasta, pero excluyendo, el 15 de mayo de 2025 a partir de entonces, son pagables trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto, y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (14) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagados semestralmente al 15 de febrero y 15 de agosto a una tasa fija hasta, pero excluyendo, el 15 de agosto de 2020 a partir de entonces, son pagables trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto, y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.
- (15) Emitidas como acciones depositarias, cada una representando 1/25 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. Los dividendos son pagados semestralmente al 15 de mayo y 15 de noviembre a una tasa fija hasta, pero excluyendo, el 15 de noviembre de 2020 a partir de entonces, son pagables trimestralmente al 15 de febrero, 15 de mayo, 15 de agosto, y 15 de noviembre a una tasa variable, en cada caso cuando, como y si lo es declarado por el Consejo de Administración de Citi.

El 26 de enero de 2016, Citi emitió \$1 mil millones de dólares de Acciones Preferentes como acciones depositarias de la Serie S, cada una representando el 1/1000 en una acción de las series correspondientes de acciones preferentes no acumulativas perpetuas. La tasa de dividendos es del 6.3%, pagadero trimestralmente, el 12 de febrero 12 de mayo, 12 de agosto y 12 de noviembre, empezando el 12 de mayo de, 2016, en cada caso cuando, como así lo declare el Consejo de Administración de Citi.

Durante el 2015, Citi distribuyó \$769 millones de dólares en dividendos sobre sus acciones preferentes en circulación. Basado en sus acciones preferentes en circulación al 31 de diciembre de 2015, Citi estima que va a distribuir dividendos preferentes de aproximadamente \$1,027 millones de dólares durante el 2016, en cada caso asumiendo que dichos

22. BURSATILIZACIONES Y ENTIDADES DE PARTICIPACIÓN VARIABLE

Entidades de Propósito Específico

Una entidad de propósito específico (por sus siglas en inglés, SPE) es una entidad diseñada para cumplir con una necesidad específica limitada de la Compañía que la constituyó. Los principales usos de Citi para las SPEs son la obtención de liquidez y tratamiento de capital favorable mediante la bursatilización de ciertos activos financieros, ayudar a clientes en la bursatilización de sus activos financieros, y crear productos de inversión para clientes. Las SPEs pueden constituirse bajo varias formas legales incluyendo fideicomisos, asociaciones o sociedades. En una bursatilización, la Compañía que transfiere activos a una SPE convierte todos (o una porción de) dichos activos en efectivo antes de que se hubieran realizado en el curso ordinario de negocios, a través de la emisión de deuda e instrumentos de capital, certificados, papel comercial u otros instrumentos

dividendos sean declarados por el Consejo de Administración de Citigroup.

representativos de deuda por parte de la SPE. Dichas emisiones se registran en el balance de la SPE lo cual puede o no puede consolidarse en el balance general de la Compañía que constituyó las SPE.

Los inversionistas normalmente tienen recurso contra los activos en la SPE, pero pueden también beneficiarse de otras formas de fortalecimiento crediticio, tales como una cuenta de garantía, una línea de crédito u opción de compra de liquidez o un contrato de compra de activos. Por estos fortalecimientos, las emisiones de la SPE normalmente obtienen una calificación crediticia más favorable de la que podría obtener el transmisor para sus propias emisiones de deuda. Esto resulta en costos financieros más bajos que la deuda no asegurada. La SPE también puede celebrar contratos de derivados a fin de convertir el rendimiento o moneda de los activos subyacentes para cumplir las necesidades de los inversionistas de la SPE, o para limitar o cambiar el riesgo crediticio de la SPE. Citigroup puede actuar como proveedor de ciertos tipos de fortalecimiento crediticio, así como contraparte de cualquier tipo de contratos de derivados.

La mayoría de las SPEs de Citigroup son ahora son entidades de intereses variables (por sus siglas en inglés, VIEs) como se describe a continuación.

Entidades de Participación Variable

Las VIEs son entidades que tienen ya sea una inversión total de capital que resulta insuficiente para permitir a la entidad financiar sus actividades sin apoyo financiero subordinado adicional o cuyos inversionistas de capital no reúnen las características de una participación financiera controladora (por ejemplo capacidad de tomar decisiones relevantes a través del ejercicio de derechos de voto y el derecho a recibir los rendimientos residuales esperados de la entidad o la obligación de absorber las pérdidas esperadas de la entidad). Los inversionistas que financian a la VIE a través de participaciones de deuda o capital u otras contrapartes otorgando otros tipos de apoyo, tales como garantías, convenios de comisiones subordinadas o ciertos tipos de contratos de derivados, son titulares de una participación variable en la entidad.

El titular de una participación variable, en su caso, que tenga una participación financiera controladora en una VIE, será considerado como principal beneficiario y deberá consolidar la VIE. Citigroup será responsable de tener una participación controladora y ser el beneficiario principal si tiene las dos características siguientes:

- facultad de dirigir las actividades de la VIE que más impacten más significativamente el rendimiento económico de la entidad; y
- una obligación de absorber las pérdidas de la entidad que pudieran ser potencialmente significativas para la VIE o el derecho a recibir los beneficios de la entidad que pudieran ser potencialmente significativos para la VIE.

La Compañía deberá evaluar cada VIE para entender el propósito y diseño de la entidad, el papel que desempeña la Compañía en el diseño de la entidad, y su participación en sus actividades continuas de la VIE. La Compañía deberá entonces evaluar qué actividades impactan más significativamente el rendimiento económico de la VIE y quién tiene la facultad para dirigir dichas actividades.

Para las VIEs donde la Compañía determine que tiene la facultad para dirigir las actividades que impactan de manera más significativa el rendimiento económico de la VIE, la Compañía deberá evaluar su participación económica, en su caso, y determinar si puede absorber pérdidas o recibir beneficios que puedan ser significativos para la VIE. Cuando evalúe si la Compañía tiene una obligación de absorber pérdidas que puedan ser potencialmente significativas, considera la máxima exposición a dicha pérdida sin consideración de probabilidad. Dichas obligaciones pueden ser en distintas formas, incluyendo pero sin limitarse a, inversiones en deuda y capital, garantías, contratos de liquidez, y ciertos contratos de derivados.

En varias operaciones distintas la Compañía podría: (i) actuar como contraparte de derivados (por ejemplo, swap de tasas de interés, swap de intercambio de divisas extranjeras, o comprador de protección crediticia bajo un swap de incumplimiento crediticio, o un swap de rendimiento total en donde la Compañía paga el rendimiento total sobre ciertos activos al SPE); (ii) actuará como colocador o agente colocador; (iii) proporcionará servicios administrativos, fiduciarios o de otro tipo; o (iv) formar mercado de valores de deuda u otros instrumentos emitidos por VIEs. La compañía generalmente considera que dicha participación, por si misma, no será considerada como un interés variable, y por consiguiente, no es un indicador de poder o posibles beneficios o pérdidas significativas.

Véase Nota 1 de los Estados Financieros Consolidados para un análisis sobre las variaciones inminentes a áreas específicas de guías de consolidación.

La participación de Citigroup en los VIEs consolidados y no consolidados, en los cuales la Compañía mantiene intereses variables significativos o ha continuado su participación a través de servicios en relación a la mayoría de los activos de los VIEs, se presenta a continuación:

Al 31 de diciembre de 2015

| En millones de dólares | Exposición máxima a pérdidas en VIEs significativas no consolidadas ⁽¹⁾ | | | | | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|-------|
| | Participación total de activos en SPEs | Activos de VIEs/SPEs Consolidados | Activos de VIEs Significativas no consolidados ⁽³⁾ | Exposiciones fondeadas ⁽²⁾ | | Exposiciones no fondeadas | | | Total |
| | | | | Inversión en Deuda | Inversión en Capital | Compromisos de financiamiento | Garantías y Derivados | | |
| Bursatilización de tarjetas de crédito | \$ 55,050 | \$ 54,916 | \$ 134 | \$ — | \$ — | \$ — | \$ — | \$ — | \$ — |
| Bursatilizaciones de hipotecas ⁽⁴⁾ | | | | | | | | | |
| Patrocinadas por agencias de los E.U.A. | 236,225 | — | 236,225 | 3,582 | — | — | 95 | 3,677 | |
| Distintas a las patrocinadas por agencias | 14,305 | 1,586 | 12,719 | 528 | — | — | 1 | 529 | |
| Vehículos de papel comercial respaldados por activos administrados por CITI (ABCP) | 21,280 | 21,280 | — | — | — | — | — | — | |
| Obligaciones de crédito garantizadas (CLOs) | 20,564 | — | 20,564 | 3,154 | — | — | 86 | 3,240 | |
| Crédito con base en activos | 83,397 | 1,364 | 82,033 | 25,923 | 270 | 3,891 | 436 | 30,520 | |
| Fideicomisos de bonos de opción de compra de valores municipales (TOBs) | 8,572 | 3,830 | 4,742 | 2 | — | 3,100 | — | 3,102 | |
| Inversiones municipales | 22,935 | 44 | 22,891 | 2,275 | 2,512 | 2,338 | — | 7,125 | |
| Intermediación de clientes | 1,965 | 335 | 1,630 | 49 | — | — | — | 49 | |
| Fondos de inversión ⁽⁵⁾ | 27,569 | 842 | 26,727 | 13 | 318 | 102 | — | 433 | |
| Otros | 4,986 | 597 | 4,389 | 292 | 554 | — | 52 | 898 | |
| Total ⁽⁶⁾ | \$ 496,848 | \$ 84,794 | \$ 412,054 | \$ 35,818 | \$ 3,654 | \$ 9,431 | \$ 670 | \$ 49,573 | |

Exposición máxima a pérdidas en VIEs significativas no consolidadas⁽¹⁾Exposiciones fondeadas⁽²⁾ Exposiciones no fondeadas

| En millones de dólares | Participación total de activos en SPEs | Activos de VIEs/SPEs Consolidados | Activos de VIEs Significativas no consolidados ⁽³⁾ | Exposiciones fondeadas ⁽²⁾ | | Exposiciones no fondeadas | | Total |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|
| | | | | Inversión en Deuda | Inversión en Capital | Compromisos de financiamiento | Garantías y Derivados | |
| Bursatilización de tarjetas de \$ | 60,503 | \$ 60,271 | \$ 232 | \$ — | \$ — | \$ — | \$ — | \$ — |
| Bursatilizaciones de hipotecas ⁽⁴⁾ | | | | | | | | |
| Patrocinadas por agencias | 264,848 | — | 264,848 | 5,213 | — | — | 110 | 5,323 |
| Distintas a las patrocinadas por agencias | 17,888 | 1,304 | 16,584 | 577 | — | — | 1 | 578 |
| Vehículos de papel comercial respaldados por activos administrados por CITI (ABCP) | 29,181 | 29,181 | — | — | — | — | — | — |
| Obligaciones de crédito garantizadas (CLOs) | 19,736 | — | 19,736 | 1,965 | — | — | 86 | 2,051 |
| Crédito con base en activos | 63,900 | 1,151 | 62,749 | 22,928 | 66 | 2,271 | 333 | 25,598 |
| Fideicomisos de bonos de opción de compra de valores municipales (TOBs) | 12,280 | 6,671 | 5,609 | 3 | — | 3,670 | — | 3,673 |
| Inversiones municipales | 23,706 | 70 | 23,636 | 2,014 | 2,197 | 2,225 | — | 6,436 |
| Intermediación de clientes | 1,745 | 137 | 1,608 | 10 | — | — | 10 | 20 |
| Fondos de inversión ⁽⁵⁾ | 31,992 | 1,096 | 30,896 | 16 | 382 | 124 | — | 522 |
| Otros | 8,298 | 2,909 | 5,389 | 183 | 1,451 | 23 | 73 | 1,730 |
| Total⁽⁶⁾ | \$ 534,077 | \$ 102,790 | \$ 431,287 | \$ 32,909 | \$ 4,096 | \$ 8,313 | \$ 613 | \$ 45,931 |

(1) La definición de exposición máxima a pérdidas está incluida en el texto que sigue en esta tabla.

(2) Incluido en el Balance General Consolidado de Citigroup al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(3) Una VIE significativa no consolidada es una entidad donde la compañía tiene un interés variable o implicación continua considerada como significativo, sin importar la probabilidad de pérdida o el monto hipotético de exposición.

(4) Bursatilizaciones hipotecarias de Citigroup también incluyen actividades de re-bursatilización de agencia y distinta de agencias (marca privada). Dichas SPEs no se encuentran consolidadas. Ver "Re-bursatilizaciones" más adelante para un mayor análisis.

(5) Substancialmente todos los activos de fondos de inversión no consolidados se relacionan con fondos para el retiro en México, administrados por Citi. Ver "Fondos de Inversión" más adelante para mayor análisis.

(6) La participación total de Citi en los activos de Citicorp SPE fue de \$460.5 mil millones de dólares y \$481.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, con el remanente relacionado con Citi Holdings.

Las tablas anteriores no incluyen:

- ciertas inversiones de capital de riesgo realizadas por algunas subsidiarias de capital privado de la Compañía, toda vez que la Compañía contabiliza estas inversiones de conformidad con los Lineamientos de Auditoría de Sociedades de Inversión (Investment Company Audit Guide), codificadas dentro del ASC 946;
- ciertas compañías de responsabilidad limitada que son fondos de inversión que califican para diferir los requerimientos de ASC 810 en las que la Compañía es el socio general y los socios limitados tienen el derecho de sustituir al socio general o liquidar los fondos;
- ciertos fondos de inversión a los que la Compañía proporciona servicios de administración de inversión y fideicomisos de patrimonio personal a los cuales la Compañía ofrece servicios administrativos, fiduciarios y/o de administración de inversiones;
- VIEs estructuradas por terceros en las que la Compañía tiene valores en inventario, ya que estas inversiones se realizan en condiciones de mercado;
- ciertas posiciones en valores respaldados por hipotecas y respaldados por activos conservados por la Compañía, que son clasificados como Activos de cuentas de intermediación o Inversiones, donde la Compañía no tiene otra participación con la entidad de bursatilización correspondiente que se considera significativa (para mayor información sobre estas posiciones, ver Notas 13 y 14 a los Estados Financieros Consolidados);
- ciertas declaraciones y garantías de exposiciones en legados de ICG, respaldadas por hipotecas patrocinadas y bursatilizaciones respaldadas por activos, en las cuales la Compañía no tiene participación variable alguna o una continua participación como prestador de servicios. El saldo insoluto de los créditos hipotecarios bursatilizados durante 2005 a 2008 donde la Compañía no tiene participación variable alguna o una continua participación como prestador

de servicios fue de aproximadamente \$12 mil millones de dólares y \$14 mil millones de dólares al 31 de diciembre 2015 y 2014, respectivamente;

- ciertas declaraciones y garantías de exposiciones en la bursatilización de hipotecas residenciales de Citigroup, en donde los saldos de crédito hipotecarios originales ya no se encuentran vigentes; y
- VIEs tales como fideicomisos de valores fiduciarios preferentes utilizados en relación con las actividades de financiamiento de la Compañía. La Compañía no tiene un interés variable en estos fideicomisos

Los saldos de activos de las VIEs consolidadas representan los montos registrados de los activos consolidados por la Compañía. El monto registrado puede representar el costo amortizado o el valor razonable actual de los activos dependiendo de la forma legal del activo (p.e., valor o crédito) y de las políticas contables estándar de la Compañía para el tipo de activo y línea de negocio.

Los saldos de activos de VIEs no consolidadas en las que la Compañía tiene una participación significativa representan la información más actual disponible para la Compañía. En muchos casos, los saldos de activos representan una base de costo amortizado con independencia de deterioros en el valor razonable, a menos que exista información de su valor razonable y esté fácilmente disponible para la Compañía. Para

los VIEs que obtengan exposición de activos de manera sintética por medio de instrumentos derivados, las tablas incluyen generalmente el valor nocional original del derivado como si fuere un saldo de activo.

La exposición máxima fondeada representa el monto registrado del balance general de la inversión de la Compañía en la VIE. Refleja el monto inicial de efectivo invertido en la VIE ajustado para cualquier interés devengado y pagos de principal en efectivo recibidos. La cantidad registrada también puede ser ajustada para aumentos o disminuciones en el valor razonable o cualesquier deterioros en el valor reconocido en utilidades. La exposición máxima de posiciones no fondeadas representa el monto comprometido restante no dispuesto, incluyendo líneas de liquidez y de crédito otorgadas por la Compañía, o el monto nocional de un instrumento derivado considerado como una participación variable. En ciertas operaciones, la Compañía ha celebrado instrumentos derivados u otros acuerdos que no se consideran participaciones variables en la VIE (p.e., swaps de tasas de interés, swaps de tipo de cambio o en los cuales la Compañía es el comprador de protección crediticia bajo un swap de incumplimiento crediticio o swap de rendimiento total en el que la Compañía paga el rendimiento total de ciertos activos a la SPE). Las cuentas por cobrar bajo dichos acuerdos no se incluyen en los montos de exposición máximo.

Compromisos de Fondeo para VIEs Significativas no Consolidadas—Líneas de Liquidez y Compromisos Crediticios

La siguiente tabla presenta el monto nominal de líneas de liquidez y compromisos crediticios que son clasificados como compromisos de fondeo en las tablas de VIE anteriores:

| | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| | Líneas de Liquidez | Compromisos crediticios/capitales | Líneas de Liquidez | Compromisos crediticios/capitales |
| <i>En millones de dólares</i> | | | | |
| Financiamiento con base en activos | \$ 5 | \$ 3,886 | \$ 5 | \$ 2,266 |
| Fideicomisos de bonos con opción a compra de valores municipales (por sus siglas en inglés, TOBs) | 3,100 | — | 3,670 | — |
| Inversiones municipales | — | 2,338 | — | 2,225 |
| Fondos de inversión | — | 102 | — | 124 |
| Otros | — | — | — | 23 |
| Total de compromisos de financiamiento | \$ 3,105 | \$ 6,326 | \$ 3,675 | \$ 4,638 |

VIEs Consolidadas de Citicorp y Citi Holdings

La Compañía celebra bursatilizaciones en el balance general mismas que son bursatilizaciones que no califican como tratamiento para su venta, por lo tanto, los activos se conservan en el Balance General Consolidado de la Compañía, y cualesquier recursos recibidos son registrados como pasivos garantizados. Las VIEs consolidadas incluidas en las siguientes tablas representan a cientos de entidades independientes en las que participa la Compañía. En general, los terceros inversionistas en las obligaciones de las VIEs consolidadas tienen recurso legal únicamente en contra de los activos de las VIEs y no tienen tal recurso legal en contra de la Compañía, salvo que la Compañía haya otorgado una garantía a los inversionistas o si es la contraparte de determinadas operaciones derivadas que involucren a la VIE.

Por ende, la exposición legal máxima de la Compañía a pérdidas relacionadas con VIEs consolidadas debidas a financiamientos vigentes de terceros es significativamente menor que el valor registrado de los activos de la VIE consolidada. Los activos y pasivos inter-compañías no se incluyen en la tabla. Todos los activos cuentan con una restricción de venta o de su otorgamiento en garantía. Los flujos de efectivo provenientes de dichos activos son la única fuente de pago de los pasivos correspondientes, que no están garantizados por los activos generales de la Compañía.

La siguiente tabla contiene los montos registrados y clasificaciones de activos consolidados que constituyen las garantías de las obligaciones de SPEs y de VIEs consolidadas:

| | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|-----------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>En miles de millones de dólares</i> | | |
| Efectivo | \$ 0.2 | \$ 0.3 |
| Activos de cuenta de intermediación | 0.6 | 0.7 |
| Inversiones | 5.3 | 8.0 |
| Total de créditos, neto de la provisión | 78.6 | 93.2 |
| Otros | 0.1 | 0.6 |
| Total de Activos | \$ 84.8 | \$ 102.8 |
| Préstamos a corto plazo | \$ 14.0 | \$ 22.7 |
| Deuda a largo plazo | 31.3 | 40.1 |
| Otros pasivos | 2.1 | 0.9 |
| Total de Pasivos | \$ 47.4 | \$ 63.7 |

- (1) Los pasivos totales de VIEs consolidadas para los cuales los acreedores o tenedores de participaciones beneficiarios no tienen recursos contra el crédito general de Citi eran de \$45.3 mil millones de dólares y \$61.2 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Los pasivos de VIEs consolidados para los cuales los acreedores o tenedores de interés beneficiarios tienen recursos contra el crédito general de Citi, comprenden dos elementos que se incluyen en la tabla anterior: (i) mejoras de crédito proporcionadas en la administración de vehículos de papel comercial consolidado de Citi en la forma de cartas de crédito de \$1.9 mil millones de dólares y \$2.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de, 2015 y 2014, respectivamente; y (ii) las garantías crediticias proporcionadas por Citi a ciertos fideicomisos municipales consolidados con opción de oferta de bonos de \$82 millones de dólares y \$198 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Participaciones Significativas de Citicorp y Citi Holdings en VIEs no Consolidadas —Clasificación en el Balance General

La siguiente tabla contiene los montos registrados y clasificaciones de participaciones significativas variables en VIEs no consolidadas:

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|-----------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| Efectivo | \$ 0.1 | \$ — |
| Activos de cuenta de intermediación | 6.2 | 7.6 |
| Inversiones | 3.0 | 2.6 |
| Total de créditos, neto de la provisión | 28.4 | 25.0 |
| Otros | 1.8 | 2.0 |
| Total de Activos | \$ 39.5 | \$ 37.2 |

Bursatilizaciones de Tarjetas de Crédito

La Compañía bursatiliza cuentas por cobrar de tarjetas de crédito mediante fideicomisos establecidos para adquirir cuentas por cobrar. Citigroup transfiere cuentas por cobrar en los fideicomisos sin recurso legal en su contra. Las bursatilizaciones de las tarjetas de crédito son bursatilizaciones revolventes; mientras los clientes pagan sus saldos de tarjetas de crédito, los recursos de efectivo se utilizan para comprar nuevas cuentas por cobrar y restituir las cuentas por cobrar en el fideicomiso.

Sustancialmente toda la actividad de bursatilización de tarjetas de crédito de la Compañía se realiza a través de dos fideicomisos – Fideicomiso Maestro de Tarjetas de Crédito Citibank (Fideicomiso Maestro) y el Fideicomiso Maestro Citibank Omni (Fideicomiso Omni), con la mayoría sustancial a través del Fideicomiso Maestro. Estos fideicomisos son entidades consolidadas, dado que, como administrador del

servicio de cobranza, Citigroup tiene la facultad de dirigir las actividades que tienen el mayor impacto económico de los fideicomisos, Citigroup mantiene un interés en su carácter de vendedor en ciertos valores emitidos por los fideicomisos y prevé líneas de liquidez a los fideicomisos, lo que podría resultar en pérdidas o beneficios potenciales significativos por parte de los fideicomisos. En consecuencia, las cuentas por cobrar de las tarjetas de crédito se conservan en el Balance General de Citi Consolidado sin que se reconozca una utilidad o pérdida. La deuda emitida por los fideicomisos a terceros se incluye en el Balance General Consolidado de Citi.

La Compañía utiliza bursatilizaciones como uno de los medios para fondar sus negocios en *América del Norte*. La siguiente tabla muestra las cantidades relacionadas con las cuentas por cobrar de tarjetas de crédito bursatilizados de la Compañía:

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Participaciones de titularidad en el monto de principal de cuentas por cobrar de tarjetas de crédito en fideicomiso | | |
| Vendidas a inversionistas por medio de valores emitidos por fideicomisos | \$ 29.7 | \$ 37.0 |
| Retenida por Citigroup como valores emitidos por fideicomiso | 9.4 | 10.1 |
| Retenida por Citigroup por medio de intereses no certificados | 16.5 | 14.2 |
| Total | \$ 55.6 | \$ 61.3 |

Las siguientes tablas resumen información seleccionada de flujos de efectivo relacionados con bursatilizaciones de tarjetas de crédito de Citigroup:

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------------------------------------|-------|---------|---------|
| Recursos por nuevas bursatilizaciones | \$ — | \$ 12.6 | \$ 11.7 |
| Anticipo por el vencimiento de notas | (7.4) | (7.8) | (2.2) |

Créditos Administrados

Después de la bursatilización de cuentas por cobrar de tarjetas de crédito, la Compañía continúa manteniendo relaciones de cuenta con clientes de tarjetas de crédito y proporciona servicios de cobranza de cuentas por cobrar transferidas a los fideicomisos. Como resultado, la Compañía considera a las cuentas por cobrar de tarjetas de crédito bursatilizadas como parte del negocio que administra. Debido a que Citigroup consolida los fideicomisos de tarjetas de crédito, todos los pagos de las tarjetas de crédito bursatilizadas se encuentran en el balance general.

Financiamiento, Líneas de Liquidez e Intereses Subordinados

Como se describió arriba, Citigroup bursatiliza cuentas por cobrar de tarjetas de crédito a través del Fideicomiso Maestro, el cual forma parte de Citicorp, y el Fideicomiso Omni, el cual sustancialmente también forma parte de Citicorp. Los pasivos de los fideicomisos son incluidos en el Balance General Consolidado excluyendo aquellos retenidos por Citigroup.

El Fideicomiso Maestro emite notas a plazo con tasas fijas y variables. Algunas de las notas a plazo son emitidas a vehículos que son vendedores múltiples de papel comercial. El promedio ponderado de vencimiento de las notas a plazo emitidas por el Fideicomiso Maestro fue de 2.4 años al 31 de diciembre de 2015 y 2.8 años al 31 de diciembre de 2014.

Pasivos del Fideicomiso Maestro (a Valor Nominal)

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 31 de dic de 2015 | 31 de dic de 2014 |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Notas a plazo emitidas a terceros | \$ 28.4 | \$ 35.7 |
| Notas a plazo retenidas por afiliadas de Citigroup | 7.5 | 8.2 |
| Total de Pasivos del Fideicomiso | \$ 35.9 | \$ 43.9 |

El Fideicomiso Omni emite notas a plazo con tasas fijas y variables, algunas de las cuales son compradas por vehículos que son vendedores múltiples de papel comercial. El promedio ponderado de vencimiento de las notas a plazo de terceros emitidas por el Fideicomiso Omni fue de 0.9 años al 31 de diciembre de 2015 y 1.9 años al 31 de diciembre de 2014.

Pasivos del Fideicomiso Omni (a Valor Nominal)

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 31 de dic. de 2015 | 31 de dic. de 2014 |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Notas a plazo emitidas a terceros | \$ 1.3 | \$ 1.3 |
| Notas a plazo retenidas por afiliadas de Citigroup | 1.9 | 1.9 |
| Total de Pasivos del Fideicomiso Omni | \$ 3.2 | \$ 3.2 |

Bursatilizaciones de Créditos Hipotecarios

La Compañía proporciona una amplia gama de productos hipotecarios a una diversa base de clientes. Una vez originados, la Compañía normalmente bursatiliza estos créditos a través del uso de VIEs. Estos VIEs son financiados a través de la emisión de certificados fiduciarios respaldados únicamente por los activos transferidos. Estos certificados tienen la misma vida que los activos transferidos. En adición a proporcionar una fuente de liquidez y crédito menos costoso, bursatilizar estos activos también reduce la exposición crediticia de la Compañía a los deudores. Estas bursatilizaciones de créditos hipotecarios son principalmente sin recurso, transfiriendo eficazmente el riesgo de pérdidas crediticias futuras a los compradores de los títulos emitidos por el fideicomiso. Sin embargo, el negocio de Consumo en E.U.A. de la Compañía generalmente retiene los derechos de cobranza y en ciertas instancias retiene valores de inversión, porciones de sólo interés y el interés residual en flujos de efectivo futuros de los fideicomisos y también provee servicio a un número limitado de bursatilizaciones de ICG.

La Compañía bursatiliza créditos hipotecarios generalmente ya sea por medio de una entidad patrocinada por el gobierno, como Ginnie Mae, Fannie Mae o Freddie Mac

(hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.), o por medio de bursatilizaciones de marcas privadas (hipotecas no patrocinadas por agencias). La Compañía no es la beneficiaria primaria de las bursatilizaciones de hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A, toda vez que Citigroup no tiene la facultad de dirigir las actividades de VIE que tienen un impacto más significativo en el rendimiento económico de la entidad. Por lo tanto Citi no consolida dichas bursatilizaciones de hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A.

La Compañía no consolida ciertas bursatilizaciones de hipotecas no patrocinadas por agencias porque Citi no es el prestador de servicios que cuente con un poder a dirigir las actividades significativas de la entidad o Citi es el prestador de servicios pero la relación del servicios deriva de un servicio fiduciario; por lo tanto, no es el principal beneficiario de la entidad.

En ciertas instancias, la Compañía tiene (i) la facultad de dirigir las actividades y (ii) la obligación ya sea de absorber las pérdidas o el derecho a recibir los beneficios que pudieran ser potencialmente significativos a sus bursatilizaciones de hipotecas no patrocinadas por agencias y por lo tanto es el beneficiario principal y por consiguiente, consolida el VIE.

Las siguientes tablas resumen información seleccionada de flujos de efectivo relacionados con la bursatilización de hipotecas de Citigroup:

| | 2015 | | 2014 | | 2013 | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| | Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A. | Hipotecas no patrocinadas por agencias | Hipotecas patrocinadas y no patrocinadas por agencias | Hipotecas patrocinadas y no patrocinadas por agencias | Hipotecas patrocinadas y no patrocinadas por agencias | Hipotecas patrocinadas y no patrocinadas por agencias |
| <i>En miles de millones de dólares</i> | | | | | | |
| Recursos de nuevas bursatilizaciones ⁽¹⁾ | \$ 25.6 | \$ 12.1 | \$ 39.6 | \$ 72.7 | | |
| Comisiones contractuales recibidas por servicios | 0.5 | — | 0.5 | 0.7 | | |
| Flujos de efectivo recibidos sobre intereses retenidos y otros flujos de efectivo | 0.1 | — | 0.1 | 0.1 | | |

(1) Los recursos de nuevas bursatilizaciones en 2015 incluyen \$0.7 mil millones de dólares relacionados con bursatilizaciones de créditos personales.

La ganancia de las bursatilizaciones de hipotecas patrocinadas y no patrocinadas por agencias al año terminado el 31 de diciembre de 2015 fue de \$150 millones de dólares y \$44 millones de dólares, respectivamente.

Las ganancias por bursatilizaciones de agencias patrocinadas y no patrocinadas para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron de \$267 millones de dólares y \$223 millones de dólares, respectivamente.

Los supuestos clave empleados en la medición de valor razonable de intereses retenidos a la fecha de venta o bursatilización de cuentas por cobrar de hipotecas fueron los siguientes:

| | 31 de diciembre de 2015 | | |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|
| | Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A. | Hipotecas no patrocinadas por agencias ⁽¹⁾ | |
| | | Intereses Preferentes | Intereses Subordinados |
| Tasa de descuento | 0.0% a 11.3% | 2.0% a 3.2% | 2.9% a 12.1% |
| Promedio ponderado de la tasa de descuento | 8.0% | 2.9% | 5.2% |
| Tasa de prepago constante | 5.7% a 34.9% | — | 2.8% a 8.0% |
| Promedio ponderado de la tasa de prepago constante | 11.7% | — | 3.5% |
| Pérdidas crediticias netas anticipadas ⁽²⁾ | NS | 40.0% | 38.1% a 92.0% |
| Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas | NS | 40.0% | 70.6% |
| Promedio ponderado del plazo | 3.5 a 10.4 años | 2.5 a 9.8 años | 8.9 a 12.9 años |

31 de diciembre de 2014

| | Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A. | Hipotecas no patrocinadas por agencias ⁽¹⁾ | |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|
| | | Intereses Preferentes | Intereses Subordinados |
| Tasa de descuento | 0.0% a 14.7% | 1.4% a 6.6% | 2.6% a 9.1% |
| Promedio ponderado de la tasa de descuento | 11.0% | 4.2% | 7.8% |
| Tasa de prepago constante | 0.0% a 23.1% | 0.0% a 7.0% | 0.5% a 8.9% |
| Promedio ponderado de la tasa de prepago constante | 6.2% | 5.4% | 3.2% |
| Pérdidas crediticias netas anticipadas ⁽²⁾ | NS | 40.0% a 67.1% | 8.9% a 58.5% |
| Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas | NS | 56.3% | 43.1% |
| Promedio ponderado del plazo | 0.0 a 9.7 años | 2.6 a 11.1 años | 3.0 a 14.5 años |

- (1) La revelación de hipotecas no patrocinadas por agencias como intereses preferentes y subordinados es indicativa de la posición de intereses en la estructura de capital de la bursatilización.
- (2) Pérdidas crediticias netas anticipadas representan la severidad estimada de pérdidas asociadas con los préstamos hipotecarios en incumplimiento que subyacen a la bursatilización de hipotecas descritas anteriormente. Las pérdidas crediticias netas anticipadas, en este caso, no representan las pérdidas crediticias totales incurridas hasta la fecha, ni tampoco representan las pérdidas crediticias esperadas de los intereses retenidos en bursatilizaciones de hipoteca.
- NS Pérdidas Crediticias netas anticipadas no son significativas debido a las garantías de las agencias de los E.U.A.

Los intereses retenidos por la Compañía varían en un rango de altamente calificados y/o preferentes en la estructura de capital a no calificados y/o intereses residuales.

Los supuestos claves empleados para determinar el valor de los intereses retenidos y la sensibilidad del valor razonable de dichos cambios adversos del 10% y 20% en cada uno de los supuestos clave, se establece en las siguientes tablas. El efecto

negativo de cada variación se calcula de manera independiente, manteniendo todos los demás supuestos constantes. Dado que los supuestos clave podrían no ser independientes, el efecto neto de variaciones desfavorables simultáneas en los supuestos clave puede ser menor que la suma de los efectos individuales mostrados abajo.

31 de diciembre de 2015

| | Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A. | Hipotecas no patrocinadas por agencias ⁽¹⁾ | |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|
| | | Intereses Preferentes | Intereses Subordinados |
| Tasa de descuento | 0.0% a 22.1% | 1.6% a 67.6% | 2.0% a 24.9% |
| Promedio ponderado de la tasa de descuento | 5.7% | 7.6% | 8.4% |
| Tasa de prepago constante | 6.5% a 27.8% | 4.2% a 100.0% | 0.5% a 20.8% |
| Promedio ponderado de la tasa de prepago constante | 12.5% | 14.0% | 7.5% |
| Pérdidas crediticias netas anticipadas ⁽²⁾ | NS | 0.2% a 89.1% | 3.8% a 92.0% |
| Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas | NS | 48.9% | 54.4% |
| Promedio ponderado del plazo | 1.3 a 21.0 años | 0.3 a 18.1 años | 0.9 a 19.0 años |

31 de diciembre de 2014

| | Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A. | Hipotecas no patrocinadas por agencias ⁽¹⁾ | |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|
| | | Intereses Preferentes | Intereses Subordinados |
| Tasa de descuento | 0.0% a 21.2% | 1.1% a 47.1% | 1.3% a 19.6% |
| Promedio ponderado de la tasa de descuento | 8.4% | 7.7% | 8.2% |
| Tasa de prepago constante | 6.0% a 41.4% | 2.0% a 100.0% | 0.5% a 16.2% |
| Promedio ponderado de la tasa de prepago constante | 15.3% | 10.9% | 7.2% |
| Pérdidas crediticias netas anticipadas ⁽²⁾ | NS | 0.0% a 92.4% | 13.7% a 83.8% |
| Promedio ponderado de pérdidas crediticias netas anticipadas | NS | 51.7% | 52.5% |
| Promedio ponderado del plazo | 0.0 a 16.0 años | 0.3 a 14.4 años | 0.0 a 24.4 años |

Nota: Citi Holdings no mantuvo intereses subordinados en bursatilizaciones de hipotecas al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

- (1) La revelación de hipotecas no patrocinadas por agencias como intereses preferentes y subordinados es indicativa de la posición de intereses en la estructura de capital de la bursatilización.
- (2) Las pérdidas crediticias netas anticipadas representan la severidad estimada de pérdidas asociadas con los préstamos hipotecarios en incumplimiento que subyacen a la bursatilización de hipotecas descritas anteriormente. Las pérdidas crediticias netas anticipadas, en este caso, no representan las pérdidas crediticias totales incurridas hasta la fecha, ni tampoco representan las pérdidas crediticias esperadas de los intereses retenidos en bursatilizaciones de hipoteca.
- NS Pérdidas Crediticias netas anticipadas no son significativas debido a las garantías de las agencias de los E.U.A.

| En millones de dólares, al 31 de diciembre de 2015 | Hipotecas no patrocinadas por agencias ¹⁾ | | |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| | Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A. | Intereses Preferentes | Intereses Subordinados |
| Valor registrado de intereses retenidos | \$ 2,563 | \$ 179 | \$ 553 |
| Tasas de descuento | | | |
| Variación desfavorable de 10% | \$ (65) | \$ (8) | \$ (25) |
| Variación desfavorable de 20% | (127) | (15) | (49) |
| Tasa de prepago constante | | | |
| Variación desfavorable de 10% | (102) | (3) | (9) |
| Variación desfavorable de 20% | (196) | (6) | (18) |
| Pérdidas crediticias netas anticipadas | | | |
| Variación desfavorable de 10% | NS | (6) | (7) |
| Variación desfavorable de 20% | NS | (11) | (14) |

| En millones de dólares, al 31 de diciembre de 2014 | Hipotecas no patrocinadas por agencias ⁽¹⁾ | | |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| | Hipotecas patrocinadas por agencias de E.U.A. | Intereses Preferentes | Intereses Subordinados |
| Valor registrado de intereses retenidos | \$ 2,374 | \$ 310 | \$ 554 |
| Tasas de descuento | | | |
| Variación desfavorable de 10% | \$ (69) | \$ (7) | \$ (30) |
| Variación desfavorable de 20% | (134) | (13) | (57) |
| Tasa de prepago constante | | | |
| Variación desfavorable de 10% | (93) | (3) | (9) |
| Variación desfavorable de 20% | (179) | (5) | (18) |
| Pérdidas crediticias netas anticipadas | | | |
| Variación desfavorable de 10% | NM | (6) | (9) |
| Variación desfavorable de 20% | NM | (10) | (16) |

Nota: Citi Holdings no mantuvo intereses subordinados en bursatilizaciones de hipotecas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

(1) La revelación de hipotecas no patrocinadas por agencias como intereses preferentes y subordinados es indicativa de la posición de intereses en la estructura de capital de la bursatilización.

NS Pérdidas Crediticias netas anticipadas no son significativas debido a las garantías de las agencias de los E.U.A.

Derechos de Administración de Servicios Hipotecarios

En relación con la bursatilización de créditos hipotecarios, el negocio hipotecario de consumo en E.U.A. de la Compañía retiene los derechos de cobro, lo cual otorga a la Compañía flujos futuros de efectivo con base en el saldo insoluto de los créditos y en los honorarios contractuales por servicios de cobro. La incapacidad para cobrar los créditos de acuerdo con los requisitos contractuales podría llevar a la terminación de los derechos de administración y la pérdida de futuros honorarios por derechos de administración.

Estas operaciones crean un activo intangible referido como derechos de administración de servicios hipotecarios (por sus siglas en inglés, MSR), el cual es registrado a valor razonable en el Balance General Consolidado de Citi. El valor razonable de los MSR capitalizados de Citi fue \$1.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014. De los montos anteriores, aproximadamente \$1.7 mil millones de dólares fueron específicamente de Citicorp, y el resto de Citi Holdings al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los MSR corresponden a saldos principales de crédito de \$198 mil millones de dólares y \$224 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. La siguiente tabla resume los cambios en los MSR capitalizados:

| En millones de dólares | 2015 | 2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Saldo al inicio del año | \$ 1,845 | \$ 2,718 |
| Originaciones | 214 | 217 |
| Cambios en el valor razonable de MSR debido a variaciones en insumos e hipótesis | 110 | (344) |
| Otros cambios ⁽¹⁾ | (350) | (429) |
| Venta de MSR | (38) | (317) |
| Saldo, al 31 de diciembre | \$ 1,781 | \$ 1,845 |

(1) Representa cambios debido a los pagos de los clientes y al paso del tiempo.

El valor razonable de los MSR es afectado principalmente por cambios en prepagos de hipotecas como resultado de cambios en las tasas de interés de hipotecas. Específicamente, mayores tasas de interés tienden a dar origen a menores prepagos, lo que causa el aumento del valor razonable de los MSR. Al administrar este riesgo, la Compañía cubre económicamente una porción significativa del valor de sus MSR a través del uso de contratos de derivados sobre tasas de interés, compromisos de compra y venta a futuro de valores respaldados con hipotecas y valores comprados todos clasificados como *Activos de Cuentas con fines de intermediación*. La Compañía recibe comisiones durante la vida de las hipotecas previamente bursatilizadas. Los montos de estas comisiones fueron los siguientes

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Comisiones por servicios | \$ 552 | \$ 638 | \$ 800 |
| Comisiones por morosidad | 16 | 25 | 42 |
| Comisiones auxiliares | 31 | 56 | 100 |
| Total de comisiones por MSR | \$ 599 | \$ 719 | \$ 942 |

Estas comisiones y variaciones en el valor razonable de MSR están clasificadas en el Estado de Resultados Consolidado como *Otros Ingresos*.

Re-bursatilizaciones

La Compañía participa en operaciones de re-bursatilización en las cuales los valores de deuda se transfieren a un VIE a cambio de nuevos intereses benéficos. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, Citi transfirió valores no patrocinados por agencias (marca propia) con un valor nominal original de aproximadamente \$885 millones de dólares y \$1.2 mil millones de dólares, respectivamente, a las entidades de re-bursatilización. Estos valores están respaldados por hipotecas residenciales o comerciales y se estructuran a menudo en nombre de los clientes.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de los intereses retenidos de Citi en operaciones de re-bursatilización de marca propia estructuradas por Citi sumaron aproximadamente \$428 millones de dólares (incluyendo \$132 millones de dólares relacionados con operaciones de re-bursatilización celebradas en 2015) los cuales son registrados en Activos de Cuentas de intermediación. De esta cantidad, aproximadamente \$18 millones de dólares se relacionaron con los intereses preferentes de beneficiarios, y aproximadamente \$410 millones de dólares se relacionaron con los intereses subordinados de beneficiarios. Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los intereses retenidos de Citi en la re-bursatilización de marca privada estructuradas por Citi dio un total aproximado de \$545 millones de dólares (incluyendo \$194 millones de dólares relacionados con la re-bursatilización de operaciones realizadas en 2014). De este monto, aproximadamente \$133 millones de dólares se relacionaron con intereses preferentes de beneficiarios, y aproximadamente \$412 millones de dólares se relacionaron con intereses subordinados de beneficios. El valor nominal original de operaciones de re-bursatilizaciones de marca propia en las que Citi mantuvo intereses retenidos al 31 de

diciembre 2015 y 2014 fue aproximadamente \$3.7 mil millones de dólares y \$5.1 mil millones de dólares, respectivamente.

La Compañía también re-bursatiliza valores respaldados por hipotecas patrocinadas por agencias del gobierno de los E.U.A. (agencia). Durante los años terminados el 31 de diciembre 2015 y 2014, Citi transfirió valores de agencia con un valor razonable de aproximadamente \$17.8 mil millones de dólares y \$22.5 mil millones de dólares, respectivamente, a las compañías de re-bursatilización.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de las participaciones retenidas de Citi en operaciones estructuradas de Agencia sumaron aproximadamente \$1.8 mil millones de dólares (incluyendo \$1.5 mil millones de dólares que se relacionaron con operaciones de re-bursatilización celebradas en 2015) comparado con los \$1.8 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014 (incluyendo \$1.5 mil millones de dólares que se relacionaron con la re-bursatilización de operaciones realizadas en 2014) las cuales se registran en Activos de la Cuenta de intermediación. El valor razonable original de las operaciones de re-bursatilización de las agencias en las que Citi mantuvo intereses retenidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue aproximadamente \$65.0 mil millones de dólares y \$73.0 mil millones de dólares, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no consolidó ninguna marca privada o entidades de agencia y re-bursatilización.

Vehículos de Papel Comercial Respaldados por Activos y Administrados por Citi

La Compañía se encuentra activa en el negocio de vehículos de papel comercial respaldados por activos como administrador de varios vehículos de papel comercial de vendedores múltiples y también como un proveedor de servicio a un solo vendedor y otros vehículos de papel comercial patrocinados por terceros.

Los vehículos de papel comercial de vendedores múltiples de Citi están diseñados para proporcionarles a los clientes de la Compañía acceso a crédito de bajo costo en los mercados de papel comercial. Los vehículos adquieren activos o proporcionan líneas de crédito a clientes y están fondeados por la emisión de papel comercial de alto nivel a terceros inversionistas. Los vehículos generalmente no adquieren activos originados por la Compañía. El crédito de los vehículos es facilitado por el soporte de liquidez y respaldo crediticio proporcionado por la Compañía.

Como administrador de los vehículos de Citi, la Compañía es generalmente responsable de elegir y estructurar activos adquiridos o financiados por los vehículos, tomando decisiones relativas al fondeo de los vehículos, incluyendo la determinación del rumbo y otras características del papel comercial emitido, monitoreando la calidad y desempeño de los activos de los vehículos y facilitando las operaciones y flujos de efectivo de los vehículos. A cambio, la Compañía recibe comisiones por estructuración por parte de los clientes por operaciones individuales y recibe una comisión por administración del vehículo, que es igual a la utilidad del programa del cliente y a las comisiones de liquidez del vehículo después del pago de costos del vehículo. Esta comisión por administración es suficientemente estable ya que la mayoría de los riesgos y remuneraciones de los activos subyacentes se transfieren a los clientes. Una vez que el establecimiento del precio se negocia, la mayor parte de la utilidad continua, costos y comisiones son relativamente estables como un porcentaje del tamaño del vehículo.

Los vehículos administrados por la Compañía generalmente no invierten en valores líquidos que son formalmente calificados por terceros. Los activos son

operaciones negociadas y estructuradas de manera privada que generalmente se diseñan para ser conservados en el vehículo, en lugar de ser activamente comercializados y vendidos. El rendimiento generado por el vehículo sobre cada activo se encuentra generalmente vinculado a la tasa del papel comercial emitido por el vehículo, transfiriendo así el riesgo de tasa de interés al cliente. Cada activo comprado por el vehículo se estructura con características de mejora crediticia específicas a la operación proporcionada por terceros clientes vendedores, incluyendo garantía, efectivo y cuentas de garantía de margen en exceso, recurso directo o garantías de terceros. Estas mejoras crediticias se miden con base en el objetivo de aproximarse a una calificación crediticia de A o mayor con base en las calificaciones de riesgo interno de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los vehículos tenían aproximadamente \$21.3 mil millones de dólares y \$29.2 mil millones de dólares de activos en circulación adquiridos, respectivamente, y tuvieron un incremento en sus compromisos de financiamiento con clientes por aproximadamente \$11.6 mil millones de dólares y \$13.5 mil millones de dólares, respectivamente.

Sustancialmente todo el financiamiento de los vehículos se da en la forma de papel comercial de corto plazo. En el período respectivo terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el promedio ponderado del resto del plazo del papel comercial emitido por los vehículos era de aproximadamente 56 y 57 días, respectivamente.

La principal mejora crediticia proporcionada a los inversionistas del vehículo se da en la forma de mejoras crediticias específicas para la operación descrita anteriormente. En adición a las mejoras crediticias específicas de las operaciones, los vehículos cuyos créditos no son garantizados por el gobierno, han obtenido una carta de crédito de la Compañía que es igual al menos entre el 8% al 10% de los activos del vehículo con un mínimo de \$200 millones de dólares. El total de las cartas de crédito proporcionadas por la Compañía a los vehículos es de aproximadamente \$1.9 mil millones de dólares y \$2.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. El resultado neto en los vehículos de ventas múltiples administrados por la Compañía cuyos créditos no son garantizados por vehículos de gobierno, es que, en caso de que activos en incumplimiento excedan de las mejoras crediticias específicas por operación descritas anteriormente, cualesquiera pérdidas en cada vehículo se asignan primero en la Compañía y luego en los inversionistas de papel comercial.

La Compañía también proporciona a los vehículos con dos formas de contratos de liquidez que se utilizan para proporcionar financiamiento a los vehículos en caso de desajustes de mercado, entre otros eventos. Cada activo del vehículo está respaldado por una línea de liquidez específica por operación en la forma de un contrato de compra de activos (por sus siglas en inglés, APA). Conforme al APA, la Compañía ha acordado generalmente comprar cuentas por cobrar elegibles no incumplidas del vehículo a su valor nominal. El APA no está diseñado para proporcionar soporte crediticio al vehículo, toda vez que generalmente no permite la compra de activos incumplidos o deteriorados. Cualquier financiamiento bajo el APA probablemente sujetará a los clientes subyacentes de los vehículos de clientes al incremento

de los costos de las participaciones. Además, la Compañía proporciona a los vehículos liquidez a lo largo de todo el programa en forma de compromisos de crédito a corto plazo. Conforme a estos compromisos, la Compañía ha acordado otorgar crédito a los vehículos en caso de un desajuste a corto plazo en el mercado de papel comercial, sujeto a condiciones específicas. La Compañía recibe comisiones por ofrecer ambos tipos de contratos de liquidez y considera que estas comisiones están en términos de mercado.

Finalmente, la Compañía es uno de los muchos intermediarios nombrados en el papel comercial emitido por los vehículos y recibe una comisión en términos de mercado por la beneficio de esos servicios. Junto con terceros intermediarios, la Compañía forma un mercado del papel comercial y puede de tiempo en tiempo fondear papel comercial en tanto se vende a un tercero. En fechas específicas con menor liquidez en el mercado, la Compañía puede conservar en inventario papel comercial emitido por vehículos administrados por la Compañía, así como vehículos administrados por terceros. De manera separada, en el curso ordinario de negocios la Compañía invierte en papel comercial, incluyendo papel comercial emitido por conducto de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía era propietaria de \$11.4 mil millones de dólares y de \$10.6 mil millones de dólares, respectivamente, en papel comercial emitido por conducto de sus vehículos administrados. Las inversiones de la Compañía no fueron impulsadas por la liquidez de mercado y la Compañía no está obligada bajo ningún contrato a adquirir el papel comercial emitido por los vehículos.

Los vehículos de papel comercial respaldados por activos son consolidados por la Compañía. La Compañía ha determinado que a través de su papel como administrador y proveedor de liquidez, tiene la facultad de dirigir las actividades que más significativamente impactan al desempeño económico de las entidades. Estas facultades incluyen la habilidad de estructurar y aprobar los activos comprados por los vehículos, su supervisión continua y las actividades de mitigación de crédito, su capacidad de vender o re-comprar activos de recompra de los vehículos, y su administración de pasivos. Adicionalmente, como resultado de todo el involucramiento de la Compañía descrito con anterioridad, se concluyó que la Compañía tiene un interés económico que podría ser potencialmente significativo. Sin embargo, los activos y pasivos de los vehículos están separados y aparte de aquellos de Citigroup. Ningún activo de ningún vehículo está disponible para satisfacer a los consideradores de Citigroup o cualquiera de sus subsidiarias.

Obligaciones de Crédito Garantizada

Una obligación de crédito garantizada (por sus siglas en inglés, CLO) es una VIE que compra una cartera de activos que consisten principalmente de créditos corporativos sin grado de inversión. El CLO emite múltiples segmentos de deuda y capital a inversionistas para financiar las compras de activos y pagar gastos mayores asociados con la conformación del CLO. Un administrador de activos tercero es contratado por el CLO para comprar los activos subyacentes del mercado libre y monitorear el riesgo crediticio asociado con dichos activos. Durante el término del CLO, el administrador de activos dirige las compras y ventas de activos de una manera consistente con el contrato de administración de activos del CLO. De manera general, el administrador de activos del CLO tendrá el poder de dirigir las actividades de la entidad que impactan de manera más significativa el desempeño económico del CLO. Los inversionistas del CLO, a través de la propiedad de deuda y/o capital en el CLO, pueden también dirigir ciertas actividades del CLO, incluyendo la destitución del administrador de activos del CLO bajo ciertas circunstancias limitadas, la amortización opcional de las notas, la votación sobre modificaciones a los documentos operativos del CLO y otras actividades. El CLO tiene una vida limitada, usualmente de 12 años.

Citi funge como agente de estructura y colocador respecto al CLO. Típicamente, la deuda y el capital del CLO son vendidos a terceros inversionistas. En ocasiones, ciertas entidades de Citi pueden comprar alguna parte de los pasivos del CLO para efectos de inversión. Además, Citi puede comprar, usualmente en el mercado secundario, ciertos valores emitidos por el CLO para apoyar sus actividades de creación de mercado.

La Compañía generalmente no tiene la facultad de dirigir las actividades de la entidad que impacta más significativamente el desempeño económico de los CLOs ya que esta facultad generalmente es conservada por un administrador de activos tercero del CLO. Como tal, dichos CLOs no son consolidados.

Supuestos Clave e Intereses Retenidos

Los supuestos clave usados para valuar los intereses retenidos, así como la sensibilidad del valor razonable a la variación adversa de 10% y 20% se muestran en las tablas a continuación:

| | 31 de dic. de 2015 | 31 de dic. de 2014 |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Tasa de descuento | 1.4% a 49.6% | 1.4% a 49.2% |

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de dic. de 2015 | 31 de dic. de 2014 |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Valor registrado sobre intereses retenidos | \$ 918 | \$ 1,555 |
| Tasas de descuento | | |
| Variación adversa del 10% | \$ (5) | \$ (10) |
| Variación adversa del 20% | (10) | (20) |

Financiamiento Respaldo por Activos

La Compañía proporciona créditos y otras formas de crédito a VIEs que conservan activos. Esos créditos se encuentran sujetos a las mismas aprobaciones de crédito como todos los demás créditos originados o comprados por la Compañía. Financiamientos en la forma de valores de deuda o derivados son, en la mayoría de las circunstancias, reportados en Activos de cuentas con fines de intermediación y contabilizados a valor razonable a través de utilidades. La Compañía generalmente no tiene la facultad para dirigir las actividades que más impactan de manera significativa el desempeño económico de estas VIEs y así no las consolida.

Los tipos principales de financiamiento respaldado por activos de Citigroup, activos totales de VIEs no consolidadas con participación significativa y la exposición máxima de la pérdida de la Compañía se muestran a continuación. Para que la Compañía reconozca la pérdida máxima, la VIE (a considerar) tendría que incumplir sin recuperación de los activos conservados por la VIE.

| | 31 de diciembre de 2015 | |
|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
| <i>En millones de dólares</i> | Total de activos VIE no consolidados | Máxima exposición de VIEs no consolidados |
| Tipo | | |
| Bienes raíces comerciales y otros \$ | 41,695 | \$ 11,454 |
| Créditos corporativos | 1,274 | 1,871 |
| Fondos de cobertura y capitales | 385 | 55 |
| Aviones, barcos y otros activos | 38,679 | 17,140 |
| Total⁽¹⁾ | \$ 82,033 | \$ 30,520 |

| | 31 de diciembre de 2014 | |
|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
| <i>En millones de dólares</i> | Total de activos VIE no consolidados | Máxima exposición de VIEs no consolidados |
| Tipo | | |
| Bienes raíces comerciales y otros \$ | 26,146 | \$ 9,476 |
| Créditos corporativos | 460 | 473 |
| Fondos de cobertura y capitales | — | — |
| Aviones, barcos y otros activos | 36,143 | 15,649 |
| Total | \$ 62,749 | \$ 25,598 |

- (1) El aumento en el total de activos VIEs no consolidados y máxima exposición de VIEs no consolidados se debe a la normal, sin embargo, incrementada actividad de los clientes.

La siguiente tabla resume información selecta de flujo de efectivo relacionada con créditos respaldados por activos:

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|------|
| Recursos de nuevas bursatilizaciones \$ | — \$ | 0.5 \$ | 0.5 |
| Flujos de efectivo recibidos por intereses retenidos y otros flujos netos de efectivo | — | 0.3 | 1.0 |

No hubo ganancias reconocidas en las bursatilizaciones de financiamientos respaldados por activos para los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

Fideicomisos de Bonos con Opción de Compra de Valores Municipales

Los fideicomisos municipales TOB pueden conservar valores a tasa fija o variable, valores con impuestos y libres de impuestos emitidos por gobiernos estatales, locales y municipales. Los fideicomisos TOB son generalmente estructurados como entidades de un sólo emisor cuyos activos son comprados ya sea por la Compañía o por otros inversionistas en el mercado de valores municipal. Los fideicomisos TOB financian la compra de sus activos municipales mediante la emisión de dos clases de notas: notas a largo plazo, de tasa variable (“Floaters”) que son preferentes de conformidad con una línea de liquidez y certificados junior residuales de intereses (“Residuals”). Los Floaters son comprados por terceros inversionistas, típicamente fondos de dinero exentos de impuestos en el mercado. Los Residuals son comprados por el titular original de los valores municipales que están siendo financiados.

Desde la perspectiva de la Compañía, hay dos tipos de fideicomisos TOB: fideicomisos TOB de clientes y fideicomisos TOB de no-clientes. Los fideicomisos TOB de clientes son aquellos fideicomisos utilizados por los clientes de la Compañía para financiar sus inversiones en valores municipales. Los Residuals emitidos por estos fideicomisos son comprados por el cliente que está siendo financiado. Los fideicomisos TOB de no-clientes son fideicomisos que son usados por la Compañía para financiar sus propias inversiones en valores municipales; los Residuals emitidos por fideicomisos TOB de no-clientes son comprados por la Compañía.

Respecto tanto de los fideicomisos TOB de clientes y fideicomisos TOB de no-clientes, la Compañía puede proporcionar servicios de agente de recomercialización. Si los Floaters son opcionalmente ofrecidos y la Compañía, en su papel de agente de recomercialización, no puede encontrar a un nuevo inversionista para comprar los Floaters opcionalmente ofrecidos dentro de un periodo específico de tiempo, la Compañía puede, pero no se encuentra obligada a comprar los Floaters ofrecidos bajo su propio inventario. El nivel del inventario de la Compañía de dichos Floaters varía. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía conservó \$2 millones de dólares y \$3 millones de dólares, respectivamente, de Floaters relacionados con los fideicomisos TOB de clientes y como con los no-clientes.

Para ciertos fideicomisos TOB de clientes, la Compañía puede también servir como una proveedora voluntaria

anticipada. En esta capacidad, la Compañía puede, pero no se encuentra obligada a, hacer anticipos de créditos a fideicomisos TOB de clientes para comprar los Floaters opcionalmente ofrecidos que no han sido exitosamente recomercializados de otra manera a nuevos inversionistas. Dichos créditos están garantizados por Floaters pignorados. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no tenía anticipos voluntarios vigentes para fideicomisos TOB de clientes.

Para ciertos fideicomisos de no-clientes, la Compañía también proporciona un crédito fortalecido. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, aproximadamente \$82 millones de dólares y \$198 millones de dólares, respectivamente de los bonos municipales propiedad de los fideicomisos TOB de no-clientes están sujetos a una garantía crediticia otorgada por la Compañía.

La Compañía también proporciona servicios de liquidez a muchos fideicomisos de clientes y no-clientes. Si un fideicomiso es liquidado anticipadamente debido a un evento distinto a un evento de crédito en los bonos municipales subyacentes, los bonos municipales subyacentes son vendidos del Fideicomiso y los recursos de la venta de bonos son usados para amortizar los certificados vigentes del Fideicomiso. Si esto resulta en un déficit entre los recursos de la venta de bonos y el precio de amortización de los Floaters ofrecidos, la Compañía, de conformidad con el contrato de liquidez, estaría obligada a hacer un pago al fideicomiso para satisfacer dicho déficit. Para ciertos fideicomisos TOB de clientes, la Compañía también ha celebrado un contrato de reembolso con el tenedor del Residual, por lo que el tenedor de Residual está obligado a reembolsar a la Compañía por cualquier pago que haga la Compañía bajo el contrato de liquidez. Estos contratos de reembolso pueden estar sujetos a un margen diario basado en los cambios en el valor de mercado de los bonos municipales subyacentes. En los casos en los que un tercero proporciona la liquidez a un fideicomiso TOB de no-cliente, un acuerdo de reembolso similar puede ser celebrado, mediante el cual la Compañía (o una subsidiaria consolidada de la Compañía), como tenedor del Residual, absorbería cualesquier pérdidas incurridas por el proveedor de liquidez.

Para ciertos otros fideicomisos TOB de no-clientes, la Compañía funge como proveedor de opción de oferta. El acuerdo de proveedor de opción de oferta, permite que los tenedores de Floater pongan sus intereses directamente a la Compañía en cualquier momento, sujeto a los requerimientos de plazo de notificación, al precio de emisión.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los contratos de liquidez otorgaron respecto a fideicomisos TOB de clientes fueron por un total de \$3.1 mil millones de dólares y \$3.7 mil millones de dólares, respectivamente, de los cuales \$2.2 mil millones de dólares y \$2.6 mil millones de dólares, respectivamente, fueron compensados por contratos de reembolso. Para la exposición restante relacionada a operaciones TOB, donde la Residual propiedad del cliente fue de al menos 25% del valor del bono al momento de creación de la operación, no se ejecutó un contrato de reembolso.

La Compañía considera tanto a los fideicomisos TOB de clientes y no-clientes como VIEs. Los fideicomisos TOB de clientes no son consolidados por la Compañía, ya que la facultad de dirigir las actividades que afectan más significativamente el desempeño económico del fideicomiso

resta sobre el cliente tenedor de Residual, que unilateralmente puede causar la venta de los bonos del fideicomiso.

Los fideicomisos TOB de no-clientes generalmente son consolidados porque la Compañía mantiene la participación en el Residual, y por lo tanto, tiene el poder unilateral para causar la venta de los bonos del fideicomiso.

La Compañía también proporciona otros contratos o cartas de liquidez de crédito a clientes patrocinados por fondos de inversión municipales, que no son entidades de interés variable, y emisores relacionados con los municipios por un total de \$8.1 mil millones de dólares y \$7.4 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Estos contratos y cartas de liquidez de crédito son compensados por contratos de reembolso con varias disposiciones para optar fuera del término.

Inversiones Municipales

Las operaciones de inversiones municipales incluyen participaciones de deuda y capital en sociedades que dan crédito a la construcción y rehabilitación de vivienda de bajo ingreso, facilitan préstamos en mercados nuevos o poco atendidos, o dan crédito para la construcción u operación de instalaciones de energía municipal renovable. La Compañía generalmente invierte en estas sociedades como un socio con responsabilidad limitada y obtiene un rendimiento principalmente mediante el otorgamiento de créditos fiscales y subvenciones obtenidos de las inversiones hechas por la sociedad. La Compañía también puede proporcionar créditos de construcción o créditos permanentes para el desarrollo u operación de bienes inmuebles en manos de sociedades. Estas entidades son generalmente consideradas como VIEs. La facultad de dirigir las actividades de estas entidades generalmente la tiene el socio general. De esta manera, estas entidades no se han consolidado por la Compañía.

Intermediación con Clientes

Las operaciones de intermediación con clientes representan una variedad de operaciones diseñadas para otorgar a los inversionistas rendimientos específicos con base en los retornos de un valor subyacente, activo referenciado o índice. Estas operaciones incluyen notas vinculadas con créditos y notas vinculadas con capital. En estas operaciones, la VIE generalmente obtiene una exposición al valor subyacente, activo referenciado o índice mediante un instrumento derivado, tal como un swap de rendimiento total o un swap de incumplimiento crediticio. Consecuentemente, la VIE emite notas a inversionistas que pagan un rendimiento con base en el valor subyacente específico, activo referenciado o índice. La VIE invierte los recursos en un activo financiero o contrato de seguro garantizado que sirve como garantía para el contrato derivado durante la duración de la operación. La participación de la Compañía en estas operaciones incluye el ser contraparte de la VIE en los instrumentos derivados e invertir en una porción de las notas emitidas por la VIE. En ciertas operaciones, el riesgo máximo de pérdida del inversionista es limitado y la Compañía absorbe el riesgo de pérdida superior a un nivel específico. La Compañía no tiene la facultad de dirigir las actividades de las VIEs que más significativamente impactan su desempeño económico y por lo tanto no las consolidan.

El riesgo máximo de pérdida de la Compañía en estas operaciones es definido como la cantidad invertida en las notas emitidas por la VIE y la cantidad nocional de cualquier riesgo de pérdida absorbido por la Compañía a través de un instrumento separado emitido por la VIE. El instrumento derivado conservado por la Compañía puede generar una cuenta por cobrar de la VIE (por ejemplo, cuando la Compañía compra una protección crediticia de la VIE en relación con la emisión de la VIE de una nota vinculada con crédito), la cual es garantizada por los activos propiedad de la VIE. Estos instrumentos derivados no son considerados como intereses variables y cualquier cuenta por cobrar relacionada no es incluida en el cálculo de la exposición máxima con la VIE.

Los recursos de las nuevas bursatilizaciones relacionadas con las operaciones de intermediación con clientes de la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascendieron a aproximadamente \$2.0 mil millones de dólares.

Fondos de Inversión

La Compañía es el administrador de inversión de ciertos fondos de inversión y de retiro que invierten en varias clases de activos incluyendo capital privado, fondos de cobertura, inmuebles, renta fija e infraestructura. La Compañía recibe una comisión por administración, que es un porcentaje del capital bajo administración y puede recibir comisiones por desempeño. Adicionalmente, para algunos de estos fondos, la Compañía tiene una participación en los fondos de inversión. La Compañía también ha creado una serie de fondos de inversión como oportunidades para empleados calificados para invertir en inversiones de capital privado. La Compañía actúa como administrador de inversión para estos fondos y puede proporcionar crédito a los empleados tanto con posibilidad de ejecución como sin ella para una parte de los compromisos de inversión de los empleados.

La Compañía ha determinado que una mayoría de las entidades de inversión administradas por Citigroup sean proporcionadas con una extensión de los requerimientos del ASC 810, porque cumplen con el criterio de la Actualización de Estándares Contables (Accounting Standards Update) No. 2010-10, Consolidación (Tema 810), Modificaciones para Ciertos Fondos de Inversión (ASU 2010-10). Estas entidades continúan siendo evaluadas bajo los requerimientos de ASC 810-10, previo a la implementación del SFAS 167 (FIN 46(R) Consolidación de Entidades Interés Variable), que requieren que una VIE sea consolidada por la parte con interés variable que va a absorber la mayoría de las pérdidas esperadas de la entidad o rendimientos residuales, o ambas cosas. Ver la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para un análisis de ASU 2015-02 que incluye cambios inminentes a las áreas objetivo de orientación de consolidación. Cuando ASU 2015-02 entre en vigor el 1 de enero de 2016, eliminará el diferimiento antes señalado para ciertas entidades de inversión de conformidad con ASU 2010-10.

23. ACTIVIDADES DE DERIVADOS

En el curso ordinario de sus negocios, Citigroup realiza diversos tipos de operaciones de derivados. Estas operaciones de derivados incluyen:

- *Contratos de futuros y de forward*, los cuales son compromisos para comprar o vender en una fecha futura un instrumento financiero, mercancías básicas o divisas a un precio determinado en el propio contrato y pueden liquidarse en efectivo o mediante entrega.
- *Contratos de swap*, los cuales son compromisos que deben liquidarse en efectivo en una fecha o fechas futuras que pueden variar entre unos cuantos días y algunos años, basados en diferenciales entre índices o instrumentos financieros específicos, aplicados a un monto de principal notional.
- *Contratos de opción*, que dan al comprador, a cambio de una prima, el derecho, mas no la obligación, de comprar o vender dentro de un periodo específico de tiempo, un instrumento financiero, una mercancía básica o divisas a un precio determinado en el propio contrato que también puede liquidarse en efectivo, con base en diferenciales entre índices o precios específicos.

Los contratos de swaps, futuros y algunas opciones son derivados extrabursátiles (OTC, por sus siglas en inglés) negociados de manera bilateral con las contrapartes y liquidados con dichas contrapartes, salvo por los contratos swap que son novados y “liquidados” a través de contrapartes centrales (por sus siglas en inglés, CCPs). Los contratos de futuros y otros contratos de opciones son contratos estandarizados que son intercambiados en un mercado de valores con una CCP como la contraparte en la creación de la operación. Citigroup celebra estos contratos de derivados en relación con el riesgo de tasas de interés, divisas extranjeras, mercancías y otros riesgos de mercado/crédito por las siguientes razones:

- *Propósitos con fines de negociación*: Citigroup negocia derivados como un formador de mercados activo. Citigroup ofrece a sus clientes derivados en relación con sus acciones de administración de riesgo para transmitir, modificar o reducir su tasa de interés, conversión de divisas y otros riesgos de mercado/crédito o para sus propios fines de negociación. Citigroup también administra sus posiciones de riesgo de derivados mediante actividades de compensación, controles enfocados en la verificación de precio y el reporte diario de posiciones a los administradores de alta jerarquía.
- *Cobertura*: Citigroup utiliza derivados en relación con sus actividades de administración de riesgos para cubrir ciertos riesgos o para reposicionar el perfil de riesgo de la Compañía. Por ejemplo, Citigroup emite deuda a largo plazo de tasa fija y después celebra un contrato de swap de tasa de interés variable fijo a su recepción con el mismo plazo y monto notional a efecto de convertir los pagos de intereses a una base de tasa variable neta. Esta estrategia es la forma más común de cobertura de tasa de interés, en tanto que minimiza el costo por intereses neto

en ciertos ambientes de curva de rendimiento. También se utilizan los derivados a efecto de administrar riesgos inherentes en grupos específicos de activos y pasivos en el balance general, incluyendo valores AFS y préstamos, así como otros activos y pasivos sensibles a intereses. Adicionalmente, se utilizan contratos de tipo de cambio para cubrir deuda no denominada en dólares de E.U.A., valores AFS denominados en moneda extranjera y exposiciones netas de inversión.

Los derivados pueden exponer a Citigroup a riesgos de mercado, crediticio o de liquidez por encima de los montos registrados en el Balance General Consolidado. El riesgo de mercado de un producto derivado es la exposición creada por fluctuaciones potenciales en tasas de interés, en el tipo de cambio y en otros factores y es una función del tipo de producto, del volumen de las operaciones, el plazo y los términos del contrato y la volatilidad subyacente. El riesgo crediticio es la exposición a pérdidas en caso de incumplimiento por la otra parte en la operación donde el valor de cualquier garantía otorgada no es adecuado para cubrir dichas pérdidas. El reconocimiento en la utilidad de ganancias no realizadas en estas operaciones está sujeto a la determinación por parte de la administración de la probabilidad de incumplimiento de la contraparte. El riesgo de liquidez es la exposición potencial que surge cuando el tamaño de una posición derivada pudiera no ser susceptible de ser monetizado en un periodo razonable de tiempo a un costo razonable en periodos de alta volatilidad y estrés financiero.

Las operaciones derivadas son generalmente documentadas bajo contratos maestros estándar de la industria, los cuales disponen que, a partir de un incumplimiento no subsanado de pago u otro evento de incumplimiento, la parte que no hubiere incumplido podrá terminar todas las operaciones entre las partes y determinar un monto neto a ser pagado a, o por, la parte que hubiere incumplido. Los eventos de incumplimiento incluyen: (i) la falta de pago en operaciones derivadas que no sea subsanado tras las notificaciones y los periodos de gracia aplicables, (ii) incumplimiento de contrato que no sea subsanado tras las notificaciones y los periodos de gracia aplicables, (iii) incumplimiento de las declaraciones, (iv) incumplimientos cruzados, ya sea con deudas con terceros o en otras operaciones derivadas celebradas entre las partes, o, en algunos casos, sus afiliadas, (v) la ocurrencia de una fusión o consolidación que resulte en un crédito materialmente de menor calidad por parte de una de las partes, y (vi) la cesación o el repudio de cualquier garantía aplicable u otro documento soporte del crédito. Las obligaciones bajo contratos maestros de neteo son garantizados regularmente por garantías creadas bajo un anexo de soporte crediticio al contrato de neteo maestro, estándar de la industria. También podría ocurrir un evento de incumplimiento bajo un anexo de soporte crediticio en caso de que una parte incumpliera en la entrega de una garantía que subsista tras las notificaciones y los periodos de gracia aplicables.

Los derechos de neteo y garantía incorporados en los contratos maestros de neteo son considerados legalmente ejecutables si se obtiene una opinión legal de un abogado de

reconocido prestigio que proporcione el nivel de certeza general respecto de la exigibilidad y que el ejercicio de los derechos por la parte que no hubiere incumplido para terminar y cerrar operaciones en una base neta de conformidad con estos contratos no sería suspendido o evadido de conformidad con las leyes aplicables en un evento de incumplimiento incluyendo quiebra, insolvencia o procedimientos similares.

Podría no requerirse una opinión legal para ciertas jurisdicciones donde la ley local no se pronuncia o no es clara respecto de la exigibilidad de los dichos derechos o en donde las leyes con disposiciones adversas o la regulación conflictiva puedan dar origen a dudas respecto de la exigibilidad de dichos derechos. En algunas jurisdicciones y para algún tipo de contrapartes, las leyes de insolvencia podrían no proporcionar el nivel de certeza requerido. Por ejemplo, esto podría ser el caso para ciertos planes de pensiones de E.U.A soberanos, de municipios y de bancos centrales.

La exposición de riesgo crediticio en derivados es afectada por la volatilidad del mercado, la cual podría dañar la capacidad de las contrapartes para cumplir sus obligaciones con la Compañía. Los límites crediticios son establecidos y monitoreados minuciosamente para los clientes involucrados en operaciones derivadas. Citi considera que el nivel de certeza legal respecto de la exigibilidad de sus derechos de compensación bajo los contratos maestros de neteo y los anexos de soporte crediticio es un factor importante en el proceso de administración de riesgos. Específicamente, Citi generalmente opera volúmenes mucho menores de derivados bajo contratos maestros de neteo en los que Citi no cuenta con el nivel requerido de certeza legal respecto de la exigibilidad, debido a que dichos derivados consumen mayores montos de límites de crédito por contraparte única que aquellos celebrados bajo contratos maestros de neteo ejecutables.

Las garantías en efectivo y las garantías de valores en forma de valores de deuda gubernamental G10 son publicadas frecuentemente por una contraparte de un contrato maestro de neteo para asegurar la exposición neta de la otra parte; la parte

que las recibe tiene la posibilidad de mezclar/re-hipotecar dichas garantías en el curso ordinario de negocios. Las garantías no estándar tales como bonos corporativos, bonos municipales, valores de agencias de E.U.A. y/o los MBS podrán también ser dados en prenda como garantía para operaciones derivadas. Las garantías de valores otorgadas para celebrar y mantener un contrato maestro de neteo con una contraparte en forma de efectivo y/o valores, podrá ser segregada de tiempo en tiempo en una cuenta bajo custodia de un tercero de conformidad de un contrato de control de cuentas de tres partes.

La información correspondiente a la actividad de derivados de Citigroup, con base en montos nocionales se presenta en la tabla siguiente. Los montos nocionales de derivados son montos de referencia de los cuales derivan los pagos contractuales y no representan una completa y exacta medida de la exposición de Citi a las operaciones de derivados. En su lugar, como se analizó anteriormente, la exposición de Citi a los derivados deriva principalmente de las fluctuaciones de mercado (es decir, riesgos de mercado), incumplimiento de contrapartes (es decir, riesgo crediticio) y/o periodos de alta volatilidad o estrés financiero (es decir, riesgo de liquidez), así como cualesquiera ajustes de valuación de mercado que pudiera ser requerido para las operaciones. Por otra parte, los montos nocionales no reflejan el neteo de intermediaciones de compensación (como también se analizó anteriormente). Por ejemplo, si Citi celebra un swap de tasa de interés con \$100 millones de dólares nocionales, y compensa tal riesgo con una posición idéntica pero opuesta con una contraparte diferente, se reportan \$200 millones de dólares en nocionales de derivados, a pesar de que dichas posiciones de compensación podrían resultar en los requisitos mínimos totales de riesgo de mercado. Los montos de nocionales de derivados totales pueden fluctuar de periodo a periodo en el curso normal del negocio con base en la participación del mercado de Citi, niveles de actividad de clientes y otros factores.

Nocionales de Derivados

| | Instrumentos de cobertura bajo ASC 815 ⁽¹⁾⁽²⁾ | | Otros instrumentos derivados | | | |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|
| | | | Derivados con fines de negociación | | Coberturas de Administración ⁽³⁾ | |
| | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
| <i>En millones de dólares</i> | | | | | | |
| Contratos de tasas de interés | | | | | | |
| Swaps | \$ 166,576 | \$ 163,348 | \$ 22,208,794 | \$ 31,906,549 | \$ 28,969 | \$ 31,945 |
| Futuros y forwards | — | — | 6,868,340 | 7,044,990 | 38,421 | 42,305 |
| Opciones suscritas | — | — | 3,033,617 | 3,311,904 | 2,606 | 3,913 |
| Opciones compradas | — | — | 2,887,605 | 3,171,184 | 4,575 | 4,910 |
| Total de nocionales de contratos de tasas de interés | \$ 166,576 | \$ 163,348 | \$ 34,998,356 | \$ 45,434,627 | \$ 74,571 | \$ 83,073 |
| Contratos de divisas extranjeras | | | | | | |
| Swaps | \$ 23,007 | \$ 25,157 | \$ 4,765,687 | \$ 4,567,977 | \$ 23,960 | \$ 23,990 |
| Futuros, forwards y spot ⁽⁴⁾ | 72,124 | 73,219 | 2,563,649 | 3,003,295 | 3,034 | 7,069 |
| Opciones suscritas | 448 | — | 1,125,664 | 1,343,520 | — | 432 |
| Opciones compradas | 819 | — | 1,131,816 | 1,363,382 | — | 432 |
| Total de nocionales de contratos de divisas extranjeras | \$ 96,398 | \$ 98,376 | \$ 9,586,816 | \$ 10,278,174 | \$ 26,994 | \$ 31,923 |
| Contratos de capital | | | | | | |
| Swaps | \$ — | \$ — | \$ 180,963 | \$ 131,344 | \$ — | \$ — |
| Futuros y forwards | — | — | 33,735 | 30,510 | — | — |
| Opciones suscritas | — | — | 298,876 | 305,627 | — | — |
| Opciones compradas | — | — | 265,062 | 275,216 | — | — |
| Total de nocionales de contratos de capital | \$ — | \$ — | \$ 778,636 | \$ 742,697 | \$ — | \$ — |
| Contratos de mercancías básicas y otros | | | | | | |
| Swaps | \$ — | \$ — | \$ 70,561 | \$ 90,817 | \$ — | \$ — |
| Futuros y forwards | 789 | 1,089 | 106,474 | 106,021 | — | — |
| Opciones suscritas | — | — | 72,648 | 104,581 | — | — |
| Opciones compradas | — | — | 66,051 | 95,567 | — | — |
| Total de nocionales de contratos de mercancías básicas y otros | \$ 789 | \$ 1,089 | \$ 315,734 | \$ 396,986 | \$ — | \$ — |
| Derivados de crédito⁽⁵⁾ | | | | | | |
| Protección vendida | \$ — | \$ — | \$ 950,922 | \$ 1,063,858 | \$ — | \$ — |
| Protección comprada | — | — | 981,586 | 1,100,369 | 23,628 | 16,018 |
| Total de derivados de crédito | \$ — | \$ — | \$ 1,932,508 | \$ 2,164,227 | \$ 23,628 | \$ 16,018 |
| Total de nocionales de derivados | \$ 263,763 | \$ 262,813 | \$ 47,612,050 | \$ 59,016,711 | \$ 125,193 | \$ 131,014 |

- (1) Los montos nocionales presentados en esta tabla no incluyen relaciones de contabilidad de cobertura bajo ASC 815, en los que Citigroup está cubriendo el riesgo de divisa extranjera de una inversión neta en una operación extranjera al emitir un instrumento de deuda denominado en una divisa extranjera. El monto nocional de dicha deuda fue de \$2,102 millones de dólares y \$3,752 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.
- (2) Los derivados en las relaciones de contabilidad de cobertura contabilizados bajo ASC 815 son registrados ya sea en *Otros activos/pasivos* o en *Activos/pasivos de Cuentas con Fines de Negociación* en el Balance General Consolidado.
- (3) Las coberturas de administración representan instrumentos derivados utilizados para mitigar ciertos riesgos económicos, pero para los cuales no se aplica la contabilidad de cobertura. Estos derivados se registran ya sea en *Otros activos/pasivos* o en *Activos/pasivos de Cuentas con Fines de Negociación* en el Balance General Consolidado.
- (4) Los nocionales de contratos de divisas extranjeras incluyen nocionales de contratos *spot* de \$335 mil millones de dólares y \$849 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente. Las presentaciones anteriores de nocionales de contratos de divisas extranjeras no incluían contratos *spot*. No hubo impacto a los Estados Financieros Consolidados relacionado con esta presentación actualizada.
- (5) Los derivados crediticios son contratos diseñados para permitir a una parte (comprador de protección) a transferir el riesgo crediticio de un “activo de referencia” a otra parte (vendedor de protección). Estos contratos permiten al vendedor de protección asumir el riesgo crediticio asociado con el activo de referencia sin adquirir directamente tal activo. La Compañía ha celebrado posiciones de derivados crediticios para efectos tales como administración de riesgos, fortalecimiento de rendimiento, reducción de concentraciones crediticias y diversificación de riesgo global.

Las siguientes tablas muestran los valores razonables brutos y netos de las operaciones derivadas de la Compañía, y los montos de compensación relacionados permitidos bajo ASC 210-20-45 y ASC 815-10-45; al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014. De conformidad con ASC 210-20-45, los valores razonables positivos brutos son compensados contra los valores razonables brutos negativos por contraparte, de conformidad con contratos maestros de neteo exigibles. Bajo ASC 815-10-45, las cuentas por pagar y las cuentas por cobrar con respecto a las garantías en efectivo recibidas de o pagadas a alguna contraparte de conformidad con un anexo de soporte crediticio son incluidas en el monto a compensar si ha obtenido una opinión legal respaldando la ejecutabilidad de los derechos de neteo y garantías. Bajo GAAP no está permitido compensar los valores garantizados otorgados. Las tablas también incluyen cantidades que no pueden ser compensadas de conformidad con ASC 210-20-45 y 815-10-45, tales como valores garantizados otorgados o garantías en efectivo otorgadas a terceros custodios, pero los cuales serían elegibles para su compensación en la medida en que ocurriera un evento de incumplimiento y que se hubiere obtenido una opinión legal que sustente la exigibilidad de los derechos de neteo y garantías.

Cuentas por Cobrar / Cuentas por Pagar de Derivados a Precio de Mercado (por sus siglas en inglés, MTM)

| En millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 | Derivados clasificados en activos/pasivos de cuentas con fines de negociación ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾ | | Derivados clasificados en otros activos/pasivos ⁽²⁾⁽³⁾ | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------------|----------|
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| Instrumentos derivados designados como Coberturas bajo la ASC 815 | | | | |
| Extrabursátiles | \$ 262 | \$ 105 | \$ 2,328 | \$ 106 |
| Liquidados | 4,607 | 1,471 | 5 | — |
| Contratos de tasas de interés | \$ 4,869 | \$ 1,576 | \$ 2,333 | \$ 106 |
| Extrabursátiles | \$ 2,688 | \$ 364 | \$ 95 | \$ 677 |
| Contratos de divisas extranjeras | \$ 2,688 | \$ 364 | \$ 95 | \$ 677 |
| Total de instrumentos derivados designados como coberturas bajo la ASC 815 | \$ 7,557 | \$ 1,940 | \$ 2,428 | \$ 783 |
| Instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815 | | | | |
| Extrabursátiles | \$ 289,124 | \$ 267,761 | \$ 182 | \$ 12 |
| Liquidados | 120,848 | 126,532 | 244 | 216 |
| Listados en Mercados | 53 | 35 | — | — |
| Contratos de tasas de interés | \$ 410,025 | \$ 394,328 | \$ 426 | \$ 228 |
| Extrabursátiles | \$ 126,474 | \$ 133,361 | \$ — | \$ 66 |
| Liquidados | 134 | 152 | — | — |
| Listados en Mercados | 21 | 36 | — | — |
| Contratos de divisas extranjeras | \$ 126,629 | \$ 133,549 | \$ — | \$ 66 |
| Extrabursátiles | \$ 14,560 | \$ 20,107 | \$ — | \$ — |
| Liquidados | 28 | 3 | — | — |
| Listados en Mercados | 7,297 | 6,406 | — | — |
| Contratos de capital | \$ 21,885 | \$ 26,516 | \$ — | \$ — |
| Extrabursátiles | \$ 16,794 | \$ 18,641 | \$ — | \$ — |
| Listados en Mercados | 1,216 | 1,912 | — | — |
| Mercancías básicas y otros contratos | \$ 18,010 | \$ 20,553 | \$ — | \$ — |
| Extrabursátiles | \$ 31,072 | \$ 30,608 | \$ 711 | \$ 245 |
| Liquidados | 3,803 | 3,560 | 131 | 318 |
| Derivados de crédito⁽⁴⁾ | \$ 34,875 | \$ 34,168 | \$ 842 | \$ 563 |
| Total de instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815 | \$ 611,424 | \$ 609,114 | \$ 1,268 | \$ 857 |
| Total de derivados | \$ 618,981 | \$ 611,054 | \$ 3,696 | \$ 1,640 |
| Garantía en efectivo pagada/recibida ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ | \$ 4,911 | \$ 13,628 | \$ 8 | \$ 37 |
| Menos: contratos de neteo ⁽⁷⁾ | (524,481) | (524,481) | — | — |
| Menos: garantía de neteo recibida/pagada en efectivo ⁽⁸⁾ | (43,227) | (42,609) | (1,949) | (53) |
| Cuentas por cobrar/pagar netas incluidas en el balance general consolidado⁽⁹⁾ | \$ 56,184 | \$ 57,592 | \$ 1,755 | \$ 1,624 |
| Cantidades adicionales sujetas a contratos maestros exigibles de neteo pero no compensadas en el Balance General Consolidado | | | | |
| Menos: Garantía en efectivo recibida/pagada | \$ (779) | \$ (2) | \$ — | \$ — |
| Menos: Garantía diferente a efectivo recibida/pagada | (9,855) | (5,131) | (270) | — |
| Total de cuentas por cobrar/pagar netas⁽⁹⁾ | \$ 45,550 | \$ 52,459 | \$ 1,485 | \$ 1,624 |

(1) Los valores razonables de derivados con fines de negociación se presentan en la Nota 13 de los Estados Financieros Consolidados.

(2) Cuentas por Cobrar/Cuentas por Pagar de Derivados relacionados con coberturas de administración a condiciones de mercado, son registradas ya sea en *Otros activos/ Otros pasivos* o en *activos de la cuenta con fines de negociación* o en *pasivos de la cuenta con fines de negociación*.

(3) Los derivados extrabursátiles (por sus siglas en inglés, OTC) incluyen derivados celebrados y negociados bilateralmente con contrapartes sin el uso de una casa de cambio o una cámara de compensación organizada. Los derivados compensados incluyen derivados celebrados bilateralmente con una contraparte en el mercado OTC pero después es novado a una cámara de compensación central, donde la cámara central de intermediación asume el lugar de contraparte de ambas contrapartes originales. Los derivados listados en el mercado incluyen derivados celebrados directamente en un mercado organizado de valores que proporciona transparencia sobre el precio de negociación con anterioridad al mismo.

(4) Los activos de derivados de créditos de negociación incluyen \$17,957 millones de dólares relacionados con compras de protección y \$16,918 millones de dólares relacionados con protecciones vendidas al 31 de diciembre de 2015. Los pasivos con fines de negociación de derivados de crédito incluyen \$16,968 millones de dólares relacionados con compras de protección y \$17,200 millones de dólares relacionados con protecciones vendidas al 31 de diciembre de 2015.

- (5) Para los activos/pasivos con fines de intermediación, refleja la cantidad neta de \$47,520 millones de dólares y \$56,855 millones de dólares de garantías en efectivo brutas pagadas y recibidas, respectivamente. De las garantías en efectivo brutas pagadas, \$42,609 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos de derivados y, de las garantías en efectivo brutas recibidas, \$43,227 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de derivados.
- (6) Para la garantía en efectivo pagada respecto de los activos sin fines de negociación de derivados, esta es la cantidad neta de \$61 millones de dólares de garantías en efectivo brutas pagadas, de los cuales \$53 millones de dólares son neteados contra posiciones de derivados sin fines de negociación dentro de *Otros Pasivos*. Para las garantías en efectivo recibidas respecto de pasivos sin fines de negociación de derivados, refleja el monto neto de \$1,986 millones de dólares de garantía en efectivo bruta recibida, de los cuales \$1,949 millones de dólares son neteados contra posiciones de derivados sin fines de negociación OTC dentro de *Otros activos*.
- (7) Representa el neteo de saldos de cuentas por cobrar y por pagar de derivados para la misma contraparte bajo contratos exigibles de neteo. Aproximadamente \$391 mil millones de dólares, \$126 mil millones de dólares y \$7 mil millones de dólares del neteo frente a saldos de activos/pasivos de activos de cuentas con fines de negociación son atribuibles a OTC, a derivados compensados, y a derivados comercializados, respectivamente.
- (8) Representa el neteo de garantías en efectivo pagadas y recibidas por contraparte bajo contratos exigibles de soporte crediticio. Sustancialmente todas las garantías en efectivo recibidas y pagadas son neteadas frente a activos y pasivos de derivados OTC, respectivamente.
- (9) Las cuentas netas por cobrar/pagar incluyen aproximadamente \$10 mil millones de dólares de activos de derivados y \$10 mil millones de dólares de valor razonable para pasivos de derivados no sujetos a contratos maestros exigibles de neteo, respectivamente.

| En millones de dólares al 31 de diciembre de 2014 | Derivados clasificados en Activos/pasivos de Cuentas con Fines de negociación ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾ | | Derivados clasificados en otros activos/pasivos ⁽²⁾⁽³⁾ | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------|----------|
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| Instrumentos derivados designados como Coberturas bajo la ASC 815 | | | | |
| Extrabursátiles | \$ 1,508 | \$ 204 | \$ 3,117 | \$ 414 |
| Liquidados | 4,300 | 868 | — | 25 |
| Contratos de tasas de interés | \$ 5,808 | \$ 1,072 | \$ 3,117 | \$ 439 |
| Extrabursátiles | \$ 3,885 | \$ 743 | \$ 678 | \$ 588 |
| Contratos de divisas extranjeras | \$ 3,885 | \$ 743 | \$ 678 | \$ 588 |
| Total de instrumentos derivados designados como coberturas bajo la ASC 815 | \$ 9,693 | \$ 1,815 | \$ 3,795 | \$ 1,027 |
| Instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815 | | | | |
| Extrabursátiles | \$ 376,778 | \$ 359,689 | \$ 106 | \$ — |
| Liquidados | 255,847 | 261,499 | 6 | 21 |
| Listados en Mercados | 20 | 22 | 141 | 164 |
| Contratos de tasas de interés | \$ 632,645 | \$ 621,210 | \$ 253 | \$ 185 |
| Extrabursátiles | \$ 151,736 | \$ 157,650 | \$ — | \$ 17 |
| Liquidados | 366 | 387 | — | — |
| Listados en Mercados | 7 | 46 | — | — |
| Contratos de divisas extranjeras | \$ 152,109 | \$ 158,083 | \$ — | \$ 17 |
| Extrabursátiles | \$ 20,425 | \$ 28,333 | \$ — | \$ — |
| Liquidados | 16 | 35 | — | — |
| Listados en Mercados | 4,311 | 4,101 | — | — |
| Contratos de capital | \$ 24,752 | \$ 32,469 | \$ — | \$ — |
| Extrabursátiles | \$ 19,943 | \$ 23,103 | \$ — | \$ — |
| Listados en Mercados | 3,577 | 3,083 | — | — |
| Mercancías básicas y otros contratos | \$ 23,520 | \$ 26,186 | \$ — | \$ — |
| Extrabursátiles | \$ 39,412 | \$ 39,439 | \$ 265 | \$ 384 |
| Liquidados | 4,106 | 3,991 | 13 | 171 |
| Derivados de crédito⁽⁴⁾ | \$ 43,518 | \$ 43,430 | \$ 278 | \$ 555 |
| Total de instrumentos derivados no designados como coberturas bajo la ASC 815 | \$ 876,544 | \$ 881,378 | \$ 531 | \$ 757 |
| Total de derivados | \$ 886,237 | \$ 883,193 | \$ 4,326 | \$ 1,784 |
| Garantía en efectivo pagada/recibida ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ | \$ 6,523 | \$ 9,846 | \$ 123 | \$ 7 |
| Menos: contratos de neteo ⁽⁷⁾ | (777,178) | (777,178) | — | — |
| Menos: garantía de neteo recibida/pagada en efectivo ⁽⁸⁾ | (47,625) | (47,769) | (1,791) | (15) |
| Cuentas por cobrar/pagar netas incluidas en el Balance General Consolidado⁽⁹⁾ | \$ 67,957 | \$ 68,092 | \$ 2,658 | \$ 1,776 |
| Cantidades adicionales sujetas a contratos maestros exigibles de neteo pero no compensadas en el Balance General Consolidado | | | | |
| Menos: Garantía en efectivo recibida/pagada | \$ (867) | \$ (11) | \$ — | \$ — |
| Menos: Garantía diferente a efectivo recibida/pagada | (10,043) | (6,264) | (1,293) | — |
| Total de cuentas por cobrar/pagar netas⁽⁹⁾ | \$ 57,047 | \$ 61,817 | \$ 1,365 | \$ 1,776 |

- (1) Los valores razonables de derivados con fines de negociación se presentan en la Nota 13 de los Estados Financieros Consolidados.
- (2) Cuentas por Cobrar/Cuentas por Pagar de Derivados relacionados con coberturas de administración a condiciones de mercado, son registradas ya sea en *Otros activos/Otros pasivos* o en *activos de la cuenta con fines de negociación o en pasivos de la cuenta con fines de negociación*.
- (3) Los derivados extrabursátiles (por sus siglas en inglés, OTC) incluyen derivados celebrados y negociados bilateralmente con contrapartes sin el uso de una casa de cambio o una cámara de compensación organizada. Los derivados compensados incluyen derivados celebrados bilateralmente con una contraparte en el mercado OTC pero después es novado a una cámara de compensación central, donde la cámara central de intermediación asume el lugar de contraparte de ambas contrapartes originales. Los derivados listados en el mercado incluyen derivados celebrados directamente en un mercado organizado de valores que proporciona transparencia sobre el precio de negociación con anterioridad al mismo.
- (4) Los activos de derivados de créditos de negociación incluyen \$18,430 millones de dólares relacionados con compras de protección y \$25,088 millones de dólares relacionados con protecciones vendidas al 31 de diciembre de 2014. Los pasivos con fines de negociación de derivados de crédito incluyen \$25,972 millones de dólares relacionados con compras de protección y \$17,458 millones de dólares relacionados con protecciones vendidas al 31 de diciembre de 2014.
- (5) Para los activos/pasivos con fines de negociación, esta es la cantidad neta de los \$54,292 millones de dólares y \$57,471 millones de dólares de garantías en efectivo brutas pagadas y recibidas, respectivamente. De las garantías en efectivo brutas pagadas, \$47,769 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos de derivados y, de las garantías en efectivo brutas recibidas, \$47,625 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de derivados.
- (6) Para las garantías en efectivo con respecto a activos de derivados sin fines de negociación, refleja el monto neto de \$138 millones de dólares de las garantías brutas en efectivo pagadas, de las cuales \$15 millones de dólares son neteados frente a posiciones de derivados sin fines de negociación dentro de *Otros pasivos*. Para la garantía en efectivo recibida respecto de los pasivos sin fines de negociación de derivados, esta es la cantidad neta de \$1,798 millones de dólares de las garantías en efectivo brutas recibidas, de las cuales \$1,791 millones de dólares son neteados contra posiciones de derivados sin fines de negociación dentro de *Otros activos*.
- (7) Representa el neteo de saldos de cuentas por cobrar y por pagar de derivados para la misma contraparte bajo contratos exigibles de neteo. Aproximadamente \$510 mil millones de dólares, \$264 mil millones de dólares y \$3 mil millones de dólares del neteo frente a saldos de activos/pasivos de activos de cuentas con fines de negociación son atribuibles a OTC, a derivados compensados, y a derivados comercializados, respectivamente.
- (8) Representa el neteo de garantías en efectivo pagadas y recibidas por contraparte bajo contratos exigibles de soporte crediticio. Sustancialmente todas las garantías en efectivo recibidas son neteadas frente a activos de derivados OTC. Las garantías en efectivo pagadas por aproximadamente \$46 mil millones de dólares y \$2 mil millones de dólares son neteadas frente a pasivos de derivados OTC y liquidados, respectivamente.
- (9) Las cuentas netas por cobrar/pagar incluyen aproximadamente \$11 mil millones de dólares de valores razonables para activos y \$10 mil millones de dólares para pasivos de derivados no sujetos a contratos maestros exigibles de neteo.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, los montos reconocidos en *Operaciones principales* en el Estado de Resultados Consolidado relacionados con derivados no designados en una relación de cobertura calificada, así como los instrumentos no derivados subyacentes se incluyen en la Nota 6 a los Estados Financieros Consolidados. Citigroup presenta esta información clasificada por negocio, mostrando las ganancias y pérdidas de derivados relacionadas con sus actividades con fines de negociación junto con las ganancias y pérdidas relacionadas con instrumentos no derivados dentro de las mismas carteras de negociación, toda vez que así se representa la forma en que se administra el riesgo en estas carteras.

Los montos reconocidos en *Otros ingresos* en el Estado de Resultados Consolidado para los derivados no designados en una relación de cobertura calificada, se muestran a continuación. La tabla siguiente no incluye las ganancias/pérdidas de compensación sobre los conceptos

cubiertos económicamente, en la medida en que tales montos también se registran en *Otros ingresos*.

| En millones de dólares | Utilidades (pérdidas) incluidas en Otros ingresos | | |
|-------------------------------|---------------------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Contratos de tasas de interés | \$ 117 | \$(227) | 208 |
| Divisas extranjeras | (39) | 14 | (41) |
| Derivados de Créditos | 476 | (150) | (594) |
| Total de Citigroup | \$ 554 | \$(363) | (427) |

Contabilidad para Derivados de Cobertura

Citigroup contabiliza sus actividades de cobertura de conformidad con la ASC 815, *Derivados y Cobertura*. Como regla general, se permite la contabilidad de coberturas en aquellas situaciones en que la Compañía se expone a un riesgo en particular, tales como riesgos de tasa de interés o riesgos de tipo de cambio que provocan cambios en el valor razonable de un activo o de un pasivo o variabilidad en flujos de efectivo futuros esperados de un activo, pasivo u operación prevista que pueda afectar las utilidades.

Los contratos de instrumentos derivados que cubren los riesgos asociados con los cambios en el valor razonable se conocen como coberturas de valor razonable, mientras que los contratos que cubren los riesgos que afectan los flujos de efectivo futuros esperados son llamados coberturas de flujos de efectivo. Las coberturas que utilizan derivados o instrumentos de deuda para administrar riesgos de tipo de

cambio asociados con inversiones de capital en subsidiarias de moneda extranjera funcionales no denominadas en dólares (inversión neta en una operación en el extranjero) son llamadas coberturas de inversión neta.

Si se cumplen ciertos criterios de cobertura especificados en la ASC 815, incluyendo la prueba de efectividad de cobertura, se podría aplicar una contabilidad de coberturas. Las metodologías de evaluación de efectividad de coberturas para coberturas similares se llevan a cabo de manera similar y se usan de manera uniforme en todas las relaciones de cobertura. Para coberturas de valor razonable, los cambios en el valor de los derivados de cobertura, así como los cambios en el valor de la partida sujeta a cobertura relacionada, dado el riesgo que está siendo cubierto, se reflejan en utilidades

actuales. Para coberturas de flujos de efectivo y de inversión neta, los cambios en el valor de los derivados de cobertura se reflejan en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada*, en capital contable de Citigroup, en la medida en que la cobertura sea altamente efectiva. La ineffectividad de coberturas, en cualquier caso, se refleja en utilidades actuales.

Para la cobertura de administración de activos/pasivos, la deuda a largo plazo a tasa fija es registrada a costo amortizado actual conforme a GAAP. Sin embargo, mediante la elección de un contrato swap de tasa de interés como instrumento de cobertura y la elección de aplicar la contabilidad de coberturas a valor razonable de ASC 815, el valor registrado de esta deuda es ajustado por los cambios en la tasa de interés de referencia, con cualquiera de estos cambios en el valor registrado en utilidades actuales. El swap de tasa de interés relacionada es también registrado en el balance general a valor razonable, con cualesquiera cambios en el valor razonable reflejado en las utilidades. Por lo tanto, cualquier ineffectividad que resulte de relaciones de cobertura es registrada en utilidades actuales.

De manera alternativa, para coberturas de administración que no cumplen con el criterio de cobertura de la ASC 815, se registra el derivado a valor razonable en el balance general, con las modificaciones asociadas al valor razonable registrado en las utilidades, mientras que la deuda continuaría registrándose a costo amortizado. Por lo tanto las utilidades actuales serían impactadas únicamente por las modificaciones en las tasas de interés y otros factores que provocan el cambio en el valor del swap. Este tipo de cobertura se establece cuando los requisitos de cobertura no pueden ser cumplidos o cuando la administración decide no aplicar la contabilidad de coberturas conforme a la ASC 815.

Otra alternativa es elegir registrar la deuda a valor razonable conforme a la opción de valor razonable. Una vez que la elección irrevocable se haya hecho al momento de emitir la deuda, el cambio total en el valor razonable de la deuda se reportaría en utilidades. El swap de tasa de interés relacionado, con cambios en el valor razonable, también se vería reflejado en utilidades, lo cual proporciona una compensación natural del cambio en el valor razonable de la deuda. En la medida en que las dos compensaciones no son exactamente iguales debido a que la variación completa en el valor razonable de la deuda incluye riesgos no compensados por el swap de tasa de interés, la diferencia se refleja en utilidades actuales.

Los requerimientos clave para lograr la contabilidad de cobertura conforme a la ASC 815 son documentación de estrategia de cobertura y relaciones de cobertura específicas al iniciarse la cobertura y justificar la efectividad de la cobertura en una base constante. Un derivado debe ser altamente efectivo en el cumplimiento de su objetivo de cobertura de compensar ya sea cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del artículo cubierto para el riesgo que se pretende cubrir. Cualquier falta de efectividad en la relación de cobertura se reconoce en utilidades actuales. La determinación de efectividad puede excluir los cambios en el valor del artículo cubierto que no estén relacionados con los riesgos que se pretende cubrir. De igual manera, la

determinación de efectividad puede excluir cambios en el valor razonable de un derivado relacionados con el valor del tiempo que, en caso de excluirse, se reconocen en utilidad corriente.

Coberturas a Valor Razonable

Cobertura de Riesgo de Tasa de Interés de Referencia

Citigroup cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de deuda insoluble de tasa fija emitida. Estas coberturas son designadas como coberturas a valor razonable del riesgo de la tasa de interés de referencia asociado con la divisa del pasivo cubierto. Los flujos de efectivo fijos de los conceptos cubiertos son convertidos en flujos de efectivo de tasa variable de referencia al celebrar swaps de tasa de interés de pago variable y cobro fijo. Estas relaciones de cobertura de valor razonable utilizan un análisis de razón de compensación o regresión en dólares, para determinar si las relaciones de coberturas son altamente efectivas al inicio y sobre una base continua.

Citigroup también cubre la exposición a cambios en el valor razonable de activos de tasa fija, debido a cambios en las tasas de interés de referencia, incluyendo valores de deuda disponible para su venta y créditos. Los instrumentos de cobertura utilizados son swaps de tasa de interés de cobro variable y de pago fijo. Estas relaciones de cobertura de valor razonable utilizan análisis de razón de compensación o regresión en dólares, para determinar si las relaciones de coberturas son altamente efectivas al inicio y sobre una base continua.

Cobertura de Riesgo de Divisas Extranjeras

Citigroup cubre el cambio en el valor razonable atribuible a movimientos en el tipo de cambio en valores disponibles para su venta que están denominados en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad que controla los valores, lo que puede ser dentro o fuera de E.U.A. El instrumento de cobertura empleado generalmente es un contrato de tipo de cambio forward. En esta cobertura, el cambio en el valor razonable del valor disponible para su venta cubierto atribuible a la porción del riesgo de tipo de cambio se reporta en utilidades y no en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* —lo cual sirve para compensar el cambio en el valor razonable del contrato forward que también se refleja en utilidades. Citigroup considera la prima asociada con contratos forward (por ejemplo, el diferencial entre tasas spot y de contratos forward) como el costo de cobertura; esto está excluido de la evaluación de la efectividad de la cobertura y se refleja directamente en utilidades. El método de compensación en dólares es usado para evaluar la efectividad de la cobertura. Dado que dicha evaluación está basada en cambios en el valor razonable atribuible a cambios en tasas spot tanto en los valores disponibles para su venta como en los contratos forward para la porción de la relación cubierta, el monto de la ineffectividad de la cobertura no es significativo.

La siguiente tabla resume las ganancias (pérdidas) en las coberturas a valor razonable de la Compañía:

| | Utilidades (pérdidas) en el valor razonable de cobertura ⁽¹⁾ | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | Año terminado al 31 de diciembre de | | |
| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 | 2013 |
| Utilidad (pérdida) en los derivados designados y calificados como coberturas de valor razonable | | | |
| Contratos de Tasas de Interés | \$ (847) | \$ 1,546 | \$ (3,288) |
| Contratos de Divisas Extranjeras | 1,315 | 1,367 | 265 |
| Contratos de mercancías básicas | 41 | (221) | — |
| Total de Utilidad (pérdida) en los derivados designados y calificados como coberturas de valor razonable | \$ 509 | \$ 2,692 | \$ (3,023) |
| Utilidad (pérdida) en el elemento cubierto en coberturas a valor razonable calificadas y designadas | | | |
| Coberturas de tasas de interés | \$ 792 | \$ (1,496) | \$ 3,204 |
| Coberturas de divisas extranjeras | (1,258) | (1,422) | (185) |
| Coberturas de mercancías básicas | (35) | 250 | — |
| Total de utilidad (pérdida) en el elemento cubierto en coberturas a valor razonable calificadas y designadas | \$ (501) | \$ (2,668) | \$ 3,019 |
| Ineficacia de cobertura reconocida en utilidades sobre coberturas calificadas y designadas de valor razonable | | | |
| Coberturas de Tasas de Interés | \$ (47) | \$ 53 | \$ (84) |
| Coberturas de divisas extranjeras | (23) | (16) | (4) |
| Total de ineficacia de cobertura reconocida en utilidades sobre coberturas calificadas y designadas de valor razonable | \$ (70) | \$ 37 | \$ (88) |
| Utilidad (pérdida) neta excluida de la evaluación de la eficacia de las coberturas de valor razonable | | | |
| Contratos de tasas de interés | \$ (8) | \$ (3) | \$ — |
| Contratos de divisas extranjeras ⁽²⁾ | 80 | (39) | 84 |
| Contratos de mercancías básicas ⁽²⁾ | 6 | 29 | — |
| Total de utilidad (pérdida) neta excluida de la evaluación de la eficacia de las coberturas de valor razonable | \$ 78 | \$ (13) | \$ 84 |

(1) Los montos se incluyen en Otros ingresos en el Estado de Resultados Consolidado. La utilidad por intereses devengada sobre coberturas a valor razonable es registrada en Ingresos por Intereses Netos y no se incluyen en esta tabla.

(2) Las cantidades relacionadas con las primas asociadas con contratos *forwards* (diferencial entre las tasas spot y las contractuales). Estas cantidades son excluidas del análisis de la efectividad de la cobertura y son reflejadas directamente en las utilidades.

Coberturas de Flujo de Efectivo

Cobertura de Riesgo de Tasa de Interés de Referencia

Citigroup cubre flujos de efectivo variables asociados con financiamientos de pasivos de tasa variable y *roll-over* (re-emisión) de pasivos. Los flujos de efectivo variables de dichos pasivos son convertidos en flujos de efectivo de tasa fija al celebrar *swaps* de tasa de interés de pago fijo y cobro variable y *swaps* de tasa de interés empezando como forward de pago fijo y cobro variable. Citi también cubre flujos de efectivo variables de activos reconocidos y previstos de tasa variable. Los flujos de efectivo variables de esos activos son convertidos en flujos de efectivo de tasa fija celebrando *swaps* de intereses a tasa fija, de pago variable. Estas relaciones de cobertura de flujos de efectivo usan ya sea un análisis de regresión o un análisis de razón de compensación de dólar para evaluar si las relaciones de cobertura son altamente efectivas al inicio y sobre una base continua. Cuando ciertas tasas de interés variables, asociadas con elementos cubiertos, no califican como tasas de interés de referencia, Citigroup designa el riesgo sujeto a cobertura, como el riesgo de cambios generales en los flujos de efectivo cubiertos. Toda vez que se realizan esfuerzos para equiparar los términos de los

derivados a aquellos de los flujos de efectivo previsto y cubierto en la mayor medida posible, el monto de la ineffectividad no es significativo.

Cobertura de Riesgo de Tipo de Cambio

Citigroup asegura los flujos de efectivo en la moneda funcional equivalente de deuda de largo plazo y préstamos a corto plazo que están denominadas en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad emisora. Dependiendo de los objetivos de administración del riesgo, estos tipos de cobertura son designados ya sea como coberturas de flujos de efectivo únicamente de riesgo de tipo de cambio o coberturas de flujos de efectivo tanto de riesgo de tipo de cambio como de riesgo de tasa de interés y los instrumentos de cobertura usados son de tipo de cambio y *swaps* de tipo de cambio y contratos de futuros. Estas relaciones de coberturas de flujo de efectivo utilizan el análisis de la razón de compensación del dólar para determinar si las relaciones de cobertura son altamente efectivas al inicio y sobre una base continua.

Cobertura de Rendimiento Total

Citigroup generalmente administra el riesgo relacionado con créditos apalancados que ha originado o en los cuales participa transfiriendo la mayoría de sus exposiciones al mercado a través de SPEs previos o poco después al financiamiento. Las exposiciones retenidas de créditos apalancados por cobrar son generalmente cubiertas utilizando swaps de rendimiento total

El monto de la ineffectividad de la cobertura en las coberturas de flujo de efectivo reconocido en utilidades para los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 no es significativo. El cambio antes de impuestos en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* de coberturas de flujos de efectivo se presenta a continuación:

| En millones de dólares | Año terminado al 31 de diciembre de | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Porción efectiva de coberturas de flujo de efectivo incluidas en AOCI | | | |
| Contratos de tasas de interés | \$ 357 | \$ 299 | \$ 749 |
| Contratos de divisas extranjeras | (220) | (167) | 34 |
| Derivados de créditos | — | 2 | 14 |
| Total de la porción efectiva de coberturas de flujo efectivo incluidas en AOCI | \$ 137 | \$ 134 | \$ 797 |
| Porción efectiva de coberturas de flujo de efectivo reclasificadas de AOCI a utilidades | | | |
| Contratos de tasas de interés | \$ (186) | \$ (260) | \$ (700) |
| Contratos de divisas extranjeras | (146) | (149) | (176) |
| Total de porción efectiva de coberturas de flujo de efectivo reclasificadas de AOCI a utilidades⁽¹⁾ | \$ (332) | \$ (409) | \$ (876) |

(1) Incluida principalmente en *Otros ingresos e Ingreso por intereses neto* en el Estado de Resultados Consolidado.

Para coberturas de flujos de efectivo, los cambios en el valor razonable del derivado de cobertura restantes en *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* en el Balance General Consolidado serán incluidos en las utilidades de periodos futuros para compensar la variabilidad de los flujos de efectivo cubiertos cuando dichos flujos de efectivo afecten las utilidades. La pérdida neta asociada con coberturas de flujo de efectivo esperada a ser reclasificada de *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada* dentro de 12 meses del 31 de diciembre de 2015 es de aproximadamente \$0.3 mil millones de dólares. El tiempo máximo por el que se cubren flujos de efectivo proyectados es de 10 años.

El impacto después de impuestos de las coberturas de flujos de efectivo en AOCI se muestra dentro de la Nota 20 de los Estados Financieros Consolidados.

Coberturas de Inversiones Netas

De conformidad con la ASC 830-20, *Asuntos de Divisas-Operaciones en Divisas (Foreign Currency Matters- Foreign Currency Transactions)*, la ASC 815 permite la cobertura de riesgos de tipo de cambio de inversiones netas en una operación extranjera. Citigroup usa forwards de moneda extranjera, opciones e instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera a efecto de administrar el riesgo de tipo de cambio asociado con las inversiones de capital de Citigroup en varias subsidiarias de moneda extranjera funcional diferente al dólar. Citigroup registra el cambio en el valor de estas inversiones en la cuenta de ajuste de conversión dentro de *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada*. Simultáneamente, la porción efectiva de la cobertura de esta exposición es también registrada en la cuenta de ajuste de conversión de moneda extranjera y la porción ineffectiva, si la hubiere, es inmediatamente registrada en las utilidades.

Para derivados designados como coberturas de inversión netas, Citigroup sigue el método de tasa *forward* descrito en la ASC 815-35-35-16 a 35-26. De acuerdo con dicho método, todos los cambios en el valor razonable, incluyendo cambios relacionados con el componente de tasa *forward* de los contratos de *forward* de moneda extranjera y el valor de tiempo de las opciones de moneda extranjera, son registrados en la *Cuenta de ajuste de conversión acumulativa* por Divisas dentro de *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada*.

Para instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera que están designados como coberturas de inversiones neta, la ganancia o pérdida de conversión que es registrada en la cuenta de ajuste de conversión acumulativa está basada en el tipo de cambio spot entre la moneda funcional de la subsidiaria respectiva y el dólar de E.U.A., que es la moneda funcional de Citigroup. En la medida que la cantidad nocional del instrumento de cobertura coincida exactamente la inversión cubierta y el tipo de cambio subyacente del instrumento de cobertura derivado se relacione con el tipo de cambio entre la moneda funcional de la inversión neta y el tipo de cambio en la moneda funcional de Citigroup, (o, en el caso de un instrumento de deuda no derivado, dicho instrumento es denominado en la moneda funcional de la inversión neta) no se registra ninguna ineffectividad en la utilidad.

La utilidad (pérdida) antes de impuestos registrada en la cuenta de *ajuste de conversión de divisas extranjeras* dentro de *Otra utilidad (pérdida) integral acumulada*, relacionada con la porción efectiva de las coberturas de inversión netas, es de \$2,475 millones de dólares, \$2,890 millones de dólares, y \$2,370 millones de dólares para los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

Derivados de Crédito

Citi es un formador de mercados y negocia una variedad de derivados crediticios. A través de estos contratos, Citi compra u otorga protección ya sea sobre una entidad en particular o una cartera de créditos de referencia. Citi también utiliza los derivados crediticios para ayudar a mitigar el riesgo crediticio en su cartera de créditos corporativos y de consumo y otras posiciones en efectivo y para facilitar operaciones de clientes.

Citi monitorea su riesgo crediticio de contraparte en contratos de derivados crediticios. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, aproximadamente 98% de las cuentas por cobrar brutas son de contrapartes con las que Citi mantiene contratos de garantía. Una mayoría de las 15 contrapartes más importantes de Citi (por el saldo por cobrar debido a Citi) son bancos, instituciones financieras u otros intermediarios. Los contratos con estas contrapartes no incluyen eventos de terminación basados en calificaciones. No obstante, las bajas en las calificaciones de contrapartes pueden tener un efecto creciente disminuyendo el nivel al cual Citi puede solicitar el otorgamiento de garantías adicionales.

El rango de derivados crediticios celebrados incluye *swaps* de incumplimiento crediticio, *swaps* de rendimiento total, opciones de crédito y notas de crédito relacionadas.

Un *swap* de incumplimiento crediticio es un contrato en cuyos términos, por una comisión, un vendedor de protección acuerda reembolsar al comprador de protección cualesquiera pérdidas ocurridas debido a un evento de crédito predefinido sobre una entidad de referencia. Dichos eventos de crédito son definidos por los términos del contrato de derivados y el crédito de referencia y son generalmente limitados al estándar de mercado de incumplimiento en el pago de endeudamiento y quiebra del crédito de referencia y, en un rango más limitado de operaciones, reestructuración de deuda. Las operaciones de derivados crediticios que referencian entidades de mercados emergentes típicamente también incluirán eventos de crédito adicionales para cubrir la aceleración del endeudamiento y el riesgo de repudiación o moratoria de pagos. En ciertas operaciones, la protección podría ser proporcionada en una cartera o entidades de referencia o valores respaldados por activos. De no existir evento de crédito, según se define en el contrato de derivados de que se trate, entonces el vendedor de la protección no hace pagos al comprador de la protección y recibe únicamente la comisión establecida en el contrato. Sin embargo, si ocurre un evento de crédito según se define en el contrato de derivados específico vendido, el vendedor de protección estará obligado a realizar un pago al comprador de protección.

Bajo ciertos contratos, el vendedor de protección podría no estar obligado a realizar pago alguno hasta que un monto específico de pérdidas haya ocurrido respecto a la cartera y/o solamente puede estar obligado a pagar por pérdidas hasta un monto específico.

Un *swap* de rendimiento total típicamente transfiere la totalidad del desempeño económico de un activo de referencia, el cual incluye todos los flujos de efectivo asociados, así como la apreciación o depreciación de capital.

El comprador de protección recibe una tasa de interés variable y cualquier depreciación del activo de referencia del vendedor de protección y, a cambio, el vendedor de protección recibe los flujos de efectivo asociados con el activo de referencia más cualquier apreciación. Por ende, conforme al contrato de *swap* de rendimiento total, el vendedor de protección estará obligado a realizar un pago en cualquier momento en que el pago de la tasa de interés variable más cualquier depreciación del activo de referencia exceda los flujos de efectivo asociados con el activo subyacente. Un *swap* de rendimiento total puede terminar por un incumplimiento del activo de referencia o un evento de crédito con respecto a una entidad de referencia sujeto a las disposiciones del contrato de *swap* de rendimiento total relacionado entre el vendedor de protección y el comprador de protección.

Una opción de crédito es un derivado crediticio que permite a los inversionistas intercambiar o cubrir cambios en la calidad crediticia de una entidad de referencia. Por ejemplo, en una opción de margen crediticio, el otorgante de la opción asume la obligación de comprar o vender protección crediticia sobre la entidad de referencia a un nivel de margen “de ejercicio (*strike*)” específico. El comprador de la opción compra el derecho a vender la protección de incumplimiento crediticio sobre la entidad de referencia a, o a comprarlo de, el otorgante de la opción el nivel de margen de ejercicio. Los pagos bajo opciones de margen de crédito dependen ya sea de un margen crediticio particular o del precio del activo subyacente sensible al crédito u otra referencia. Las opciones normalmente terminan si ocurre un evento de crédito respecto de la entidad de referencia subyacente.

Una nota con vinculación crediticia (*credit-linked note*) es una forma de derivado crediticio estructurado como un instrumento de deuda con un *swap* de incumplimiento crediticio incluido. El comprador de la nota proporciona efectivamente protección crediticia al emisor mientras acuerda recibir un rendimiento que podría ser negativamente impactado por eventos crediticios en el crédito de referencia subyacente. Si la entidad de referencia incumple, la nota podría ser liquidada en efectivo o liquidada físicamente mediante la entrega de un valor de deuda de la entidad de referencia. Por ello, el monto máximo de la exposición del comprador de la nota es el monto pagado por la nota con vinculación crediticia.

Las siguientes tablas resumen las características clave de la cartera de derivados crediticios de Citi por contraparte y forma de derivado:

| En millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 | Valores Razonables | | Nocionales | |
|---------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------|--------------------|
| | Por cobrar ⁽¹⁾ | Por pagar ⁽²⁾ | Protección comprada | Protección vendida |
| Por industria/contraparte | | | | |
| Banco | \$ 18,377 | \$ 16,988 | \$ 513,335 | \$ 508,459 |
| Casa de bolsa | 5,895 | 6,697 | 155,195 | 152,604 |
| No financiera | 128 | 123 | 3,969 | 2,087 |
| Aseguradoras y otras instituciones financieras | 11,317 | 10,923 | 332,715 | 287,772 |
| Total por industria/contraparte | \$ 35,717 | \$ 34,731 | \$ 1,005,214 | \$ 950,922 |
| Por instrumento | | | | |
| Swaps de incumplimiento crediticio y opciones | \$ 34,849 | \$ 34,158 | \$ 981,999 | \$ 940,650 |
| Swaps de rendimiento total y otros | 868 | 573 | 23,215 | 10,272 |
| Total por instrumento | \$ 35,717 | \$ 34,731 | \$ 1,005,214 | \$ 950,922 |
| Por calificación | | | | |
| Grado de Inversión | \$ 12,694 | \$ 13,142 | \$ 764,040 | \$ 720,521 |
| No grado de inversión | 23,023 | 21,589 | 241,174 | 230,401 |
| Total por calificación | \$ 35,717 | \$ 34,731 | \$ 1,005,214 | \$ 950,922 |
| Por vencimiento | | | | |
| Dentro de 1 año | \$ 3,871 | \$ 3,559 | \$ 265,632 | \$ 254,225 |
| De 1 a 5 años | 27,991 | 27,488 | 669,834 | 639,460 |
| Después de 5 años | 3,855 | 3,684 | 69,748 | 57,237 |
| Total por vencimiento | \$ 35,717 | \$ 34,731 | \$ 1,005,214 | \$ 950,922 |

(1) El monto de valor razonable por cobrar está compuesto por \$18,799 millones de dólares bajo protección comprada y \$16,918 millones de dólares bajo protección vendida.

(2) El monto de valor razonable por pagar está compuesto por \$17,531 millones de dólares bajo protección comprada y \$17,200 millones de dólares bajo protección vendida.

| En millones de dólares al 31 de diciembre de 2014 | Valores Razonables | | Nocionales | |
|---------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| | Por cobrar ⁽¹⁾ | Por pagar ⁽²⁾ | Protección comprada | Protección vendida |
| Por industria/contraparte | | | | |
| Banco | \$ 24,828 | \$ 23,189 | \$ 574,764 | \$ 604,700 |
| Casa de bolsa | 8,093 | 9,309 | 204,542 | 199,693 |
| No financiera | 91 | 113 | 3,697 | 1,595 |
| Aseguradoras y otras instituciones financieras | 10,784 | 11,374 | 333,384 | 257,870 |
| Total por industria/contraparte | \$ 43,796 | \$ 43,985 | \$ 1,116,387 | \$ 1,063,858 |
| Por Instrumento | | | | |
| Swaps de incumplimiento crediticio y opciones | \$ 42,930 | \$ 42,201 | \$ 1,094,199 | \$ 1,054,671 |
| Total de swaps de rendimiento y otros | 866 | 1,784 | 22,188 | 9,187 |
| Total por instrumento | \$ 43,796 | \$ 43,985 | \$ 1,116,387 | \$ 1,063,858 |
| Por calificación | | | | |
| Grado de Inversión | \$ 17,432 | \$ 17,182 | \$ 824,831 | \$ 786,848 |
| Sin grado de inversión | 26,364 | 26,803 | 291,556 | 277,010 |
| No calificado | \$ 43,796 | \$ 43,985 | \$ 1,116,387 | \$ 1,063,858 |
| Por vencimiento | | | | |
| Dentro de 1 año | \$ 4,356 | \$ 4,278 | \$ 250,489 | \$ 229,502 |
| De 1 a 5 años | 34,692 | 35,160 | 790,251 | 772,001 |
| Después de 5 años | 4,748 | 4,547 | 75,647 | 62,355 |
| Total por vencimiento | \$ 43,796 | \$ 43,985 | \$ 1,116,387 | \$ 1,063,858 |

- (1) El monto de valor razonable por cobrar está compuesto por \$18,708 millones de dólares bajo protección comprada y \$25,088 millones de dólares bajo protección vendida.
- (2) El monto de valor razonable por pagar está compuesto por \$26,527 millones de dólares bajo protección comprada y \$17,458 millones de dólares bajo protección vendida.

Los valores razonables incluidos en las tablas anteriores son anteriores a la aplicación de cualquier contrato de compensación y garantía en efectivo. Para valores nocionales, Citi generalmente tiene un desfase entre los montos nocionales totales de protección comprada y vendida, y puede conservar directamente los activos de referencia en lugar de celebrar contratos de derivados de compensación de crédito como y cuando lo desee. Las exposiciones de riesgo abiertas de contratos de derivados de crédito son en gran medida empatadas después de que ciertas posiciones de efectivo en activos de referencia son consideradas y después de que los montos nocionales sean ajustados, ya sea a una base equivalente a una de duración o para reflejar el nivel de subordinación en tramos de estructuras segmentadas. Las calificaciones de la cartera de derivados crediticios presentada en las tablas y utilizadas para evaluar el riesgo de pago/desempeño están basadas en las calificaciones internas o externas asignadas al activo o entidad a la que se hace referencia. En donde se utilizan las calificaciones externas, las calificaciones del grado de inversión están consideradas como 'Baa/BBB' y mayores, mientras que cualquiera menor es considerada como grado sin inversión.

Citigroup evalúa el riesgo de pago/desempeño de los derivados crediticios para los que participa como vendedor de protección con base en la calificación crediticia que se le ha asignado al

crédito de referencia subyacente. Los derivados crediticios suscritos sobre un crédito de referencia subyacente sin grado de inversión representan el mayor riesgo de pago para la Compañía. La categoría de sin grado de inversión en la tabla anterior también incluye derivados crediticios en los que la entidad de referencia subyacente ha sido degradada después de la creación del derivado.

El monto máximo posible de pagos futuros bajo contratos de derivados crediticios presentado en la tabla anterior se basa en el valor nocional de los derivados. La Compañía considera que el monto nocional para protección crediticia vendida no es representativo de la exposición de pérdida real con base en experiencia histórica. Este monto no ha sido reducido por el valor de activos de referencia y flujos de efectivo relacionados. De conformidad con la mayoría de los contratos de derivados crediticios, en caso de que ocurra un evento de crédito, la Compañía es normalmente responsable por la diferencia entre la protección vendida y el valor de los activos en referencia. Más aun, el monto nocional por protección vendida no ha sido reducido por ninguna garantía en efectivo pagada a contrapartes, toda vez que dichos pagos serían calculados después de netear todas las exposiciones de derivados, incluyendo cualesquier derivados crediticios con dicha contraparte conforme al contrato maestro de neteo relacionado. Debido a dichos procedimientos de neteo, determinar el monto de garantía que corresponde solamente a exposiciones de derivados crediticios no es posible.

La Compañía monitorea activamente las exposiciones de riesgo crediticio abiertas y administra su exposición mediante el uso de una serie de estrategias que incluyen derivados crediticios comprados, garantía en efectivo o titularidad directa sobre los activos de referencia. Esta actividad de mitigación de riesgo no se refleja en la tabla anterior.

Características Contingentes Relacionadas con Riesgo Crediticio en Derivados

Ciertos instrumentos de derivados contienen disposiciones que requieren que la Compañía, otorgue garantía adicional o que o resuelva inmediatamente cualquier pasivo pendiente en el balance en caso de que ocurra un evento relacionado específicamente con riesgo crediticio de la Compañía. Estos eventos, que son definidos por los contratos de derivados existentes, son principalmente disminuciones en las calificaciones de la Compañía y sus afiliados. El valor razonable (excluyendo CVA) de todos los instrumentos de derivados con características contingentes relacionadas con riesgo crediticio que se encontraban en una posición neta de pasivos tanto al 31 de diciembre de 2015 como al 31 de diciembre de 2014, fue de \$22 mil millones de dólares y \$30 mil millones de dólares, respectivamente. La Compañía otorgó \$19 mil millones de dólares y \$27 mil millones de dólares como garantía de esta exposición en el curso normal de los negocios al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

Una disminución podría desencadenar requisitos adicionales de garantía o liquidación en efectivo para la Compañía y algunas afiliadas. En el evento de que la calificación de Citigroup y Citibank fuera disminuida en un único nivel por las tres agencias calificadoras a partir del 31 de diciembre de 2015, la Compañía podría estar obligada a otorgar una garantía adicional de hasta \$1.8 mil millones de dólares, ya sea como garantía, o en liquidaciones de las operaciones derivadas. Adicionalmente, la Compañía podría estar requerida a segregar con terceros custodios, la garantía anteriormente recibida de contrapartes de derivados existentes por un monto de \$0.1 mil millones de dólares, derivado de una simple disminución de un grado de calificación, resultando en obligaciones totales en efectivo y requerimientos de garantía de aproximadamente \$1.9 mil millones de dólares.

Derivados Acompañados de Transferencias de Activos Financieros

La Compañía celebra swaps de rendimiento total, los cuales le brindan exposición sintética a sustancialmente la totalidad de utilidades de los valores u otros activos financieros referidos en el contrato. En algunos casos, la operación derivada es acompañada por la transferencia por parte de la Compañía de los activos financieros referidos a la contraparte en dicho derivado, típicamente en respuesta a la intención de la contraparte del derivado de cubrir, en todo en parte, su exposición sintética de conformidad con el contrato de derivados a manteniendo el activo referido en forma fondeada. En ciertas jurisdicciones estas operaciones son consideradas como ventas, resultando en el no reconocimiento de los valores transferidos (véase la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados para una mayor discusión de las condiciones de

venta relacionadas para transferencias de activos financieros). Para una porción significativa de las operaciones, la Compañía también ha celebrado otro swap de rendimiento total en el cual la Compañía transfiere sustancialmente la totalidad del retorno económico de los valores referidos a un tercero que busque dicha exposición. En dichos casos, la Compañía, no se encuentra expuesta, en una base neta, a variaciones en el retorno económico de los valores referidos.

Estas operaciones generalmente implican la transferencia de los bonos gubernamentales líquidos de la Compañía, bonos convertibles, o valores corporativos listados públicamente y son celebradas con otras instituciones financieras. Los derivados acompañados son típicamente swaps de rendimiento total. Los derivados son liquidados en efectivo y sujetos a continuos requerimientos de márgenes.

Cuando las condiciones para la contabilidad de la venta son cumplidas, la Compañía reporta la transferencia de los activos financieros referidos como una venta y reporta de forma separada los derivados involucrados. Estas operaciones generalmente no resultan en una ganancia o pérdida en la venta del valor, debido a que el valor transferido fue mantenido en la cartera de intermediación de la Compañía. Para transferencias de activos financieros registrados por la Compañía como una venta, en la que la Compañía ha retenido sustancialmente la totalidad de la exposición al activo transferido a través de un swap de retorno total celebrado en previsión de la venta inicial con la misma contraparte y aún vigente al 31 de diciembre de 2015, tanto los montos en libros no reconocidos y los ingresos brutos en efectivo recibidos a la fecha de su eliminación de registros fueron de \$1.0 mil millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de estos activos des-reconocidos anteriormente fue de \$1.0 mil millones de dólares y el valor razonable de los swaps de rendimiento total fue de \$7 millones de dólares registrados como activos de derivados brutos y \$35 millones de dólares registrados como pasivos de derivados brutos. Los saldos para los swaps de rendimiento total son en una base bruta, con anterioridad a la aplicación del neteo de contrapartes y garantías en efectivo, y son incluidos principalmente como derivados de capital en las revelaciones en tablas en esta Nota.

24. CONCENTRACIONES DE RIESGO CREDITICIO

Las concentraciones de riesgo crediticio existen cuando hay cambios en factores económicos, relacionados con la industria o factores geográficos que afectan en forma similar a los grupos o contrapartes cuya exposición crediticia agregada es sustancial en relación con la exposición crediticia total de Citigroup. Aunque la cartera de instrumentos financieros de Citigroup está ampliamente diversificada en líneas por industria, producto y área geográfica, las operaciones sustanciales se concluyen con otras instituciones financieras, particularmente en los negocios de intermediación de valores, derivados y divisas.

En relación con los esfuerzos de la Compañía para mantener una cartera diversificada, la Compañía limita su exposición a cualquier región geográfica, país o acreditante individual, y monitorea esta exposición continuamente. Al 31 de diciembre de 2015, la concentración de riesgo crediticio más significativa de Citigroup fue con el gobierno de los E.U.A. y sus dependencias. La exposición de la Compañía, que resulta principalmente de la negociación de activos e inversiones emitidos por el gobierno de los E.U.A. y sus dependencias, alcanzó \$223.0 mil millones de dólares y \$216.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Los gobiernos Mexicanos y del Reino Unido así como sus dependencias, a quienes se les ha otorgado una calificación de inversión por parte de Moody's y S&P, fueron las siguientes exposiciones más largas. La exposición de la Compañía con México alcanzó \$22.5 mil millones de dólares y \$29.7 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, y estaba compuesto de inversiones en valores, créditos y activos de negociación. La exposición de la Compañía con el Reino Unido alcanzó \$20.4 mil millones de dólares y \$18.0 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, y estaba compuesto de inversiones en valores, créditos y activos de negociación. La exposición estatal y municipal de la Compañía fue de \$29.3 mil millones de dólares y \$31.0 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, y estaba compuesto de activos de negociación, inversiones en valores, derivados y actividades de crédito.

25. MEDICIÓN A VALOR RAZONABLE

El ASC 820-10 *Medición a Valor Razonable* define valor razonable, establece un marco consistente para el cálculo del valor razonable y requiere revelación sobre las mediciones a valor razonable. El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transmitir un pasivo en una operación ordenada entre participantes del mercado a la fecha de cálculo. Entre otros, el estándar requiere que la Compañía maximice el uso de supuestos verificables y minimice el uso de supuestos no verificables cuando haga mediciones a valor razonable.

Conforme al ASC 820-10 la probabilidad de incumplimiento de una contraparte se utiliza como factor en la valuación de las posiciones de derivados y otras posiciones, así como el impacto del riesgo crediticio propio de Citigroup en derivados y otros pasivos calculados a valor razonable.

Jerarquía de Valor Razonable

El ASC 820-10 establece una jerarquía de supuestos basados en si los supuestos son verificables o no verificables. Los supuestos verificables son desarrollados utilizando información de mercado y reflejan supuestos de los participantes de mercado, mientras que los supuestos no verificables reflejan las presunciones de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de supuestos han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1: Precios de cotización para instrumentos *idénticos* en mercados activos.
- Nivel 2: Precios de cotización para instrumentos *similares* en mercados activos; precios de cotización para instrumentos idénticos o similares en mercados que no están activos; y valuaciones derivadas de modelos en las que todos los supuestos significativos y detonadores de valor significativos son *verificables* en mercados activos.
- Nivel 3: Valuaciones derivadas de técnicas de valuación en las que uno o más supuestos significativos o detonadores de valor significativos son *no verificables*.

Según lo requiera la jerarquía de valor razonable, la Compañía considera conceptos de mercado relevantes y verificables en sus valuaciones cuando es posible. La frecuencia de las operaciones, el tamaño del margen de subasta y el monto de ajuste necesario cuando se comparan operaciones similares son todos ellos factores en la determinación de la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en dichos mercados.

La política de la Compañía respecto de las transferencias entre los niveles de jerarquía de valor razonable es reconocer las entradas y salidas de cada nivel al final del periodo de reporte.

Determinación de Valor Razonable

Para activos y pasivos registrados a valor razonable, la Compañía calcula el valor razonable usando los

procedimientos a continuación, independientemente de si los activos y pasivos se miden a valor razonable como resultado de una elección o si requieren ser registrados a valor razonable.

Cuando están disponibles, la Compañía utiliza precios de cotización de mercado para determinar el valor razonable y clasifica dichos conceptos como Nivel 1. En algunos casos en donde el precio de mercado está disponible, la Compañía utilizará información práctica aceptable (como técnicas matrices de establecimiento de precios) para calcular el valor razonable, en cuyo caso los conceptos se clasifican como Nivel 2.

La Compañía puede aplicar la metodología basada en precios, la cual utiliza, cuando se encuentren disponibles, precios de cotización u otra información de mercado obtenida de actividades de intermediación recientes en posiciones con las mismas o similares características a la posición siendo valuada. La actividad de mercado y el monto del margen de subasta están entre los factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la observabilidad de dichos mercados. Si hay precios relevantes y verificables disponibles, dichas valuaciones se pueden clasificar como Nivel 2. Cuando exista menos liquidez para valores o créditos, el precio cotizado es obsoleto, será necesario un ajuste significativo al precio de un valor similar para reflejar las diferencias en términos del valor actual o del crédito que está siendo valuado, o de precios de fuentes independientes son insuficientes para corroborar la valuación, los supuestos de “precio” se consideran no verificables y las medidas a valor razonable se clasifican como Nivel 3.

Si no hay precios de cotización de mercado disponibles, el valor razonable se basa en técnicas de valuación desarrolladas internamente que utilizan, cuando es posible, parámetros de mercado basados en las condiciones actuales del mercado, tales como tasas de interés, tipos de cambio y volatilidades de opciones. Los conceptos valuados utilizando dichas técnicas de valuación generadas internamente se clasifican de conformidad con el concepto de menor valor o el detonador de valor que es significativo a la valuación. Así, un concepto puede clasificarse como Nivel 3 aun cuando existan algunos conceptos significativos que sean inmediatamente verificables.

Las estimaciones de valor razonable que utilizan técnicas internas de valuación se verifican, cuando es posible, con precios obtenidos de proveedores independientes o de intermediarios. Las valuaciones de proveedores y de intermediarios pueden basarse en una serie de conceptos que van desde precios verificados hasta modelos propios de valuación.

La siguiente sección describe las metodologías de valuación utilizadas por la Compañía para calcular diversos instrumentos financieros a valor razonable, incluyendo una indicación del nivel en la jerarquía de valor razonable en la que cada instrumento se clasifica generalmente. Cuando resulta apropiado, la descripción incluye detalles de los modelos de valuación, los conceptos clave de dichos modelos y cualquier tipo de supuestos significativos.

Ajustes de Valuación de Mercado

Generalmente, la unidad de contabilización de un instrumento financiero es el instrumento financiero individual. La Compañía aplica ajustes de valuación de mercado que son consistentes con la unidad de contabilización, y no incluye ajuste debido al tamaño de la posición de la Compañía, a excepción de lo siguiente. ASC 820-10, permite una excepción a través de una elección de políticas de contabilidad, a efecto de medir el valor razonable de la cartera de activos y pasivos financieros, con base en la posición abierta de riesgos netos, cuando ciertos criterios son alcanzados. Citi ha optado por medir ciertas carteras de instrumentos financieros, tales como derivados que cumplen con esos criterios con base en la posición abierta de riesgos netos. La Compañía aplica los ajustes de valuación de mercado, incluyendo ajustes a la contabilidad derivados del tamaño de la posición abierta de riesgos netos que son consistentes con los supuestos de los participantes del mercado, y de conformidad con la unidad de contabilización.

Los ajustes de liquidez se aplican a elementos en Nivel 2 o Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable en un esfuerzo por asegurar que el valor razonable refleje el precio al que podría ser liquidada la posición neta abierta al riesgo. El ajuste de liquidez se basa en la diferencia entre los precios de oferta y demanda de un instrumento. Cuando Citi ha optado por medir ciertas carteras de inversiones financieras, tales como derivados sobre la base de la posición abierta neta de riesgo, la reserva de liquidez puede ser ajustada para tener en cuenta el tamaño de la posición.

Los ajustes de valuación de crédito (por sus siglas en inglés, CVA), vigente a partir del tercer trimestre de 2014, los ajustes de valuación de fondeo (por sus siglas en inglés, FVA) son aplicadas a instrumentos derivados extrabursátiles (*over-the-counter*) (por sus siglas en inglés, OTC) en los cuales la valuación base generalmente descuenta los flujos de efectivo esperados, utilizando la curva de tasas de interés base para la divisa del derivado (p.e. la tasa Libor para los derivados en dólares Americanos no garantizados). Debido a que no todas las contrapartes tienen el mismo riesgo crediticio, como lo implica la curva base correspondiente, un CVA es necesario para incorporar la visión del mercado en riesgos crediticios de contrapartes y riesgo propio de Citi en la valuación. FVA refleja una prima de riesgo de mercado de fondeo inherente en la porción no garantizada de la cartera de derivados y en derivados garantizados donde los términos del contrato no permiten la reutilización de la garantía recibida.

La metodología CVA y FVA de Citi consta de dos pasos.

- En primer lugar, el perfil de exposición de crédito para cada contraparte se determina utilizando los términos de todas las posiciones derivadas individuales y una simulación Monte Carlo u otro análisis cuantitativo para generar una serie de flujos de efectivo esperados en puntos futuros en el tiempo. El cálculo de este perfil de exposición tiene en consideración el efecto de la mitigación del riesgo crediticio y las fuentes de financiamiento, incluyendo dinero en efectivo en

garantía u otras garantías y cualquier otro derecho legal de compensación que existe con una contraparte a través de acuerdos tales como acuerdos de compensación. Los contratos individuales derivados que están sujetas a un acuerdo marco o compensación ejecutiva con una contraparte se agregan como un neteo establecido para este propósito, ya que son esos flujos netos totales de efectivo que están sujetos al riesgo de incumplimiento. Este proceso identifica específicamente, los flujos de efectivo en un punto futuro en el tiempo que están sujetos al riesgo de incumplimiento, y de financiamiento no garantizado, en lugar de utilizar el activo o pasivo neto reconocido actual como una base para medir los CVA y FVA.

- En segundo lugar, basados en el mercado de probabilidades de incumplimiento observados del mercado para CVA derivados de los diferenciales de crédito observados en el mercado de swaps de incumplimiento crediticio (por sus siglas en inglés, CDS) se aplican a los flujos de efectivo esperados determinados en el paso uno. Los CVA del propio crédito se determinan mediante diferenciales de CDS específicos de Citi para la tendencia pertinente. En general, el CVA de la contraparte se determina utilizando índices diferenciales CDS para cada calificación crediticia y tendencia. Para ciertas series de compensación identificadas en donde el análisis individual es posible (p.e., las exposiciones frente a contrapartes con CDS líquidos) se utilizan diferenciales específicos CDS de la contraparte. Para FVA, una estructura a plazos para márgenes futuros de financiamiento se aplica a los futuros requerimientos de financiamiento esperados.

CVA y FVA están diseñados para incorporar una visión del mercado del riesgo crediticio, respectivamente, inherente a la cartera de derivados. Sin embargo, la mayoría de los instrumentos derivados no garantizados son contratos bilaterales negociados y no son habitualmente transferidos a terceros. Los instrumentos derivados se liquidan normalmente contractualmente o, en caso de terminación anticipada, se terminan en un valor negociado bilateralmente entre las contrapartes. Por lo tanto, los CVA y FVA pueden no ser liquidados o terminados en el curso normal del negocio. Además, la totalidad o una parte de los ajustes de valoración del crédito se pueden invertir o de otra forma ajustar en futuros periodos en el caso de cambios en el riesgo crediticio o de financiación asociados con los instrumentos derivados.

La siguiente tabla resume CVA y FVA aplicados a valor razonable de instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

limitarse a, flujos de efectivo discontinuados y modelos internos, tales como modelos de opciones y de correlación.

Basado en la verificabilidad de los supuestos utilizados, Control de Producto clasifica el inventario como Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable. Cuando una posición involucra uno o más supuestos significativos que no son directamente verificables, se realizan procesos de verificación de precios. Estos procesos pueden incluir la revisión datos históricos relevantes, analizando ganancias y pérdidas, evaluando cada componente de intermediación estructurado individualmente, y de evaluación comparativa, entre otros.

Los reportes de inventario que se clasifican dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable son distribuidos a directivos de alto nivel de Finanzas, Riesgo y los negocios. El inventario también se analiza en Comités de Riesgos y en juntas mensuales con directivos de negociación de alto nivel. En la medida que sea necesario, los reportes podrán irse al Comité de Auditoría del Consejo de Administración o a todo el Consejo de Administración. Cuando un ajuste sea necesario para traer el precio de un activo o pasivo a su precio de salida, Control de Productos lo reporta a su administración junto con otros resultados de verificación de precio.

Adicionalmente, los modelos de precios utilizados para medir el valor razonable son gobernados por un marco independiente de control. A pesar de que los modelos son desarrollados y probados por unidades individuales de negocio, son independientemente validados por el Grupo de Validación de Modelos dentro de la Administración de Riesgos y es revisado por Finanzas respecto al impacto de los procedimientos de revisión de precios. El propósito del marco de control independiente es evaluar el riesgo del modelo que surge de la validez teórica de los modelos, técnicas de calibración, cuando se necesiten, y la oportunidad del modelo para productos específicos en un mercado definido. Para asegurar su aplicación continua, los modelos son revisados independientemente de manera anual. Adicionalmente, Administración de Riesgos aprueba y mantiene una lista de productos a ser evaluados bajo cada modelo aprobado para un negocio en específico.

Ajuste en la valuación crediticia y de fondeo contra pasivo (contra activo)

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre 2015 | 31 de diciembre 2014 |
|-------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| CVA de contrapartes | \$ (1,470)\$ | (1,853) |
| FVA de activos | (584) | (518) |
| CVA de Citigroup (crédito propio) | 471 | 580 |
| FVA de pasivos | 106 | 19 |
| CVA Total—instrumentos derivados⁽¹⁾ | \$ (1,477)\$ | (1,772) |

(1) FVA está incluido con CVA para efectos de la presentación.

La siguiente tabla resume las ganancias (pérdidas) antes de impuestos relacionadas con variaciones en CVA de instrumentos derivados, netos de coberturas, FVA en derivados y ajustes de valuación de deuda (DVA, por sus siglas en inglés) en pasivos de opción a valor razonable (FVO, por sus siglas en inglés) de Citi por los años que se indican:

| <i>En millones de dólares</i> | Ganancia (pérdida) por ajuste en valuación de crédito/fondeo/deuda | | |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| CVA de contrapartes | \$ (115)\$ | (43)\$ | 291 |
| FVA de activos | (66) | (518) | — |
| CVA de Citigroup (crédito propio) | (28) | (65) | (223) |
| FVA de pasivos | 98 | 19 | — |
| CVA Total—instrumentos derivados | \$ (111)\$ | (607)\$ | 68 |
| DVA relacionados con pasivos propios FVO | \$ 366 \$ | 217 \$ | (410) |
| CVA y DVA Total⁽¹⁾ | \$ 255 \$ | (390)\$ | (342) |

(1) FVA está incluido con CVA para efectos de la presentación.

Proceso de Valuación de Mediciones de Valor Razonable

Los procesos de verificación de precios y demás procesos relacionados con control interno son gobernados por la *Política y Estándares de Fijación de Precios y Verificación de Precios* de Citigroup, la cual es una co-propiedad de Finanzas y Administración de Riesgos.

Para medidas de valor razonable de sustancialmente todos los activos y pasivos de la Compañía, las unidades individuales de negocios son responsables por evaluar la cuenta de intermediación de activos y pasivos y Control de Producto y junto con el área de Finanzas realizan procesos independientes de verificación de precios para evaluar dichas medidas de valor razonable. Control de Producto es independiente de las unidades individuales de negocio y reporta al Líder Global de Control de Producto. Tiene autoridad sobre valuaciones de activos y pasivos financieros. Las medidas de valor razonable de activos y pasivos se determinan utilizando varias técnicas, incluyendo, pero sin

Valores Comprados Bajo Contratos de Reventa y Valores Vendidos Bajo Contratos de Recompra

No existen precios de cotización para estos instrumentos, por lo que el valor razonable se determina utilizando una técnica de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo se estiman con base en los términos del contrato, considerando cualquier derivado incorporado u otras características. Dichos flujos de efectivo se descuentan utilizando tasas de intereses apropiadas al vencimiento del instrumento así como la naturaleza de la garantía subyacente. En general, cuando dichos instrumentos son registrados a valor razonable, se clasifican como Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable toda vez que los conceptos utilizados en la valuación son inmediatamente verificables. Sin embargo, ciertas posiciones son clasificadas dentro de Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Activos y Pasivos de las Cuentas de Intermediación—Valores de Intermediación y Créditos de Intermediación

Cuando están disponibles, la Compañía utiliza precios de cotización en mercados activos para determinar el valor razonable de valores de intermediación; dichos conceptos se clasifican como Nivel 1 dentro de la jerarquía de valor razonable. Algunos ejemplos incluyen valores gubernamentales y valores de capital que cotizan en bolsas de valores.

Para bonos y créditos en el mercado secundario vendidos fuera de bolsa, la Compañía generalmente determina el valor razonable utilizando técnicas de valuación, incluyendo flujos de efectivo descontados, modelos con base en precios e internos, tales como la simulación Black-Scholes y Monte Carlo. Las estimaciones del valor razonable derivadas de estas técnicas internas de valuación se verifican, cuando es posible, con precios obtenidos de fuentes independientes, incluyendo proveedores de terceros. Los proveedores compilan los precios de varias fuentes y pueden aplicar una técnica matriz de establecimiento de precios para bonos o créditos similares cuando no existen precios verificables. Una metodología con base en precios utiliza, cuando están disponibles, precios de cotización u otra información de mercado obtenida de actividad reciente de intermediación de activos con características similares al bono o crédito sujeto a valuación. Los rendimientos utilizados en los modelos de flujos de efectivo discontinuados se derivan de la misma información de precios. Los valores y créditos de intermediación valuados utilizando dichos métodos generalmente se clasifican como Nivel 2. Sin embargo, cuando existe menor liquidez para un valor o un crédito, el precio de cotización es obsoleto, un

ajuste significativo del precio de valores o créditos similares es necesario para reflejar diferencias de los valores actuales o de los créditos que están siendo valuados, o los precios de fuentes independientes son insuficientes para corroborar la valuación, el crédito o valor generalmente se clasifica como Nivel 3. Los supuestos de precios utilizados para la metodología con base en precio puede ser cero para un valor, como CDO *subprime*, que no está recibiendo ni principal ni intereses y es actualmente registrado como cero.

Cuando el mercado principal de la Compañía para una cartera de créditos es el mercado de bursatilización, la Compañía utiliza el precio de bursatilización para determinar el valor razonable de la cartera. El precio de bursatilización se determina de los recursos esperados de una bursatilización hipotética en el mercado actual, ajustado a costos de transformación (i.e., costos directos distintos a costos transaccionales) e incertidumbres de bursatilización tales como condiciones de mercado y liquidez. Como resultado de la severa reducción en el nivel de actividad en ciertos mercados de bursatilización a partir de la segunda mitad de 2007, los precios de bursatilización verificables para ciertas carteras de créditos directamente comparables no han estado inmediatamente disponibles. Por lo tanto, dichas carteras de créditos generalmente se clasifican como Nivel 3 dentro de la jerarquía de valor razonable. Sin embargo, para otros mercados de bursatilización de créditos, tales como créditos inmobiliarios comerciales, la verificación de precios de las bursatilizaciones hipotéticas ha sido posible, toda vez que estos mercados han permanecido activos. Así, esta cartera de créditos se clasifica como Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Para la mayor parte de las exposiciones de financiamiento subprime y estructuradas directas subprime, el valor razonable se determina utilizando operaciones verificables cuando están disponibles, otra información de mercado para activos similares en mercados que no están activos y otras técnicas internas de valuación. La valuación de ciertas posiciones de CDO de valores respaldados por activos (por sus siglas en inglés, ABS) utiliza precios basados en activos subyacentes del CDO ABS.

Activos y Pasivos de Cuenta de Intermediación—Derivados

Los derivados cotizados en bolsas de valores son valuados a valor razonable utilizando precios de cotización (i.e., bolsas de valores) en mercados activos, cuando están disponibles, y se clasifican en el Nivel 1 dentro de la jerarquía de valor razonable.

Los derivados sin precio de cotización en un mercado activo y derivados extrabursátiles se valúan utilizando técnicas internas de valuación. Estos instrumentos derivados se clasifican en el Nivel 2 o en Nivel 3 dependiendo de la observabilidad de los conceptos importantes al modelo.

Las técnicas de valuación y conceptos dependen del tipo de derivado y la naturaleza del instrumento subyacente. Las técnicas principales utilizadas para valorar estos instrumentos son flujos de efectivo descontados y modelos internos, incluyendo la simulación Black-Scholes y Monte Carlo.

Los conceptos clave dependen del tipo de derivados y la naturaleza del instrumento subyacente e incluye curvas de rendimiento de tasas de interés, tasas de cambio de divisas, volatilidades y correlación. La Compañía utiliza curvas *swap* de índices durante la noche (por sus siglas en inglés, OIS) como medidas de conceptos de valor razonable para la valuación de ciertos derivados garantizados. Citi usa la curva de referencia correspondiente para la moneda del derivado (p.e. la Tasa Interbancaria Ofrecida en Londres para derivados en dólares de E.U.A.) como la tasa de descuento para derivados no garantizados.

Como se hace referencia anteriormente, durante el tercer trimestre de 2014, Citi incorporó FVA a su medida de valor razonable debido a lo que considera que es una migración de la industria hacia la incorporación de la visión del mercado de la prima de riesgo en el fondeo de derivados OTC. El cargo incurrido en relación con la implementación de FVA se reflejó en *Operaciones principales* como una variación en el estimado contable. La metodología de FVA de Citi apalanca la metodología CVA existente para calcular un perfil de exposición de fondeo. El cálculo de este perfil de exposición considera contratos de garantía donde los términos no permiten a la empresa volver a utilizar la garantía recibida, incluyendo cuando contrapartes fijan garantías a custodios terceros.

Inversiones

La categoría de inversiones incluye deuda disponible para su venta y valores de capital comercializables, cuyos valores razonables se determinan generalmente utilizando procedimientos similares descritos más arriba para los valores de intermediación, o en algunos casos, utilizando precios del vendedor como fuente principal.

También se incluyen en inversiones las inversiones privadas en capital privado y sociedades inmobiliarias. La determinación del valor razonable de valores privados requiere un grado significativo de juicio administrativo toda vez que no existen precios de cotización y dichos valores generalmente cotizan en condiciones volátiles. Además, puede haber restricciones a la transferencia de los valores de capital privado. El proceso de la Compañía para determinar el valor razonable de dichos valores, utiliza técnicas de valuación comúnmente aceptadas, incluyendo análisis comparables. En la determinación del valor razonable de valores privados, la Compañía también considera eventos tales como la propuesta venta de la compañía en donde se realizó la inversión, ofertas públicas iniciales, emisiones de acciones u otras operaciones verificables.

Los valores de capital privado generalmente se clasifican como Nivel 3 dentro de la jerarquía de valor razonable.

Adicionalmente, la Compañía mantiene inversiones en ciertos fondos de inversión alternativos que calculan NAV por acción, incluyendo fondos de cobertura, fondos de capital privado y fondos de bienes raíces. Los fondos de inversión generalmente se clasifican como valores de capital no comercializables registrados a valor razonable. Los valores razonables de dichas inversiones se estiman utilizando NAV por acción de la participación de la Compañía en los fondos en los que no es probable que la inversión se realice a un precio distinto que NAV. En consistencia con las disposiciones de ASU No. 2015-07 estas inversiones no han sido categorizadas dentro de la jerarquía de valor razonable y no están incluidas en las tablas siguientes. Ver la Nota 13 a los Estados Financieros Consolidados para información adicional.

Préstamos a Corto Plazo y Deuda a Largo Plazo

En los casos en que se elige la contabilidad a valor razonable, los valores razonables de pasivos no estructurados son determinados usando modelos internos utilizando la tasa de descuento apropiada para el vencimiento aplicable. Dichos instrumentos generalmente se clasifican como Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable cuando los conceptos más importantes son inmediatamente verificables.

La Compañía determina los valores razonables de instrumentos financieros híbridos, incluyendo pasivos estructurados, utilizando la metodología de valuación derivada apropiada (descrita anteriormente en “Activos y pasivos de cuenta de intermediación—derivados”) considerando la naturaleza del perfil de riesgo inherente. Dichos instrumentos se clasifican como Nivel 2 o Nivel 3 dependiendo del grado de verificabilidad de los conceptos significativos del modelo.

Valores Hipotecarios Alt-A

La Compañía clasifica sus valores hipotecarios Alt-A como mantenidos hasta su vencimiento, disponibles para su venta o como inversiones para negociar. Los valores clasificados como de negociación y disponibles para su venta se registran a valor razonable con variaciones en el valor razonable reportado en utilidades actuales y AOCI, respectivamente. Para estos efectos, Citi define valores hipotecarios Alt-A como valores respaldados por hipotecas residenciales sin agencia (por sus siglas en inglés, RMBS) en donde (i) la garantía subyacente tiene un promedio ponderado de calificaciones FICO de entre 680 y 720 o (ii) para los casos en que las calificaciones FICO son mayores a 720, los RMBS tienen 30% o menos de la garantía subyacente compuesta por créditos totalmente documentados.

En forma similar a las metodologías de valuación utilizadas para otros valores y créditos de intermediación, la Compañía generalmente determina los valores razonables de los valores hipotecarios Alt-A utilizando técnicas internas de valuación. Las estimaciones del valor razonable por técnicas internas de valuación se verifican, cuando es posible, con precios obtenidos de proveedores independientes. Los proveedores de datos consensuales compilan precios de varias fuentes. Cuando están disponibles, la Compañía también puede utilizar precios de cotización por actividad de intermediación reciente en valores con las mismas o similares características a las del valor sujeto a valuación.

Las técnicas de valuación utilizadas para valores hipotecarios Alt-A, como en otras exposiciones hipotecarias son basadas en precio y análisis de rendimiento. El principal concepto derivado del mercado es el rendimiento. Los flujos de efectivo se basan en el desempeño de garantías con tasas de prepago y proyecciones de pérdidas que reflejan las condiciones económicas actuales de mercado de rangos de precios de vivienda, tasas de desempleo, tasas de interés, características de los deudores y otros indicadores de mercado.

Los valores hipotecarios Alt-A que se valúan utilizando estos métodos generalmente se clasifican como Nivel 2. Sin embargo, los valores hipotecarios Alt-A garantizados por hipotecas Alt-A de menor calidad o tramos subordinados en la estructura de capital están principalmente clasificados como Nivel 3 debido a la reducida liquidez que existe para dichas posiciones, lo que reduce la confiabilidad de los precios disponibles de fuentes independientes.

Conceptos Calculados a Valor Razonable en Forma Recurrente

Las siguientes tablas presentan para cada uno de los niveles de la jerarquía de valor razonable los activos y pasivos de la Compañía que son calculados a valor razonable en forma recurrente al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014. Las coberturas de posiciones de la Compañía que han sido clasificadas en la categoría del Nivel 3 no es limitado a otros instrumentos financieros (instrumentos de cobertura) que han clasificados en el Nivel 3, pero también instrumentos clasificados en el Nivel 1 o el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. Los efectos de estas coberturas se presentan brutos en las siguientes tablas:

Niveles de Valor Razonable

| En millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 | Nivel 1 ⁽¹⁾ | Nivel 2 ⁽¹⁾ | Nivel 3 | Inventario Bruto | Neteo ⁽²⁾ | Saldo Neto |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|------------------|----------------------|------------|
| Activos | | | | | | |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de recompra | \$ — | \$ 177,538 | \$ 1,337 | \$ 178,875 | \$ (40,911) | \$ 137,964 |
| Activos con fines de intermediación distintos de derivados | | | | | | |
| Valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas | | | | | | |
| Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A. | — | 24,023 | 744 | 24,767 | — | 24,767 |
| Vivienda | — | 1,059 | 1,326 | 2,385 | — | 2,385 |
| Comercial | — | 2,338 | 517 | 2,855 | — | 2,855 |
| Total de valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas | \$ — | \$ 27,420 | \$ 2,587 | \$ 30,007 | \$ — | \$ 30,007 |
| Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A. | \$ 14,208 | \$ 3,587 | \$ 1 | \$ 17,796 | \$ — | \$ 17,796 |
| Estatad y Municipal | — | 2,345 | 351 | 2,696 | — | 2,696 |
| Gobiernos Extranjeros | 35,715 | 20,697 | 197 | 56,609 | — | 56,609 |
| Corporativos | 302 | 13,759 | 376 | 14,437 | — | 14,437 |
| Valores de Capital | 50,429 | 2,382 | 3,684 | 56,495 | — | 56,495 |
| Valores respaldados por activos | — | 1,217 | 2,739 | 3,956 | — | 3,956 |
| Otros activos con fines de intermediación | — | 9,293 | 2,483 | 11,776 | — | 11,776 |
| Total de activos con fines de intermediación distintos de derivados | \$ 100,654 | \$ 80,700 | \$ 12,418 | \$ 193,772 | \$ — | \$ 193,772 |
| Derivados con fines de intermediación | | | | | | |
| Contratos de tasa de interés | \$ 9 | \$ 412,802 | \$ 2,083 | \$ 414,894 | | |
| Contratos de divisas extranjeras | 5 | 128,189 | 1,123 | 129,317 | | |
| Contratos de capitales | 2,422 | 17,866 | 1,597 | 21,885 | | |
| Contratos de mercancías básicas | 204 | 16,706 | 1,100 | 18,010 | | |
| Derivados crediticios | — | 31,082 | 3,793 | 34,875 | | |
| Total de derivados con fines de intermediación | \$ 2,640 | \$ 606,645 | \$ 9,696 | \$ 618,981 | | |
| Garantía en efectivo pagada ⁽³⁾ | | | | \$ 4,911 | | |
| Contratos de neteo | | | | | \$ (524,481) | |
| Neteo de garantía en efectivo recibida | | | | | (43,227) | |
| Total de derivados con fines de intermediación | \$ 2,640 | \$ 606,645 | \$ 9,696 | \$ 623,892 | \$ (567,708) | \$ 56,184 |
| Inversiones | | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas | | | | | | |
| Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A. | \$ — | \$ 39,575 | \$ 139 | \$ 39,714 | \$ — | \$ 39,714 |
| Residencial | — | 5,982 | 4 | 5,986 | — | 5,986 |
| Comercial | — | 569 | 2 | 571 | — | 571 |
| Total de valores de inversión respaldados por hipotecas | \$ — | \$ 46,126 | \$ 145 | \$ 46,271 | \$ — | \$ 46,271 |
| Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A. | \$ 111,536 | \$ 11,375 | \$ 4 | \$ 122,915 | \$ — | \$ 122,915 |
| Estatales y Municipales | — | 9,267 | 2,192 | 11,459 | — | 11,459 |
| Gobiernos Extranjeros | 42,073 | 49,868 | 260 | 92,201 | — | 92,201 |
| Corporativos | 3,605 | 11,595 | 603 | 15,803 | — | 15,803 |
| Valores de Capital | 430 | 71 | 124 | 625 | — | 625 |
| Valores respaldados por activos | — | 8,578 | 596 | 9,174 | — | 9,174 |
| Otros valores de deuda | — | 688 | — | 688 | — | 688 |
| Valores de capital no comercializables ⁽⁴⁾ | — | 58 | 1,135 | 1,193 | — | 1,193 |
| Total de inversiones | \$ 157,644 | \$ 137,626 | \$ 5,059 | \$ 300,329 | \$ — | \$ 300,329 |

| En millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 | Nivel 1 ⁽¹⁾ | Nivel 2 ⁽¹⁾ | Nivel 3 | Inventario Bruto | Neteo ⁽²⁾ | Saldo Neto |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|------------------|----------------------|------------|
| Créditos⁽⁵⁾ | \$ — | \$ 2,839 | \$ 2,166 | \$ 5,005 | \$ — | \$ 5,005 |
| Derechos de administración de hipotecas | — | — | 1,781 | 1,781 | — | 1,781 |
| Derivados sin fines de intermediación y otros activos financieros medidos de forma recurrente, bruto | \$ — | \$ 7,882 | \$ 180 | \$ 8,062 | | |
| Garantía en efectivo pagada⁽⁶⁾ | | | | 8 | | |
| Neteo de garantía en efectivo recibida | | | | | \$ (1,949) | |
| Derivados sin fines de intermediación y otros activos financieros medidos de forma recurrente | \$ — | \$ 7,882 | \$ 180 | \$ 8,070 | \$ (1,949) | \$ 6,121 |
| Total de activos | \$ 260,938 | \$ 1,013,230 | \$ 32,637 | \$ 1,311,724 | \$ (610,568) | \$ 701,156 |
| Total como porcentaje de activos brutos⁽⁷⁾ | 20.0% | 77.5% | 2.5% | | | |
| Pasivos | | | | | | |
| Depósitos que devengan intereses | \$ — | \$ 1,156 | \$ 434 | \$ 1,590 | \$ — | \$ 1,590 |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra | — | 76,507 | 1,247 | 77,754 | (40,911) | 36,843 |
| Pasivos de la cuenta de intermediación | | | | | | |
| Valores vendidos, aún no comprados | \$ 48,452 | \$ 9,176 | \$ 199 | \$ 57,827 | \$ — | \$ 57,827 |
| Otros pasivos con fines de intermediación | — | 2,093 | — | 2,093 | — | 2,093 |
| Total de pasivos con fines de intermediación | \$ 48,452 | \$ 11,269 | \$ 199 | \$ 59,920 | \$ — | \$ 59,920 |
| Derivados con fines de intermediación | | | | | | |
| Contratos de tasas de interés | \$ 5 | \$ 393,321 | \$ 2,578 | \$ 395,904 | | |
| Contratos de divisas extranjeras | 6 | 133,404 | 503 | 133,913 | | |
| Contratos de capitales | 2,244 | 21,875 | 2,397 | 26,516 | | |
| Contratos de mercancías básicas | 263 | 17,329 | 2,961 | 20,553 | | |
| Derivados crediticios | — | 30,682 | 3,486 | 34,168 | | |
| Total de derivados con fines de intermediación | \$ 2,518 | \$ 596,611 | \$ 11,925 | \$ 611,054 | | |
| Garantía en efectivo recibida⁽⁸⁾ | | | | \$ 13,628 | | |
| Contratos de neteo | | | | | \$ (524,481) | |
| Neteo de garantía en efectivo pagada | | | | | (42,609) | |
| Total de derivados con fines de intermediación | \$ 2,518 | \$ 596,611 | \$ 11,925 | \$ 624,682 | \$ (567,090) | \$ 57,592 |
| Créditos a corto plazo | \$ — | \$ 1,198 | \$ 9 | \$ 1,207 | \$ — | \$ 1,207 |
| Deuda a largo plazo | — | 18,342 | 6,951 | 25,293 | — | 25,293 |
| Derivados sin fines de intermediación y otros pasivos financieros medidos de forma recurrente, bruto | \$ — | \$ 1,626 | \$ 14 | \$ 1,640 | | |
| Garantía en efectivo recibida⁽⁹⁾ | | | | 37 | | |
| Neteo de garantía en efectivo pagada | | | | | \$ (53) | |
| Total de derivados sin fines de intermediación y otros pasivos financieros medidos de forma recurrente | \$ — | \$ 1,626 | \$ 14 | \$ 1,677 | \$ (53) | \$ 1,624 |
| Total de pasivos | \$ 50,970 | \$ 706,709 | \$ 20,779 | \$ 792,123 | \$ (608,054) | \$ 184,069 |
| Total como porcentaje de pasivos brutos⁽⁷⁾ | 6.5% | 90.8% | 2.7% | | | |

- (1) En 2015, la Compañía transfirió activos de aproximadamente \$3.3 mil millones de dólares del Nivel 1 al Nivel 2, respectivamente, principalmente relacionado con valores de gobiernos extranjeros y valores de capital no comercializados en mercados activos. En 2015 la Compañía transfirió activos de aproximadamente \$4.4 mil millones de dólares de Nivel 2 a Nivel 1, respectivamente, principalmente relacionados con bonos de gobierno extranjero y valores de capital comercializados con la suficiente frecuencia para constituir un mercado líquido. En 2015, la Compañía transfirió pasivos de aproximadamente \$0.6 mil millones de dólares de Nivel 2 a Nivel 1. En 2015, la Compañía transfirió pasivos de aproximadamente \$0.4 mil millones de dólares de Nivel 1 a nivel 2.
- (2) Representa el neteo de (i) los montos adeudados conforme a valores comprados bajo contratos de reventa y los montos adeudados conforme a valores vendidos bajo contratos de recompra, y (ii) exposiciones de derivados cubiertos por un contrato de neteo maestro calificado y garantía en efectivo.
- (3) Refleja el monto neto de \$47,520 millones de dólares de la garantía en efectivo pagada bruta, de los cuales \$42,609 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos derivados con fines de intermediación.
- (4) Los montos excluyen \$0.9 mil millones de dólares en inversiones medidas a Valor del Activo Neto (por sus siglas en inglés, NAV) de conformidad con ASU No. 2015-07, *Medición de Valor Razonable (Tópico 820): Revelaciones para Inversiones en Ciertas Entidades que Calculan Valor del Activo Neto por Acción (o Su Equivalente)*. Ver Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- (5) No existe reserva para pérdidas crediticias registrada para créditos reportados a valor razonable.
- (6) Refleja el monto neto de \$61 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$53 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos derivados no destinados a intermediación.

- (7) Debido a que el monto de la garantía en efectivo pagado/recibido no ha sido asignado a los subtotales del Nivel 1, 2 y 3, estos porcentajes se calculan con base en los activos y pasivos totales medidos a valor razonable de forma recurrente, excluyendo la garantía en efectivo pagada/recibida sobre derivados.
- (8) Refleja el monto neto de \$56,855 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$43,227 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de derivados con fines de intermediación.
- (9) Refleja el monto neto de \$1,986 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$1,949 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos derivados no destinados a intermediación.

Niveles de Valor Razonable

| <i>En millones de dólares al 31 de diciembre de 2014</i> | Nivel 1 ⁽¹⁾ | Nivel 2 ⁽¹⁾ | Nivel 3 | Inventario Bruto | Neteo ⁽²⁾ | Saldo Neto |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|---------------------|----------------------|---------------|
| Activos | | | | | | |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de recompra | \$ — | \$ 187,922 | \$ 3,398 | \$ 191,320 | \$ (47,129) | \$ 144,191 |
| Activos con fines de intermediación distintos de derivados | | | | | | |
| Valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas | | | | | | |
| Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A. | — | 25,968 | 1,085 | 27,053 | — | 27,053 |
| Vivienda | — | 2,158 | 2,680 | 4,838 | — | 4,838 |
| Comercial | — | 3,903 | 440 | 4,343 | — | 4,343 |
| Total de valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas | \$ — | \$ 32,029 | \$ 4,205 | \$ 36,234 | \$ — | \$ 36,234 |
| Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A. | \$ 15,991 | \$ 4,483 | \$ — | \$ 20,474 | \$ — | \$ 20,474 |
| Estatal y Municipal | — | 3,161 | 241 | 3,402 | — | 3,402 |
| Gobiernos Extranjeros | 37,995 | 26,736 | 206 | 64,937 | — | 64,937 |
| Corporativos | 1,337 | 25,640 | 820 | 27,797 | — | 27,797 |
| Valores de Capital | 51,346 | 4,281 | 2,219 | 57,846 | — | 57,846 |
| Valores respaldados por activos | — | 1,252 | 3,294 | 4,546 | — | 4,546 |
| Otros activos con fines de intermediación | — | 9,221 | 4,372 | 13,593 | — | 13,593 |
| Total de activos con fines de intermediación distintos de derivados | \$ 106,669 | \$ 106,803 | \$ 15,357 | \$ 228,829 | \$ — | \$ 228,829 |
| Derivados con fines de intermediación | | | | | | |
| Contratos de tasa de interés | \$ 74 | \$ 634,318 | \$ 4,061 | \$ 638,453 | | |
| Contratos de divisas extranjeras | — | 154,744 | 1,250 | 155,994 | | |
| Contratos de capitales | 2,748 | 19,969 | 2,035 | 24,752 | | |
| Contratos de mercancías básicas | 647 | 21,850 | 1,023 | 23,520 | | |
| Derivados crediticios | — | 40,618 | 2,900 | 43,518 | | |
| Total de derivados con fines de intermediación | \$ 3,469 | \$ 871,499 | \$ 11,269 | \$ 886,237 | | |
| Garantía en efectivo pagada⁽³⁾ | | | | \$ 6,523 | | |
| Contratos de neteo | | | | | \$ (777,178) | |
| Neteo de garantía en efectivo recibida⁽⁴⁾⁽⁸⁾ | | | | | (47,625) | |
| Total de derivados con fines de intermediación | \$ 3,469 | \$ 871,499 | \$ 11,269 | \$ 892,760 | \$ (824,803) | \$ 67,957 |
| Inversiones | | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas | | | | | | |
| Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A. | \$ — | \$ 36,053 | \$ 38 | \$ 36,091 | \$ — | \$ 36,091 |
| Residencial | — | 8,355 | 8 | 8,363 | — | 8,363 |
| Comercial | — | 553 | 1 | 554 | — | 554 |
| Total de valores de inversión respaldados por hipotecas | \$ — | \$ 44,961 | \$ 47 | \$ 45,008 | \$ — | \$ 45,008 |
| Valores de Tesorería y de agencias federales de E.U.A. | \$ 110,710 | \$ 12,974 | \$ 6 | \$ 123,690 | \$ — | \$ 123,690 |
| Estatales y Municipales | — | 10,519 | 2,180 | 12,699 | — | 12,699 |
| Gobiernos Extranjeros | 37,280 | 52,739 | 678 | 90,697 | — | 90,697 |
| Corporativos | 1,739 | 9,746 | 672 | 12,157 | — | 12,157 |
| Valores de Capital | 1,770 | 274 | 681 | 2,725 | — | 2,725 |
| Valores respaldados por activos | — | 11,957 | 549 | 12,506 | — | 12,506 |
| Otros valores de deuda | — | 661 | — | 661 | — | 661 |
| Valores de capital no comercializables⁽⁵⁾ | — | 233 | 1,460 | 1,693 | — | 1,693 |
| Total de inversiones | \$ 151,499 | \$ 144,064 | \$ 6,273 | \$ 301,836 | \$ — | \$ 301,836 |

| En millones de dólares al 31 de diciembre de 2014 | Nivel 1 ⁽¹⁾ | Nivel 2 ⁽¹⁾ | Nivel 3 | Inventario Bruto | Neteo ⁽²⁾ | Saldo Neto |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|------------------|----------------------|------------|
| Créditos⁽⁶⁾ | \$ — | \$ 2,793 | \$ 3,108 | \$ 5,901 | \$ — | \$ 5,901 |
| Derechos de administración de hipotecas | — | — | 1,845 | 1,845 | — | 1,845 |
| Derivados sin fines de intermediación y otros activos financieros medidos de forma recurrente, bruto | \$ — | \$ 9,352 | \$ 78 | \$ 9,430 | | |
| Garantía en efectivo pagada⁽⁷⁾ | | | | 123 | | |
| Neteo de garantía en efectivo recibida⁽⁸⁾ | | | | | \$ (1,791) | |
| Derivados sin fines de intermediación y otros activos financieros medidos de forma recurrente | \$ — | \$ 9,352 | \$ 78 | \$ 9,553 | \$ (1,791) | \$ 7,762 |
| Total de activos | \$ 261,637 | \$ 1,322,433 | \$ 41,328 | \$ 1,632,044 | \$ (873,723) | \$ 758,321 |
| Total como porcentaje de activos brutos⁽⁷⁾ | 16.1% | 81.4% | 2.5% | | | |
| Pasivos | | | | | | |
| Depósitos que devengan intereses | \$ — | \$ 1,198 | \$ 486 | \$ 1,684 | \$ — | \$ 1,684 |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra | — | 82,811 | 1,043 | 83,854 | (47,129) | 36,725 |
| Pasivos de la cuenta de intermediación | | | | | | |
| Valores vendidos, aún no comprados | 59,463 | 11,057 | 424 | 70,944 | — | 70,944 |
| Otros pasivos con fines de intermediación | — | — | — | — | — | — |
| Total de pasivos con fines de intermediación | \$ 59,463 | \$ 11,057 | \$ 424 | \$ 70,944 | \$ — | \$ 70,944 |
| Derivados con fines de intermediación | | | | | | |
| Contratos de tasas de interés | \$ 77 | \$ 617,933 | \$ 4,272 | \$ 622,282 | | |
| Contratos de divisas extranjeras | — | 158,354 | 472 | 158,826 | | |
| Contratos de capitales | 2,955 | 26,616 | 2,898 | 32,469 | | |
| Contratos de mercancías básicas | 669 | 22,872 | 2,645 | 26,186 | | |
| Derivados crediticios | — | 39,787 | 3,643 | 43,430 | | |
| Total de derivados con fines de intermediación | \$ 3,701 | \$ 865,562 | \$ 13,930 | \$ 883,193 | | |
| Garantía en efectivo recibida⁽⁸⁾ | | | | \$ 9,846 | | |
| Contratos de neteo | | | | | \$ (777,178) | |
| Neteo de garantía en efectivo pagada⁽³⁾ | | | | | (47,769) | |
| Total de derivados con fines de intermediación | \$ 3,701 | \$ 865,562 | \$ 13,930 | \$ 893,039 | \$ (824,947) | \$ 68,092 |
| Créditos a corto plazo | \$ — | \$ 1,152 | \$ 344 | \$ 1,496 | \$ — | \$ 1,496 |
| Deuda a largo plazo | — | 18,890 | 7,290 | 26,180 | — | 26,180 |
| Derivados sin fines de intermediación y otros pasivos financieros medidos de forma recurrente, bruto | \$ — | \$ 1,777 | \$ 7 | \$ 1,784 | | |
| Garantía en efectivo recibida⁽⁹⁾ | | | | 7 | | |
| Neteo de garantía en efectivo pagada⁽⁷⁾ | | | | | \$ (15) | |
| Total de derivados sin fines de intermediación y otros pasivos financieros medidos de forma recurrente | \$ — | \$ 1,777 | \$ 7 | \$ 1,791 | \$ (15) | \$ 1,776 |
| Total de pasivos | \$ 63,164 | \$ 982,447 | \$ 23,524 | \$ 1,078,988 | \$ (872,091) | \$ 206,897 |
| Total como porcentaje de pasivos brutos⁽⁴⁾ | 5.9% | 91.9% | 2.2% | | | |

- En 2014, la Compañía transfirió activos de aproximadamente \$4.1 mil millones de dólares del Nivel 1 al Nivel 2, principalmente relacionado con valores de gobiernos extranjeros no comercializados con suficiente frecuencia para constituir un mercado activo y Citi perfeccionando su metodología para ciertos contratos de capital para reflejar la prevalencia de negociaciones fuera de bolsa (*off-exchange trading*). En 2014, la Compañía transfirió activos de aproximadamente \$4.2 mil millones de dólares de Nivel 2 a Nivel 1 principalmente relacionados con bonos de gobierno extranjero comercializados con la suficiente frecuencia para constituir un mercado líquido. En 2014, la Compañía transfirió pasivos de aproximadamente \$1.4 mil millones de dólares de Nivel 1 a Nivel 2, mientras Citi perfeccionó su metodología para ciertos contratos de capital para reflejar la prevalencia de negociaciones fuera de bolsa (*off-exchange trading*). En 2014, no hubieron transferencias materiales con de pasivos del Nivel 2 al Nivel 1.
- Representa el neteo de (i) los montos adeudados conforme a valores comprados bajo contratos de reventa y los montos adeudados conforme a valores vendidos bajo contratos de recompra, y (ii) exposiciones de derivados cubiertos por un contrato de neteo maestro calificado y garantía en efectivo.
- Refleja el monto neto de \$54,292 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$47,769 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos derivados con fines de intermediación.
- Debido a que el monto de la garantía en efectivo pagado/recibido no ha sido asignado a los subtotales del Nivel 1, 2 y 3, estos porcentajes se calculan con base en los activos y pasivos totales medidos a valor razonable de forma recurrente, excluyendo la garantía en efectivo pagada/recibida sobre derivados.
- Los montos excluyen \$1.1 mil millones de dólares en inversiones medidas a Valor del Activo Neto (por sus siglas en inglés, NAV) de conformidad con ASU No. 2015-07, *Medición de Valor Razonable (Tema 820): Revelaciones para Inversiones en Ciertas Entidades que Calculan Valor del Activo Neto por Acción (o Su Equivalente)*. Ver Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados.
- No existe reserva para pérdidas crediticias registrada para créditos reportados a valor razonable.

- (7) Refleja el monto neto de \$138 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$15 millones de dólares fueron utilizados para compensar pasivos derivados no destinados a intermediación.
- (8) Refleja el monto neto de \$57,471 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$47,625 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos de activos de derivados con fines de intermediación.
- (9) Refleja el monto neto de \$1,798 millones de dólares de la garantía en efectivo recibida bruta, de los cuales \$1,791 millones de dólares fueron utilizados para compensar activos derivados no destinados a intermediación.

Cambios en el Nivel 3 de la Categoría de Valor Razonable

Las siguientes tablas presentan los cambios en la categoría de Nivel 3 de valor razonable para los periodos de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014. Como se analizó con anterioridad, la Compañía clasifica los instrumentos financieros en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable cuando hay confiabilidad en al menos un concepto no verificable significativo en el modelo de valuación. Además de estos conceptos no verificables, los modelos de valuación para los instrumentos financieros en el Nivel 3 normalmente también dependen de una serie de conceptos que son inmediatamente verificables ya sea directa o indirectamente. Las ganancias y pérdidas presentadas a continuación incluyen cambios en el valor razonable relacionado tanto con conceptos verificables como no verificables.

La Compañía usualmente otorga coberturas a posiciones con posiciones compensatorias que se clasifican en un nivel distinto. Por ejemplo, las ganancias y pérdidas para activos y pasivos en la categoría del Nivel 3 presentados en las tablas siguientes no reflejan el efecto de las pérdidas y ganancias compensatorias sobre instrumentos de cobertura que han sido clasificados por la Compañía en las categorías Nivel 1 y el Nivel 2. Además, la Compañía otorga cobertura a conceptos clasificados en la categoría del Nivel 3 con instrumentos también clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable. Los efectos de estas coberturas se presentan brutos en las siguientes tablas:

Valor Razonable *Rollforward* (transferencia) Nivel 3

| En millones de dólares | 31 de diciembre de 2014 | Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas incluidas en | | Transferencias | | Compras | Emisiones | Ventas | Liquidaciones | 31 de dic 2015 | Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservadas ⁽³⁾ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------|-----------|-----------|-------------|---------------|----------------|-------------------------------------------------------------------|
| | | Operaciones principales | Otros ⁽¹⁾⁽²⁾ | Al Nivel 3 | Fuera del Nivel 3 | | | | | | |
| Activos | | | | | | | | | | | |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa | \$ 3,398 | \$ (147) | \$ — | \$ 279 | \$ (2,856) | \$ 784 | \$ — | \$ — | \$ (121) | \$ 1,337 | (5) |
| Activos con fines de intermediación distintos de derivados | | | | | | | | | | | |
| Valores de intermediación respaldados por hipotecas | | | | | | | | | | | |
| Garantizadas por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A. | 1,085 | 24 | — | 872 | (1,277) | 796 | — | (756) | — | 744 | (4) |
| Residencial | 2,680 | 254 | — | 370 | (480) | 1,574 | — | (3,072) | — | 1,326 | (101) |
| Comercial | 440 | 18 | — | 252 | (157) | 697 | — | (733) | — | 517 | (7) |
| Total de valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas | \$ 4,205 | \$ 296 | \$ — | \$ 1,494 | \$ (1,914) | \$ 3,067 | \$ — | \$ (4,561) | \$ — | \$ 2,587 | (112) |
| Valores de la Tesorería y de agencias federales de E.U.A. | | | | | | | | | | | |
| Estatales y municipales | 241 | — | — | 67 | (35) | 183 | — | (105) | — | 351 | (7) |
| Gobiernos extranjeros | 206 | (10) | — | 53 | (100) | 271 | — | (169) | (54) | 197 | 6 |
| Corporativos | 820 | 111 | — | 186 | (288) | 802 | — | (1,244) | (11) | 376 | (29) |
| Valores de capital | 2,219 | 547 | — | 344 | (371) | 1,377 | — | (432) | — | 3,684 | 464 |
| Valores respaldados por activos | 3,294 | 141 | — | 663 | (282) | 4,426 | — | (5,503) | — | 2,739 | (174) |
| Otros activos con fines de intermediación | 4,372 | 180 | — | 968 | (3,290) | 2,504 | 51 | (2,110) | (192) | 2,483 | (45) |
| Total de activos con fines de intermediación distintos de derivados | \$ 15,357 | \$ 1,265 | \$ — | \$ 3,777 | \$ (6,281) | \$ 12,631 | \$ 51 | \$ (14,125) | \$ (257) | \$ 12,418 | 103 |
| Derivados con fines de intermediación, netos⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | |
| Contratos de tasa de interés | \$ (211) | \$ (492) | \$ — | \$ (124) | \$ 15 | \$ 24 | \$ — | \$ 141 | \$ 152 | \$ (495) | 553 |
| Contratos de divisas extranjeras | 778 | (245) | — | (11) | 27 | 393 | — | (381) | 59 | 620 | (12) |
| Contratos de capitales | (863) | 148 | — | (126) | 66 | 496 | — | (334) | (187) | (800) | 41 |
| Contratos de mercancías básicas | (1,622) | (753) | — | 214 | (28) | — | — | — | 328 | (1,861) | (257) |
| Derivados crediticios | (743) | 555 | — | 9 | 61 | 1 | — | (3) | 427 | 307 | 442 |
| Total de derivados con fines de intermediación netos⁽⁴⁾ | \$ (2,661) | \$ (787) | \$ — | \$ (38) | \$ 141 | \$ 914 | \$ — | \$ (577) | \$ 779 | \$ (2,229) | 767 |

| En millones de dólares | 31 de dic 2014 | Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas incluidas en | | Transferencias | | Compras | Emisiones | Ventas | Liquidacio nes | 31 de dic 2015 | Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservada s ⁽³⁾ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|---------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| | | Operaciones principales | Otros ⁽¹⁾⁽²⁾ | Al Nivel 3 | Fuera del Nivel 3 | | | | | | |
| Inversiones | | | | | | | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas | | | | | | | | | | | |
| Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A. | \$ 38 | \$ — | \$ 29 | \$ 171 | \$(118) | \$ 62 | \$ — | \$(43) | \$ — | \$ 139 | (2) |
| Residencial | 8 | — | (1) | 4 | — | 11 | — | (18) | — | 4 | — |
| Comercial | 1 | — | — | 4 | (3) | — | — | — | — | 2 | — |
| Total de valores de inversión respaldados por hipotecas | \$ 47 | \$ — | \$ 28 | \$ 179 | \$(121) | \$ 73 | \$ — | \$(61) | \$ — | \$ 145 | (2) |
| Valores de Tesorería y agencias federales de E.U.A. | | | | | | | | | | | |
| Estatales y municipales | 2,180 | — | (23) | 834 | (721) | 842 | — | (671) | (249) | 2,192 | 9 |
| Gobiernos extranjeros | 678 | — | 45 | (5) | (270) | 601 | — | (519) | (270) | 260 | (1) |
| Corporativos | 672 | — | (7) | 15 | (52) | 144 | — | (134) | (35) | 603 | (4) |
| Valores de capital | 681 | — | (22) | 12 | (14) | 7 | — | (540) | — | 124 | (120) |
| Valores respaldados por activos | 549 | — | (17) | 45 | (58) | 202 | — | (125) | — | 596 | 14 |
| Otros valores de deuda | — | — | — | — | — | 10 | — | (10) | — | — | — |
| Valores de capital no comercializables | 1,460 | — | (50) | 76 | 6 | 5 | — | (58) | (304) | 1,135 | 26 |
| Total de inversiones | \$ 6,273 | \$ — | \$(46) | \$ 1,156 | \$(1,230) | \$ 1,890 | \$ — | \$(2,126) | \$(858) | \$ 5,059 | (78) |
| Créditos | \$ 3,108 | \$ — | \$(303) | \$ 689 | \$(805) | \$ 1,190 | \$ 461 | \$(807) | \$(1,367) | \$ 2,166 | 24 |
| Derechos de administración de hipotecas | 1,845 | — | 110 | — | — | — | 214 | (38) | (350) | 1,781 | (390) |
| Otros activos financieros medidos de forma recurrente | 78 | — | 100 | 201 | (66) | 6 | 208 | (85) | (262) | 180 | 582 |
| Pasivos | | | | | | | | | | | |
| Depósitos con intereses | \$ 486 | \$ — | \$ 10 | \$ 1 | \$(1) | \$ — | \$ 36 | \$ — | \$(78) | \$ 434 | (154) |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra | 1,043 | (23) | — | — | — | — | — | 302 | (121) | 1,247 | 134 |
| Pasivos de cuenta de intermediación | | | | | | | | | | | |
| Valores vendidos, aún no comprados | 424 | 88 | — | 311 | (231) | — | — | 385 | (602) | 199 | (25) |
| Préstamos a corto plazo | 344 | 11 | — | 23 | (30) | — | 1 | — | (318) | 9 | (4) |
| Deuda a largo plazo | 7,290 | 539 | — | 2,311 | (3,958) | — | 3,407 | — | (1,560) | 6,951 | (347) |
| Otros pasivos financieros medidos de forma recurrente | 7 | — | (11) | 10 | (4) | (5) | 5 | 2 | (12) | 14 | (4) |

- (1) Los cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para su venta se registran en *Otras Utilidades (pérdidas) Integrales Acumuladas*, a menos que sean inversiones con deterioros distintos de temporales, mientras que las utilidades y las pérdidas de las ventas son registradas en *Utilidades(pérdidas) Realizadas de ventas de inversiones* en el Estado de Resultados Consolidado.
- (2) Las utilidades (pérdidas) no realizadas sobre MSR se registran en *Otros ingresos* en el Estado de Resultados Consolidado.
- (3) Representa el monto del total de utilidades o pérdidas por el periodo incluido en utilidades (y en *Otra Utilidad (pérdida) Integral Acumulada* por cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para su venta), atribuibles al cambio en el valor razonable relacionado con activos y pasivos clasificados como Nivel 3 que aún se conservan al 31 de diciembre de 2015.
- (4) El total de activos y pasivos de derivados Nivel 3 ha sido neteado en estas tablas únicamente para efectos de su presentación.

| En millones de dólares | Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas incluidas en | | Transferencias | | | | | | | 31 de dic 2014 | Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservadas ⁽³⁾ | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------|-------------------|-----------|-----------|-------------|---------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------|--|
| | 31 de dic 2013 | Operaciones principales | Otros ⁽¹⁾⁽²⁾ | Al Nivel 3 | Fuera del Nivel 3 | Compras | Emisiones | Ventas | Liquidaciones | | | |
| Activos | | | | | | | | | | | | |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa | \$ 3,566 | \$ (61) | \$ — | \$ 84 | \$ (8) | \$ 75 | \$ — | \$ — | \$ (258) | \$ 3,398 | \$ 133 | |
| Activos con fines de intermediación distintos de derivados | | | | | | | | | | | | |
| Valores de intermediación respaldados por hipotecas | | | | | | | | | | | | |
| Garantizadas por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A. | 1,094 | 117 | — | 854 | (966) | 714 | 26 | (695) | (59) | 1,085 | 8 | |
| Residencial | 2,854 | 457 | — | 442 | (514) | 2,582 | — | (3,141) | — | 2,680 | 132 | |
| Comercial | 256 | 17 | — | 187 | (376) | 758 | — | (402) | — | 440 | (4) | |
| Total de valores con fines de intermediación respaldados por hipotecas | \$ 4,204 | \$ 591 | \$ — | \$ 1,483 | \$ (1,856) | \$ 4,054 | \$ 26 | \$ (4,238) | \$ (59) | \$ 4,205 | \$ 136 | |
| Valores de la Tesorería y de agencias federales de E.U.A. | | | | | | | | | | | | |
| Estatales y municipales | 222 | 10 | — | 150 | (105) | 34 | — | (70) | — | 241 | 1 | |
| Gobiernos extranjeros | 416 | (56) | — | 130 | (253) | 676 | — | (707) | — | 206 | 5 | |
| Corporativos | 1,835 | (127) | — | 465 | (502) | 1,988 | — | (2,839) | — | 820 | (139) | |
| Valores de capital | 1,057 | 87 | — | 142 | (209) | 1,437 | — | (295) | — | 2,219 | 337 | |
| Valores respaldados por activos | 4,342 | 876 | — | 158 | (332) | 3,893 | — | (5,643) | — | 3,294 | 3 | |
| Otros activos con fines de intermediación | 3,184 | 269 | — | 2,637 | (2,278) | 5,427 | — | (4,490) | (377) | 4,372 | 31 | |
| Total de activos con fines de intermediación distintos de derivados | \$ 15,260 | \$ 1,653 | \$ — | \$ 5,165 | \$ (5,535) | \$ 17,516 | \$ 26 | \$ (18,292) | \$ (436) | \$ 15,357 | \$ 374 | |
| Derivados con fines de intermediación, netos⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Contratos de tasa de interés | \$ 839 | \$ (818) | \$ — | \$ 24 | \$ (98) | \$ 113 | \$ — | \$ (162) | \$ (109) | \$ (211) | \$ (414) | |
| Contratos de divisas extranjeras | 695 | 92 | — | 47 | (39) | 59 | — | (59) | (17) | 778 | 56 | |
| Contratos de capitales | (858) | 482 | — | (916) | 766 | 435 | — | (279) | (493) | (863) | (274) | |
| Contratos de mercancías básicas | (1,393) | (338) | — | 92 | (12) | — | — | — | 29 | (1,622) | (174) | |
| Derivados crediticios | (274) | (567) | — | 4 | (156) | 103 | — | (3) | 150 | (743) | (369) | |
| Total de derivados con fines de intermediación netos⁽⁴⁾ | \$ (991) | \$ (1,149) | \$ — | \$ (749) | \$ 461 | \$ 710 | \$ — | \$ (503) | \$ (440) | \$ (2,661) | \$ (1,175) | |
| Inversiones | | | | | | | | | | | | |
| Valores respaldados por hipotecas | | | | | | | | | | | | |
| Garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A. | \$ 187 | \$ — | \$ 52 | \$ 60 | \$ (203) | \$ 17 | \$ — | \$ (73) | \$ (2) | \$ 38 | \$ (8) | |
| Residencial | 102 | — | 33 | 31 | (2) | 17 | — | (173) | — | 8 | — | |
| Comercial | — | — | (6) | 4 | (7) | 10 | — | — | — | 1 | — | |
| Total de valores de inversión respaldados por hipotecas | \$ 289 | \$ — | \$ 79 | \$ 95 | \$ (212) | \$ 44 | \$ — | \$ (246) | \$ (2) | \$ 47 | \$ (8) | |

| Valores de Tesorería y agencias federales de E.U.A. | \$ | 8 \$ | — \$ | — \$ | — \$ | — \$ | — \$ | — \$ | (2)\$ | — \$ | 6 \$ | — |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-------------|---------------|-----------------|------------------|--------------|-------------|------------------|------------------|--------------|-------------|---|
| Estatales y municipales | 1,643 | — | (64) | 811 | (584) | 923 | — | (549) | — | 2,180 | 49 | |
| Gobiernos extranjeros | 344 | — | (27) | 286 | (105) | 851 | — | (490) | (181) | 678 | (17) | |
| Corporativos | 285 | — | (6) | 26 | (143) | 728 | — | (218) | — | 672 | (4) | |
| Valores de capital | 815 | — | 111 | 19 | (19) | 10 | — | (255) | — | 681 | (78) | |
| Valores respaldados por activos | 1,960 | — | 41 | — | (47) | 95 | — | (195) | (1,305) | 549 | (18) | |
| Otros valores de deuda | 50 | — | (1) | — | — | 116 | — | (115) | (50) | — | — | |
| Valores de capital no comercializables | 2,508 | — | 211 | 67 | — | 416 | — | (768) | (974) | 1,460 | 81 | |
| Total de inversiones | \$ 7,902 | \$ — | \$ 344 | \$ 1,304 | (1,110)\$ | 3,183 | \$ — | (2,838)\$ | (2,512)\$ | 6,273 | \$ 5 | |

| En millones de dólares | 31 de dic 2013 | Ganancias (pérdidas) realizadas/no realizadas netas incluidas en | | Transferencias | | Compras | Emisiones | Ventas | Liquidaciones | 31 de dic 2014 | Ganancias (pérdidas) no realizadas aún conservadas ⁽³⁾ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------|---------|-----------|---------|---------------|----------------|-------------------------------------------------------------------|
| | | Operaciones principales | Otros ⁽¹⁾⁽²⁾ | Al Nivel 3 | Fuera del Nivel 3 | | | | | | |
| Créditos | \$ 4,143 | \$ — | (233)\$ | 92 | 6 | \$ 951 | \$ 197 | (895)\$ | (1,153)\$ | 3,108 | \$ 37 |
| Derechos de administración de hipotecas | 2,718 | — | (390) | — | — | — | 217 | (317) | (383) | 1,845 | (390) |
| Otros activos financieros medidos de forma recurrente | 181 | — | 100 | (83) | — | 3 | 178 | (18) | (283) | 78 | 14 |
| Pasivos | | | | | | | | | | | |
| Depósitos con intereses | \$ 890 | \$ — | 357 | 5 | (12) | \$ — | 127 | \$ — | (167)\$ | 486 | (69) |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra | 902 | (6) | — | 54 | — | 78 | — | 220 | (217) | 1,043 | (34) |
| Pasivos de cuenta de intermediación | | | | | | | | | | | |
| Valores vendidos, aún no comprados | 590 | (81) | — | 79 | (111) | — | — | 534 | (749) | 424 | (58) |
| Préstamos a corto plazo | 29 | (31) | — | 323 | (12) | — | 49 | — | (76) | 344 | (8) |
| Deuda a largo plazo | 7,621 | 109 | 49 | 2,701 | (4,206) | — | 3,893 | — | (2,561) | 7,290 | (446) |
| Otros pasivos financieros medidos de forma recurrente | 10 | — | (5) | 7 | (3) | (2) | 1 | (3) | (8) | 7 | (4) |

- (1) Los cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para su venta se registran en *Otras Utilidades (pérdidas) Integrales Acumuladas*, a menos que sean inversiones con deterioros distintos de temporales, mientras que las utilidades y las pérdidas de las ventas son registradas en *Utilidades(pérdidas) Realizadas de ventas de inversiones* en el Estado de Resultados Consolidado.
- (2) Las utilidades (pérdidas) no realizadas sobre MSRs se registran en *Otros ingresos* en el Estado de Resultados Consolidado.
- (3) Representa el monto del total de utilidades o pérdidas por el periodo incluido en utilidades (y en *Otra Utilidad (pérdida) Integral Acumulada* por cambios en el valor razonable de inversiones disponibles para su venta), atribuibles al cambio en el valor razonable relacionado con activos y pasivos clasificados como Nivel 3 que aún se conservan al 31 de diciembre de 2014.
- (4) El total de activos y pasivos de derivados Nivel 3 ha sido neteado en estas tablas únicamente para efectos de su presentación.

Rollforward de Valor Razonable Nivel 3

Las siguientes fueron las transmisiones significativas del Nivel 3 para el periodo del 31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015:

- Transferencias de *Fondos Federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados bajo contratos de reventa* de \$2.9 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2 relacionados con el acortamiento del plazo restante de ciertos reportos inversos. Existe mayor transparencia y verificabilidad para las curvas de reportos utilizadas en la valuación de reportos inversos estructurados con vigencia de hasta cinco años; por lo

tanto, estas posiciones son generalmente clasificadas como Nivel 2.

- Transferencias de MBS garantizados por agencias patrocinadas por el gobierno de E.U.A. en *Activos de cuenta de intermediación* de \$0.9 mil millones de dólares de Nivel 2 a Nivel 3, y de \$1.3 mil millones de dólares de Nivel 3 a Nivel 2 principalmente relacionados con variaciones en la observabilidad debido a la actividad de intermediación del mercado.
- Transferencias de otros activos de intermediación de \$1.0 mil millones de dólares del Nivel 2 al Nivel 3, y de \$3.3 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2, relacionados principalmente con créditos de

intermediación para los que hubo variaciones en volumen de y transparencia hacia las cotizaciones de mercado.

- Transferencias de *Deuda a largo plazo* de \$2.3 mil millones de dólares, del Nivel 2 al Nivel 3, y de \$4.0 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2, relacionadas principalmente con deuda estructurada, reflejando que ciertas variables no verificables se volvieron menos significantes y ciertas variables de mercados subyacentes se volvieron más verificables.

Las siguientes fueron las transmisiones significativas del Nivel 3 para el periodo del 31 de diciembre de 2013 al 31 de diciembre de 2014:

- Transferencias de *Deuda a largo plazo* de \$2.7 mil millones de dólares, del Nivel 2 al Nivel 3, y de \$4.2 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2, relacionadas principalmente a deuda estructurada, reflejando cambios en la importancia de las variables no verificables así como ciertos conceptos de mercado subyacente convirtiéndose en menos o más verificables.
- Transferencias de otros activos de intermediación de \$2.6 mil millones de dólares, del Nivel 2 al Nivel 3, y de \$2.3 mil millones de dólares del Nivel 3 al Nivel 2, relacionados con créditos de intermediación, y reflejando cambios en el volumen de cotizaciones de mercado.

Técnicas de Valuación y Variables para Mediciones de Valor Razonable Nivel 3

El inventario Nivel 3 de la Compañía consiste tanto en valores líquidos y derivados de diversa complejidad. Las metodologías de valuación utilizadas para medir el valor razonable en estas posiciones incluyen análisis de los flujos de efectivos descontados, modelos internos y análisis comparativo. Una posición es clasificada dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable en el momento que cuando menos uno de los conceptos no pueda ser observado y es considerada como significativa para su valuación. La razón específica por la cual un concepto es clasificado como no observable varía. Por ejemplo, cuando menos un concepto significativo del modelo de valuación ya no es verificable en el mercado, cuando menos un concepto significativo ha sido ajustada para hacerla más representativa de la posición valuada, o la cotización disponible de precio no refleja suficiente actividad de intermediación.

Las siguientes tablas presentan las técnicas de valuación que cubren la mayor parte del inventario Nivel 3 y las variables de valuación más significativas que no son verificables utilizadas en las valuaciones a valor razonable en Nivel 3. Las diferencias entre esta tabla y los montos presentados en la tabla de Nivel 3 Rollforward a Valor Razonable representa conceptos no materiales individuales que han sido medidos utilizando una variedad de técnicas de valuación diferentes a las listadas.

Técnicas de Valuación y Variables para Mediciones de Valor Razonable Nivel 3

| Al 31 de diciembre de 2015 | Valor razonable ⁽¹⁾ (en millones de dólares) | Metodología | Variable | Baja ⁽²⁾⁽³⁾ | Alta ⁽²⁾⁽³⁾ | Promedio Ponderado ⁽⁴⁾ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Activos | | | | | | |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa | \$ 1,337 | Con base en el modelo | Volatilidad log normal tasa de interés (por sus siglas en inglés, IR) | 29.02 % | 137.02% | 37.90 % |
| | | | Tasa de interés | — % | 2.03% | 0.27 % |
| Valores respaldados por hipotecas | \$ 1,287 | Con base en el precio | Precio | \$ 3.45 | \$ 109.21 | \$ 78.25 |
| | 1,377 | Análisis de Rendimiento | Rendimiento | 0.50 % | 14.07% | 4.83 % |
| Estatal y municipal, gobiernos extranjeros, corporativo y otros valores de deuda | \$ 3,761 | Con base en el precio | Precio | \$ — | \$ 217.00 | \$ 79.41 |
| | 1,719 | Flujo de Efectivo | Margen Crediticio | 20 pb | 600 pb | 251 pb |

| Al 31 de diciembre de 2015 | Valor razonable ⁽¹⁾ (en millones de dólares) | Metodología | Variable | Baja ⁽²⁾⁽³⁾ | Alta ⁽²⁾⁽³⁾ | Promedio Ponderado ⁽⁴⁾ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Valores de capital⁽⁵⁾ | \$ 3,499 | Con base en el modelo | Vida promedio ponderada (por sus siglas en inglés, WAL) | 1.5 años | 1.5 años | 1.5 años |
| | | | Tasa de amortización | 41.21 % | 41.21% | 41.21 % |
| Valores respaldados por activos | \$ 3,075 | Con base en el precio | Precio | \$ 5.55 | \$ 100.21 | \$ 71.57 |
| Capital no comercializable | \$ 633 | Análisis comparable | Múltiplos EBITDA | 6.80x | 10.80x | 9.05x |
| | 473 | Con base en el precio | Descuento al Precio | — % | 90.00% | 10.89 % |
| | | | Razón precio a libro | 0.19x | 1.09x | 0.60x |
| | | | Precio | \$ — | \$ 132.78 | \$ 46.66 |
| Derivados—Brutos⁽⁶⁾ | | | | | | |
| Contratos de tasas de interés (bruto) | \$ 4,553 | Con base en el modelo | Volatilidad log normal tasa de interés (por sus siglas en inglés, IR) | 17.41 % | 137.02% | 37.60 % |
| | | | Reversión a la media | (5.52)% | 20.00% | 0.71 % |
| Contratos de tipo de cambio (bruto) | \$ 1,326 | Con base en el modelo | Volatilidad de divisas extranjeras (FX) | 0.38 % | 25.73% | 11.63 % |
| | 275 | Flujo de Efectivo | Tasa de interés | 7.50 % | 7.50% | 7.50 % |
| | | | Precio Forward | 1.48 % | 138.09% | 56.80 % |
| | | | Margen Crediticio | 3 pb | 515 pb | 235 pb |
| | | | Correlación IR - IR | (51.00)% | 77.94% | 32.91 % |
| | | | Correlación IR-FX | (20.30)% | 60.00% | 48.85 % |
| Contratos de capital (bruto) ⁽⁷⁾ | \$ 3,976 | Con base en el modelo | Volatilidad de capital | 11.87 % | 49.57% | 27.33 % |
| | | | Correlación Capital - FX | (88.17)% | 65.00% | (21.09)% |
| | | | Forward de capital | 82.72 % | 100.53% | 95.20 % |
| | | | Correlación Capital - Capital | (80.54)% | 100.00% | 49.54 % |
| Contratos de mercancías básicas (bruto) ⁽⁷⁾ | \$ 4,061 | Con base en el modelo | Precio Forward | 35.09 % | 299.32% | 112.98 % |
| | | | Volatilidad de mercancías básicas | 5.00 % | 83.00% | 24.00 % |
| | | | Correlación de mercancías básicas | (57.00)% | 91.00% | 30.00 % |
| Derivados crediticios (bruto) | \$ 5,849 | Con base en el modelo | Tasa de recuperación | 1.00 % | 75.00% | 32.49 % |
| | 1,424 | Con base en el precio | Correlación de Crédito | 5.00 % | 90.00% | 43.48 % |
| | | | Precio | \$ 0.33 | \$ 101.00 | \$ 61.52 |
| | | | Margen Crediticio | 1 pb | 967 pb | 133 pb |
| | | | Puntos anticipados | 7.00 % | 99.92% | 66.75 % |
| Derivados sin fines de intermediación y otros activos y pasivos financieros medidos de forma recurrente (bruto) ⁽⁶⁾ | \$ 194 | Con base en el modelo | Tasa de recuperación | 7.00 % | 40.00% | 10.72 % |
| | | | Tasa de amortización | 27.00 % | 99.50% | 74.80 % |
| | | | Tasa de interés | 5.26 % | 5.28% | 5.27 % |
| Créditos | \$ 750 | Con base en el precio | Rendimiento | 1.50 % | 4.50% | 2.52 % |
| | 892 | Con base en el modelo | Precio | \$ — | \$ 106.98 | \$ 40.69 |
| | 524 | Flujo de Efectivo | Margen Crediticio | 29 pb | 500 pb | 105 pb |
| Derechos de administración de servicios hipotecarios | \$ 1,690 | Flujo de Efectivo | Rendimiento | — % | 23.32% | 6.83 % |
| | | | Vida promedio ponderada (por sus siglas en inglés, WAL) | 3.38 años | 7.48 años | 5.5 años |
| Pasivos | | | | | | |

| Al 31 de diciembre de 2015 | Valor razonable ⁽¹⁾ (en millones de dólares) | Metodología | Variable | Baja ⁽²⁾⁽³⁾ | Alta ⁽²⁾⁽³⁾ | Promedio Ponderado ⁽⁴⁾ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Depósitos con intereses | \$ 434 | Con base en el modelo | Correlación Capital - IR | 23.00 % | 39.00% | 34.51 % |
| | | | Precio Forward | 35.09 % | 299.32% | 112.72 % |
| | | | Correlación de mercancías básicas | (57.00)% | 91.00% | 30.00 % |
| | | | Volatilidad de mercancías básicas | 5.00 % | 83.00% | 24.00 % |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra | \$ 1,245 | Con base en el modelo | Tasa de interés | 1.27 % | 2.02% | 1.92 % |
| Pasivos de cuenta de intermediación | | | | | | |
| Valores vendidos, aún no comprados | \$ 152 | Con base en el precio | Precio | \$ — | \$ 217.00 | \$ 87.78 |
| Créditos a corto plazo y deuda a largo plazo | \$ 7,004 | Con base en el modelo | Reversión a la media | (5.52)% | 20.00% | 7.80 % |
| | | | Volatilidad de capital | 9.55 % | 42.56% | 22.26 % |
| | | | Forward de capital | 82.72 % | 100.80% | 94.48 % |
| | | | Correlación Capital - Capital | (80.54)% | 100.00% | 49.16 % |
| | | | Precio Forward | 35.09 % | 299.32% | 106.32 % |
| | | | Correlación Capital - FX | (88.20)% | 56.85% | (31.76)% |

| Al 31 de diciembre de 2014 | Valor razonable ⁽¹⁾ (en millones) | Metodología | Variable | Baja ⁽²⁾⁽³⁾ | Alta ⁽²⁾⁽³⁾ | Promedio Ponderado ⁽⁴⁾ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Activos | | | | | | |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa | \$ 3,156 | Con base en el modelo | Tasa de interés | 1.27 % | 1.97% | 1.80 % |
| Valores respaldados por hipotecas | \$ 2,874 | Con base en el precio | Precio | \$ — | \$ 127.87 | \$ 81.43 |
| | 1,117 | Análisis de Rendimiento | Rendimiento | 0.01 % | 19.91% | 5.89 % |
| Estatual y municipal, gobiernos extranjeros, corporativo y otros valores de deuda | \$ 5,937 | Con base en el precio | Precio | \$ — | \$ 124.00 | \$ 90.62 |
| | 1,860 | Flujo de Efectivo | Margen Crediticio | 25 pb | 600 pb | 233 pb |
| Valores de capital⁽⁵⁾ | \$ 2,163 | Con base en el precio | Precio ⁽⁵⁾ | \$ — | \$ 141.00 | \$ 91.00 |
| | 679 | Flujo de Efectivo | Rendimiento | 4.00 % | 5.00% | 4.50 % |

| Al 31 de diciembre de 2014 | Valor razonable ⁽¹⁾ (en millones) | Metodología | Variable | Baja ⁽²⁾⁽³⁾ | Alta ⁽²⁾⁽³⁾ | Promedio Ponderado ⁽⁴⁾ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| | | | Vida promedio ponderada (por sus siglas en inglés, WAL) | 0.01 años | 3.14 años | 1.07 años |
| Valores respaldados por activos | \$ 3,607 | Con base en el precio | Precio | \$ — | \$ 105.50 | \$ 67.01 |
| Capital no comercializable | \$ 1,224 | Con base en el precio | Descuento al Precio | — % | 90.00% | 4.04 % |
| | 1,055 | Análisis comparable | Múltiplos EBITDA | 2.90x | 13.10x | 9.77x |
| | | | Razón PE | 8.10x | 13.10x | 8.43x |
| | | | Razón precio a libro | 0.99x | 1.56x | 1.15x |
| Derivados—Brutos⁽⁶⁾ | | | | | | |
| Contratos de tasas de interés (bruto) | \$ 8,309 | Con base en el modelo | Volatilidad log normal tasa de interés (por sus siglas en inglés, IR) | 18.05 % | 90.65% | 30.21 % |
| | | | Reversión a la media | 1.00 % | 20.00% | 10.50 % |
| Contratos de tipo de cambio (bruto) | \$ 1,428 | Con base en el modelo | Volatilidad de divisas extranjeras (FX) | 0.37 % | 58.40% | 8.57 % |
| | 294 | Flujo de Efectivo | Tasa de interés | 3.72 % | 8.27% | 5.02 % |
| | | | Correlación IR-FX | 40.00 % | 60.00% | 50.00 % |
| Contratos de capital (bruto) ⁽⁷⁾ | \$ 4,431 | Con base en el modelo | Volatilidad de capital | 9.56 % | 82.44% | 24.61 % |
| | 502 | Con base en el precio | Forward de capital | 84.10 % | 100.80% | 94.10 % |
| | | | Correlación Capital - FX | (88.20)% | 48.70% | (25.17)% |
| | | | Correlación Capital - Capital | (66.30)% | 94.80% | 36.87 % |
| | | | Precio | \$ 0.01 | \$ 144.50 | \$ 93.05 |
| Contratos de mercancías básicas (bruto) | \$ 3,606 | Con base en el modelo | Volatilidad de mercancías básicas | 5.00 % | 83.00% | 24.00 % |
| | | | Correlación de mercancías básicas | (57.00)% | 91.00% | 30.00 % |
| | | | Precio Forward | 35.34 % | 268.77% | 101.74 % |
| Derivados crediticios (bruto) | \$ 4,944 | Con base en el modelo | Tasa de recuperación | 13.97 % | 75.00% | 37.62 % |
| | 1,584 | Con base en el precio | Correlación de Crédito | — % | 95.00% | 58.76 % |
| | | | Precio | \$ 1.00 | \$ 144.50 | \$ 53.86 |
| | | | Margen Crediticio | 1 pb | 3,380 pb | 180 pb |
| | | | Puntos anticipados | 0.39 | 100.00 | 52.26 |
| Derivados sin fines de intermediación y otros activos y pasivos financieros medidos de forma recurrente (bruto) ⁽⁶⁾ | \$ 74 | Con base en el modelo | Tasa de amortización | 13.00 % | 99.50% | 68.73 % |
| | | | Precio Forward | 107.00 % | 107.10% | 107.05 % |
| Créditos | \$ 1,095 | Flujo de Efectivo | Rendimiento | 1.60 % | 4.50% | 2.23 % |
| | 832 | Con base en el modelo | Precio | \$ 4.72 | \$ 106.55 | \$ 98.56 |
| | 740 | Con base en el precio | Margen Crediticio | 35 pb | 500 pb | 199 pb |
| | 441 | Análisis de Rendimiento | | | | |
| Derechos de administración de servicios hipotecarios | \$ 1,750 | Flujo de Efectivo | Rendimiento | 5.19 % | 21.40% | 10.25 % |

| | | | | Vida promedio ponderada (por sus siglas en inglés, WAL) | 3.31 años | 7.89 años | 5.17 años |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|-------|-----------------------|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Pasivos | | | | | | | |
| Depósitos con intereses | \$ | 486 | Con base en el modelo | Correlación Capital - IR | 34.00 % | 37.00% | 35.43 % |
| | | | | Correlación de mercancías básicas | (57.00)% | 91.00% | 30.00 % |
| | | | | Volatilidad de mercancías básicas | 5.00 % | 83.00% | 24.00 % |
| | | | | Precio Forward | 35.34 % | 268.77% | 101.74 % |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos bajo contratos de recompra | | | | | | | |
| | \$ | 1,043 | Con base en el modelo | Tasa de interés | 0.74 % | 2.26% | 1.90 % |
| Pasivos de cuenta de intermediación | | | | | | | |
| Valores vendidos aun no comprados | \$ | 251 | Con base en el modelo | Correlación Crédito - IR | (70.49)% | 8.81% | 47.17 % |
| | \$ | 142 | Con base en el precio | Precio | \$ — | \$ 117.00 | \$ 70.33 |
| Créditos a corto plazo y deuda a largo plazo | \$ | 7,204 | Con base en el modelo | Tasa de interés, volatilidad lognormal | 18.05 % | 90.65% | 30.21 % |
| | | | | Reversión hacia la media | 1.00 % | 20.00% | 10.50 % |
| | | | | Volatilidad de capital | 10.18 % | 69.65% | 23.72 % |
| | | | | Correlación de crédito | 87.50 % | 87.50% | 87.50 % |
| | | | | Forward de capital | 89.50 % | 100.80% | 95.80 % |
| | | | | Precio Forward | 35.34 % | 268.77% | 101.80 % |
| | | | | Correlación de mercancías básicas | (57.00)% | 91.00% | 30.00 % |
| | | | | Volatilidad de mercancías básicas | 5.00 % | 83.00% | 24.00 % |

- (1) Los montos de valor razonable presentados en esta tabla representan la técnica o técnicas de valuación primaria para cada tipo de activos o pasivos.
- (2) Algunos conceptos se muestran con valor de cero debido al redondeo.
- (3) Cuando los conceptos bajo y alto son iguales, existe un concepto constante aplicado a todas las posiciones, o la metodología relativa al concepto aplica a una posición grande solamente.
- (4) Los porcentajes ponderados son calculados basados en el valor razonable del instrumento.
- (5) Para valores de capital, los conceptos de precio y Fondo NAV están expresados base absoluta, no como un porcentaje de valor nominal.
- (6) Tanto los derivados con y sin fines de negociación —activos y pasivos—son presentados en una base de valor absoluto bruto.
- (7) Incluye productos híbridos.

Sensibilidad a Variables No Verificables e Interrelaciones entre Supuestos No Verificables

El impacto de datos clave no verificables en las valuaciones a valor razonable Nivel 3 podrán no ser independientes los unos de los otros. Adicionalmente, la cantidad y dirección del impacto en la medida de valor razonable para un cambio dado en un variable no observable depende de la naturaleza del instrumento así como si la Compañía contabiliza el instrumento como activo o pasivo. Para ciertos instrumentos, el precio, cobertura y administración de riesgo son sensibles a la correlación entre distintos datos, no obstante del análisis y suma de los variables individuales.

La siguiente sección describe la sensibilidad e interrelación de las variables más significativas no verificables que son utilizados en las valuaciones a valor razonable Nivel 3 de la Compañía.

Correlación

Correlación es una medida del grado en el cual dos o más variables cambian en relación con la otra. Una variedad de supuestos relacionados con la correlación son requeridos para un amplio rango de instrumentos en los que se incluyen canastas de capital y crédito, opciones de divisas, CDOs respaldado por créditos o bonos, hipotecas, hipotecas subprime y muchos otros instrumentos. Para casi todos estos instrumentos, las correlaciones no son observables en el mercado y deben ser calculadas utilizando información histórica. La estimación de la correlación puede resultar especialmente complicada en la medida que puede variar a través del tiempo. Calcular información del mercado sobre la correlación requiere de supuestos significativos sobre la eficiencia de la información del mercado (por ejemplo, mercados de swaps). Cambios en los niveles de correlación pueden tener un impacto mayor, favorable o desfavorable, en el valor de un instrumento, dependiendo de su naturaleza. Un cambio en la correlación de incumplimiento del valor razonable de bonos subyacentes comprendidos en la estructura de los CDOs afectaría el valor razonable del segmento senior. Por ejemplo, un aumento en la correlación de incumplimiento de bonos subyacentes reduciría el valor razonable de segmentos senior debido a que los instrumentos correlacionados altamente producen mayores pérdidas que serían atribuibles al segmento senior. Ese mismo cambio en la correlación de incumplimiento tendría un impacto diferente en segmentos junior de la misma estructura.

Volatilidad

Volatilidad representa la velocidad y severidad de los cambios en los precios del mercado y es un factor clave al valuar opciones. Típicamente, los instrumentos se pueden volver más caros en caso de que aumente la volatilidad. Por ejemplo, en la medida que un índice se vuelva más volátil, el costo de Citi para mantener un nivel de exposición aumenta dado que se requiere un rebalanceo más frecuente de su cartera. La volatilidad generalmente depende del comportamiento de los instrumentos subyacentes y del precio o nivel de ejecución definido en el contrato. Las volatilidades para ciertas combinaciones de comportamientos y ejecuciones no son verificables. La relación general entre los cambios del valor de una cartera al cambio en la volatilidad también depende en los

cambios de las tasas de interés y en el nivel del índice subyacente. Generalmente, posiciones largas de opciones (activos) se benefician del aumento en la volatilidad, donde posiciones de opciones de cortas (pasivos) sufrirán pérdidas. Algunos instrumentos son más sensibles a cambios en la volatilidad que otros. Por ejemplo, en la opción de dinero se experimentaría un mayor porcentaje de variación en su valor razonable que en una profunda opción de dinero. Además, el valor razonable de una opción con más de un valor subyacente (por ejemplo, una opción en una canasta de bonos) depende de la volatilidad de los valores subyacentes individuales así como sus correlaciones.

Rendimiento

El rendimiento ajustado es generalmente utilizado para descontar los flujos futuros proyectados de capital e intereses en instrumentos, como los valores respaldados por activos. El rendimiento ajustado se ve impactado por cambios en el ambiente de tasas de interés y por los márgenes crediticios relevantes.

En algunas ocasiones el rendimiento de un instrumento no es observable en el mercado y deberá estimarse con información histórica o de rendimientos de valores similares. Este rendimiento estimado puede necesitar ser ajustado para capturar las características del valor que está siendo evaluado. En otras situaciones, el rendimiento estimado podría no representar suficiente liquidez en el mercado y deberá ser ajustado también. Cuando las cantidades del ajuste es significativo al valor, la mediación a valor razonable se clasifica como Nivel 3.

Prepago

Pagos voluntarios no programados (prepagos) cambian los flujos de efectivo futuros para el inversionista y por lo tanto cambiar el valor razonable del valor. El efecto de prepago es más pronunciado para valores respaldados por hipotecas residenciales. Un aumento en los prepagos – en velocidad o en magnitud – generalmente crea pérdidas para los tenedores de estos valores. El prepago tiene generalmente una correlación negativa con incumplimientos y tasa de interés. Una combinación de menor prepago y altos incumplimientos amplía el impacto de cada supuesto negativo en la valuación de valores hipotecarios. En tanto que la velocidad de los prepagos varía, cambia la vida promedio ponderada de los valores, lo cual impacta la valuación ya sea de manera positiva o negativa, dependiendo de la naturaleza de los valores y de la dirección del cambio en la vida promedio ponderada.

Recuperación

La recuperación es la proporción de los saldos pendientes de pago de un bono o crédito que se espera ser cobrado en un escenario de liquidación. Para muchos valores de crédito (tales como valores-respaldados por activos), no hay un supuesto observable de mercado para recuperación, pero indicaciones de recuperaciones son disponibles por servicios de precios. La recuperación esperada de un valor puede diferir de su actual recuperación que será observable en el futuro. La tasa de recuperación impacta la valuación de valores de créditos. Generalmente, un aumento en la tasa de recuperación aumenta el valor razonable del valor. Un aumento en severidad de la pérdida, lo inverso a una tasa de recuperación, reduce la cantidad principal disponible para la distribución y como resultado, disminuye el valor razonable del valor.

Margen Crediticio

El margen crediticio es un componente del valor que representa su calidad crediticia. Los márgenes crediticios reflejan la percepción del mercado de los cambios en el prepaño, incumplimiento, y tasa de recuperación, capturando, por lo tanto, el impacto de otras variables en el valor razonable. Cambios en el margen crediticio afectan el valor razonable de los valores de manera diferente, dependiendo de las características y el perfil de vencimiento del valor. Por ejemplo, el margen crediticio tiene un impulso más significativo de la medida de valor razonable de bonos con alto rendimiento en comparación con un bono de calificación de inversión. Generalmente, el margen crediticio de un bono de calificación de inversión es más observable y menos volátil que su contraparte de rendimientos altos.

Discusión Cualitativa de los Rangos de Supuestos Significativas No Observables

La siguiente sección describe los rangos de los supuestos más significativos no observables usados por la Compañía en medidas de valor razonable Nivel 3. El nivel de agregación y la diversidad de instrumentos en poder de la Compañía impulsan una amplia gama de supuestos no observables que no pueden ser distribuidos de manera uniforme en todo el inventario del Nivel 3.

Correlación

Existen muchos tipos de supuestos diferentes de correlación en supuestos, incluyendo, correlación de crédito, correlación de activos cruzados (tales como la correlación de tasa de interés de capital), y correlación del mismo activo (como la correlación de tasa de interés). Los supuestos de correlación son generalmente usados para valuar instrumentos híbridos y exóticos. Por lo general, correlación de un mismo activo tienen un rango más estrecho que los supuestos correlación de activos cruzados. Sin embargo, debido a la naturaleza única y compleja de estos instrumentos, los márgenes de supuestos de correlación de supuestos pueden variar en gran medida a través de las carteras.

Volatilidad

Similar a la correlación, la volatilidad de supuestos de activos específicos varían ampliamente por el tipo de activo. Por ejemplo, rangos de volatilidad de divisas extranjeras son generalmente menores y más estrechas que volatilidad de capital. Volatilidad de capital es más amplia debido a la naturaleza de mercados de capital y los términos de ciertos instrumentos exóticos. Para la mayoría de instrumentos, el concepto volatilidad de tasa de interés se encuentra en el extremo inferior del rango; sin embargo, para ciertos valores exóticos o estructurados (tales como depósitos ligados al mercado o tasas de derivados exóticos de interés) el rango es mucho más amplio.

Rendimiento

Los rangos para supuestos de rendimiento varían significativamente dependiendo el tipo de valor. Por ejemplo, valores que típicamente tienen menores rendimientos, tales como bonos municipales, caerán en el extremo inferior del rango, mientras valores más líquidos o valores con menor calidad crediticia, tales como ciertos valores residuales respaldados por activos, tendrán supuestos de rendimientos mucho más altos.

Margen Crediticio

El margen crediticio es relevante principalmente por renta fija e instrumentos de crédito; sin embargo, los rangos para el

margen crediticio pueden variar entre los instrumentos. Por ejemplo, ciertos instrumentos de renta fija, tales como certificados de depósito, típicamente tienen menores márgenes crediticios, mientras que ciertos instrumentos derivados con contrapartes de alto riesgo son típicamente objeto a mayores márgenes crediticios cuando están sin garantía o tienen un mayor plazo. Otros instrumentos, tales como swaps de incumplimiento crediticio, también tienen márgenes crediticios que pueden variar con los atributos del deudor subyacente. Compañías fuertes tienen márgenes crediticios más ajustados, y compañías más débiles tienen mayores márgenes crediticios.

Precio

El supuesto de precio es un supuesto no observable para ciertos instrumentos de renta fija. Para estos instrumentos, el supuesto de precio es expresado como un porcentaje de la cantidad nominal, un precio de \$100 dólares significa que el instrumento es valuado a la par. Para muchos de estos instrumentos no líquidos, el precio varía entre cero y \$100 dólares o ligeramente arriba de \$100 dólares. Activos relativamente ilíquidos que han experimentado pérdidas significativas desde su emisión, tales como valores respaldados por activos, están en el extremo inferior del rango, donde la mayoría de bonos corporativos de calificación de inversión caerán entre el medio y mayor rango. Para ciertos instrumentos estructurados de deuda con derivados integrados, el concepto de precio puede ser superior a \$100 dólares para reflejar las funciones implícitas de los instrumentos (por ejemplo, un cupón aumentado o una opción de conversión).

La variable de precio es también una variable significativa no observable para ciertos instrumentos de capital; sin embargo, el rango de la variable de precio varía dependiendo de la naturaleza de la posición, el número de acciones en circulación y otros factores.

Reversión a la Media

Ciertos instrumentos financieros requieren un estimado de la tasa a la cual se revierte la tasa de interés en un promedio a largo plazo. Las variaciones en este estimado pueden afectar significativamente el valor razonable de estos instrumentos. No obstante, algunas veces se cuenta con información de mercado externa insuficiente para fijar este parámetro, especialmente cuando se fija el precio de instrumentos más complejos. El nivel de reversión a la media afecta la correlación entre tasas de interés a corto y largo plazo. Los valores razonables de instrumentos más complejos, tales como opciones (*swaptions*) de las Islas Bermudas (opciones con fechas de ejercicio múltiples) y opciones difusas de vencimiento constante o deuda estructurada con estos elementos integrados, son más sensibles a variaciones en esta correlación en comparación con instrumentos menos complejos, tales como niveles máximos y mínimo (*caps y floors*).

Partidas Medidas a Valor Razonable en una Base No Recurrente

Algunos activos y pasivos se miden a valor razonable con base no recurrente y por lo tanto no se incluyen en las tablas anteriores. Éstos incluyen activos medidos a costo que han sido castigados a valor razonable durante los periodos como resultado de un deterioro. Además, estos activos incluyen créditos conservados para su venta y otros inmuebles propios que se miden al menor entre su costo o valor de mercado (*lower of cost or market*).

La siguiente tabla presenta los montos registrados de todos los activos que aún se mantenían y para los cuales se registró una medición de valor razonable no recurrente:

| En millones de dólares | Valor razonable | Nivel 2 | Nivel 3 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| 31 de diciembre de 2015 | | | |
| Créditos conservados para su venta | \$ 10,326 | \$ 6,752 | \$ 3,574 |
| Otros bienes raíces en propiedad | 107 | 15 | 92 |
| Créditos ⁽¹⁾ | 1,173 | 836 | 337 |
| Total de activos a valor razonable en una base no recurrente | \$ 11,606 | \$ 7,603 | \$ 4,003 |

| En millones de dólares | Valor razonable | Nivel 2 | Nivel 3 |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 31 de diciembre de 2014 | | | |
| Créditos conservados para su venta | \$ 4,152 | \$ 1,084 | \$ 3,068 |
| Otros bienes raíces en propiedad | 102 | 21 | 81 |
| Créditos ⁽¹⁾ | 3,367 | 2,881 | 486 |
| Total de activos a valor razonable en una base no recurrente | \$ 7,621 | \$ 3,986 | \$ 3,635 |

(1) Representa créditos conservados para su inversión deteriorados cuyo valor registrado se basa en el valor razonable de la garantía subyacente, incluyendo principalmente créditos inmobiliarios.

El valor razonable de los créditos conservados para su venta se determina cuando es posible utilizar cotizaciones de precios de mercado secundario. Si no existen dichas cotizaciones de precios, el valor razonable de un crédito se determina utilizando cotizaciones de precios para un activo o activos similares, ajustados para las características específicas del crédito. El valor razonable para los demás inmuebles propios se basa en valuaciones. Para créditos cuyo monto registrado se basa en el valor razonable de la garantía subyacente, los valores razonables dependen del tipo de garantía. El valor razonable de la garantía generalmente se estima con base en cotizaciones de precios de mercado, en caso de estar disponibles, valuaciones u otras técnicas de valuación interna.

Donde el valor razonable de la garantía relacionada se basa en un desajuste de valor de avalúo, el crédito es generalmente clasificado como Nivel 2. Donde ajustes significativos se realizan al valor de avalúo, el crédito es clasificado como Nivel 3. Adicionalmente, para créditos corporativos, los avalúos de las garantías se basan comúnmente en la venta de activos similares; sin embargo, debido a que los precios de activos similares requieren ajustes significativos para reflejar las características únicas de la garantía subyacente, estas medidas de valor razonable son generalmente clasificadas como Nivel 3.

Técnicas de Valuación y Supuestos para medición de Valor Razonable de Base No Recurrente Nivel 3

Las siguientes tablas presentan las técnicas de valuación que cubren la mayoría de las medidas a valor razonable de base no recurrente de Nivel 3 y los supuestos más significativos no observables usados en estas mediciones:

| Al 31 de diciembre de 2015 | Valor razonable ⁽¹⁾ (en millones de dólares) | Metodología | Variables | Bajo ⁽⁵⁾ | Alto | Promedio Ponderado ⁽²⁾ |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------------|--------------|-----------------------------------|
| Créditos conservados para su venta | \$ 3,486 | Con base en el precio | Precio | \$ — | \$ 100.00 | \$ 81.05 |
| Otros bienes raíces en propiedad | 90 | Con base en el precio | Descuentos al precio ⁽⁴⁾ | 0.34% | 13.00% | 2.86% |
| | 2 | | Valor de tasación | \$ — | \$ 8,518,230 | \$ 3,813,045 |
| Créditos⁽³⁾ | \$ 157 | Análisis de recuperación | Tasa de recuperación | 11.79% | 60.00% | 23.49% |
| | 87 | Con base en el precio | Descuentos al precio ⁽⁴⁾ | 13.00% | 34.00% | 7.99% |

(1) El valor razonable presentado en la tabla presenta la principal técnica o técnicas de valuación para cada clase de activos o pasivos.

(2) El promedio ponderado es calculado con base en el valor razonable del instrumento.

(3) Representa créditos conservados para inversiones cuyos valores registrados se basan en el valor razonable de las garantías subyacentes.

(4) Incluye costo estimado de venta.

(5) Algunas variables se reflejan en ceros debido al redondeo.

| Al 31 de diciembre de 2014 | Valor razonable ⁽¹⁾ (en millones de dólares) | Metodología | Variables | Bajo | Alto | Promedio Ponderado ⁽²⁾ |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|
| Créditos conservados para su venta | \$ 2,740 | Con base en el precio | Precio | \$ 92.00 | \$ 100.00 | \$ 99.54 |
| | | | Margen crediticio | 5 pb | 358 pb | 175 pb |
| Otros bienes raíces en propiedad | \$ 76 | Con base en el precio | Valor estimado | \$11,000 | \$11,124,137 | \$4,730,129 |
| | | | Descuentos al precio ⁽⁴⁾ | 13.00% | 64.00% | 28.80% |
| Créditos⁽³⁾ | \$ 437 | Con base en el precio | Descuentos al precio⁽⁴⁾ | 13.00% | 34.00% | 28.92% |

(1) El valor razonable presentado en la tabla presenta la principal técnica o técnicas de valuación para cada clase de activos o pasivos.

(2) El promedio ponderado es calculado con base en el valor razonable del instrumento.

(3) Representa créditos conservados para inversiones cuyos valores registrados se basan en el valor razonable de las garantías subyacentes.

(4) Incluye costo estimado de venta.

Cambios de partidas medidas en bases no recurrentes a Valor Razonable

La siguiente tabla presenta el total de mediciones de valor razonable no recurrente para el periodo, incluido en utilidades, atribuibles al cambio en valor razonable relacionado a activos que se aún se mantienen:

| En millones de dólares | Año terminado el 31 de diciembre de 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Créditos conservados para su venta | \$ (79) |
| Otros bienes raíces en propiedad | (17) |
| Créditos ⁽¹⁾ | (142) |
| Total de utilidades (pérdidas) del valor razonable no recurrente | \$ (238) |

(1) Representa créditos conservados para su inversión cuyo valor registrado se basa en el valor razonable de la garantía subyacente, principalmente créditos inmobiliarios.

| En millones de dólares | Año terminado el 31 de diciembre de 2014 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Créditos conservados para su venta | \$ 34 |
| Otros bienes raíces en propiedad | (16) |
| Créditos ⁽¹⁾ | (533) |
| Total de utilidades (pérdidas) del valor razonable no recurrente | \$ (515) |

(1) Representa créditos conservados para su inversión cuyo valor registrado se basa en el valor razonable de la garantía subyacente, principalmente créditos inmobiliarios.

Valor Razonable Estimado de Instrumentos Financieros No Registrados a Valor Razonable

La siguiente tabla presenta el valor registrado y el valor razonable de los instrumentos financieros de Citigroup que no son registrados a valor razonable. Por lo tanto, la siguiente tabla excluye elementos medidos a valor razonable en una base recurrente, según se presenta en las tablas anteriores.

La revelación también excluye arrendamientos, inversiones de afiliadas, obligaciones por pensiones y beneficios y reservas para reclamaciones por pólizas de seguro. Además, los montos de fondos del titular del contrato excluyen ciertos contratos de seguro. También, según lo requerido, la información excluye el efecto de impuestos, cualquier prima o descuento que pudiera resultar de la oferta de venta en una ocasión de la totalidad de la tenencia en un instrumento en lo particular, valor razonable excedente relacionado con depósitos sin un vencimiento fijo y otros gastos en que podría incurrirse en operaciones de mercado. Además, la tabla excluye los valores de activos y pasivos no financieros, así como una amplia gama de valores por franquicia, relaciones e intangibles, que son integrales a un análisis completo de la posición financiera de Citigroup y el valor de sus activos netos.

El valor razonable representa las mejores estimaciones de la Compañía con base en una serie de metodologías y

supuestos. El valor registrado de instrumentos financieros a corto plazo no contabilizados a valor razonable, así como de cuentas por cobrar y cuentas por pagar que resultan del curso ordinario de negocios, se aproxima a valor razonable debido al relativamente corto periodo de tiempo entre su originación y su realización esperada. Los precios de cotización de mercado se utilizan cuando están disponibles para inversiones y para como para pasivos, tales como deuda a largo plazo, no registrados a valor razonable. Para los créditos no contabilizados a valor razonable, los flujos de efectivo se descuentan a tasas de cotización en el mercado secundario o tasas de mercado estimadas si están disponibles. De otro modo, se utilizan las ventas de carteras crediticias comparables o las tasas de originación de mercado de créditos con términos y características de riesgo similares. Las pérdidas crediticias esperadas están ya sea incorporada en los flujos de efectivo futuros esperados o como ajustes a la tasa de descuento utilizada. También se considera el valor de la garantía. Para pasivos tales como deuda a largo plazo no contabilizada a valor razonable y sin precios de cotización de mercado, las tasas de interés de mercado para préstamos se utilizan para descontar flujos de efectivo contractuales.

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | | Valor razonable estimado | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|----------|---------|
| | Valor registrado | Valor razonable estimado | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| Activos | | | | | |
| Inversiones | \$ 41.7 | \$ 42.7 | \$ 3.5 | \$ 36.4 | 2.8 |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa | 81.7 | 81.7 | — | 77.4 | 4.3 |
| Créditos ⁽¹⁾⁽²⁾ | 597.5 | 595.7 | — | 6.0 | 589.7 |
| Otros activos financieros ⁽²⁾⁽³⁾ | 186.5 | 186.5 | 6.9 | 126.2 | 53.4 |
| Pasivos | | | | | |
| Depósitos | \$ 906.3 | \$ 896.7 | — | \$ 749.4 | 147.3 |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra | 109.7 | 109.7 | — | 109.4 | 0.3 |
| Deuda a largo plazo ⁽⁴⁾ | 176.0 | 180.8 | — | 153.8 | 27.0 |
| Otros pasivos financieros ⁽⁵⁾ | 97.6 | 97.6 | — | 18.0 | 79.6 |

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2014 | | Valor razonable estimado | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|----------|---------|
| | Valor registrado | Valor razonable estimado | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| Activos | | | | | |
| Inversiones | \$ 30.5 | \$ 32.2 | \$ 4.5 | \$ 25.2 | 2.5 |
| Fondos federales vendidos y valores tomados en préstamo o comprados conforme a contratos de reventa | 98.4 | 98.4 | — | 89.7 | 8.7 |
| Créditos ⁽¹⁾⁽²⁾ | 620.0 | 617.6 | — | 5.6 | 612.0 |
| Otros activos financieros ⁽²⁾⁽³⁾ | 213.8 | 213.8 | 8.3 | 151.9 | 53.6 |
| Pasivos | | | | | |
| Depósitos | \$ 897.6 | \$ 894.4 | — | \$ 766.7 | 127.7 |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra | 136.7 | 136.7 | — | 136.5 | 0.2 |
| Deuda a largo plazo ⁽⁴⁾ | 196.9 | 202.5 | — | 172.7 | 29.8 |
| Otros pasivos financieros ⁽⁵⁾ | 136.2 | 136.2 | — | 41.4 | 94.8 |

(1) El valor registrado de los créditos es neto de las *Reserva para pérdidas crediticias* por \$12.6 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y \$16.0 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014. Adicionalmente, el valor registrado excluye \$2.4 mil millones de dólares y \$2.7 mil millones de dólares de cuentas por cobrar de arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

(2) Incluye elementos medidos a valor razonable sobre una base no recurrente.

(3) Incluye efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, cuentas por cobrar por negociación, recuperaciones por reaseguro y otros instrumentos financieros incluidos en *Otros activos* en el Balance General Consolidado, para todos los cuales el valor registrado es un estimado razonable del valor razonable.

(4) Los valores registrados incluyen saldos de contabilidad de cobertura conforme a deuda a largo plazo, registrados a valor razonables.

(5) Incluye cuentas por pagar por correduría, cuentas separadas y variables, préstamos a corto plazo (registrados al costo) y otros instrumentos financieros incluidos en *Otros pasivos* en el Balance General Consolidado, para todos los cuales el valor registrado es un estimado razonable del valor razonable.

Los valores razonables varían de periodo en periodo con base en cambios en una serie de factores, incluyendo tasas de interés, calidad crediticia, y percepciones de mercado sobre el valor, en la medida en que activos y pasivos existentes desaparecen y se celebran nuevas operaciones. Los valores razonables estimados de los créditos reflejan cambios en el estatus crediticio desde que se celebraron los créditos, cambios en las tasas de interés en el caso de créditos a tasa fija, y los valores de primas al momento de la originación de ciertos créditos.

El valor razonable estimado de los compromisos corporativos no fondeado de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron pasivos por \$7.0 mil millones de dólares y \$5.5 mil millones de dólares, respectivamente, substancialmente todos los cuales están clasificados en Nivel 3. La Compañía no estima los valores razonables de compromisos de crédito no fondeados de consumo, que son generalmente cancelables mediante la entrega de una notificación al acreditado.

26. ELECCIÓN DE VALOR RAZONABLE

La Compañía puede elegir reportar la mayoría de los instrumentos financieros y otros supuestos a valor razonable en cada caso concreto con cambios en el valor razonable reportado en utilidades. La elección se realiza al momento del reconocimiento inicial de un activo financiero elegible, pasivo financiero o compromiso firme o cuando ocurren ciertos eventos de reconsideración específicos. La elección de valor razonable no puede revocarse una vez que se haya realizado. Los cambios en valor razonable se registran en utilidades actuales. Se presenta un análisis adicional en relación con las áreas aplicables en las que se realizaron elecciones de valor razonable en la Nota 25 a los Estados Financieros Consolidados.

Todos los derechos por servicio son reconocidos inicialmente a valor razonable. La Compañía ha elegido la contabilidad a valor razonable para sus clases derechos por servicio de activos hipotecarios. Véase la Nota 22 a los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis en relación con la contabilidad y reporte de MSR's.

La siguiente tabla presenta las variaciones en ganancias y pérdidas a valor razonable asociadas con aquellos elementos para los que la opción de valor razonable fue elegida:

| <i>En millones de dólares</i> | Cambio en las utilidades (pérdidas) de valor razonable para los años terminados al | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| | 31 de diciembre de | |
| | 2015 | 2014 |
| Activos | | |
| Fondos federales vendidos y valores prestados o comprados bajo contratos de reventa | | |
| Carteras de valores seleccionadas compradas bajo contratos de reventa y valores prestados | \$ (153) | (154) |
| Activos de la cuenta de negociación | (305) | 190 |
| Inversiones | 57 | 30 |
| Créditos | | |
| Ciertos créditos corporativos ⁽¹⁾ | (192) | (135) |
| Ciertos créditos al consumo ⁽¹⁾ | 3 | (41) |
| Créditos totales | \$ (189) | (176) |
| Otros activos | | |
| MSR's | \$ 104 | (344) |
| Ciertos créditos hipotecarios conservados para su venta ⁽²⁾ | 331 | 474 |
| Total de otros activos | \$ 435 | 130 |
| Total de activos | \$ (155) | 20 |
| Pasivos | | |
| Depósitos con intereses | \$ (94) | (77) |
| Fondos federales comprados y valores otorgados en préstamo o vendidos conforme a contratos de recompra | | |
| Carteras seleccionadas de valores vendidos conforme a contratos de recompra y valores otorgados en préstamo | 3 | (5) |
| Pasivos de la cuenta de negociación | (60) | 29 |
| Préstamos a corto plazo | (59) | 8 |
| Deuda a largo plazo | 343 | (307) |
| Total de pasivos | \$ 133 | (352) |

(1) Incluye créditos hipotecarios conservados por valores de créditos hipotecarios VIEs consolidados por la adopción de ASC 810 Consolidación (SFAS 167) el 1 de enero de 2010.

(2) Incluye ganancias (pérdidas) asociadas con los compromisos de tasas de interés bloqueadas para aquellos créditos que hayan sido originados y elegidos bajo la opción de valor razonable.

Ajuste en la Valuación de Deuda Propia

Los ajustes en la valuación de deuda propia se reconocen en los pasivos de deuda de Citi para los cuales se ha elegido la opción de valor razonable utilizando los márgenes crediticios de Citi en los mercados de bonos. El valor razonable de pasivos para los cuales se eligió la opción de valor razonable (distinto a pasivos sin recurso y similar) se ve impactado por el acotamiento o ampliación de los márgenes crediticios de la Compañía. El cambio estimado en el valor razonable de estos pasivos debido a dichos cambios en el riesgo crediticio propio de la Compañía (o al riesgo crediticio por instrumento específico) fue una ganancia de \$367 millones de dólares y \$218 millones de dólares para los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Los cambios en el valor razonable que resultaron de cambios en el riesgo crediticio por instrumento específico se estimaron incorporando los márgenes crediticios verificables actualmente en los mercados de bonos de la Compañía en la técnica de valuación correspondiente utilizados para valorar cada pasivo según describe anteriormente.

Opción de Valor Razonable para Activos Financieros y Pasivos Financieros

Carteras Seleccionadas de Valores Comprados Conforme a Contratos de Reventa, Valores Recibidos en Préstamo, Valores Vendidos Conforme a Contratos de Recompra, Valores Otorgados en Préstamo y Ciertos Préstamos a Corto Plazo no Garantizados

La Compañía eligió la opción de valor razonable para ciertas carteras de valores de renta fija comprados conforme a contratos de reventa y valores de renta fija vendidos conforme a contratos de recompra, valores recibidos en préstamo, valores otorgados en préstamo y ciertos préstamos a corto plazo no garantizados retenidos principalmente por entidades intermediarias en los Estados Unidos de América, el Reino Unido y Japón. En cada caso, la elección se hizo porque el riesgo por tasa de interés relacionado se administra sobre una base de cartera, principalmente con instrumentos derivados que se contabilizan a valor razonable en utilidades.

La siguiente tabla incluye información acerca de ciertos productos crediticios registrados a valor razonable:

| | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------|-------------------------------------|----------|
| | Activos con fines de intermediación | Créditos | Activos con fines de intermediación | Créditos |
| <i>En millones de dólares</i> | | | | |
| Monto registrado y reportado en el Balance General Consolidado | \$ 9,314 | \$ 5,005 | \$ 10,290 | \$ 5,901 |
| Saldo de principal pendiente de pago total en exceso de (menor que) valor razonable | 980 | 280 | 234 | 125 |
| Saldo que no devengan intereses o créditos vencidos por más de 90 días | 5 | 2 | 13 | 3 |
| Saldo principal pendiente de pago total en exceso de valor razonable porque no devengan intereses o créditos vencidos por más de 90 días | 13 | 1 | 28 | 1 |

Adicionalmente a los montos reportados antes mencionados, \$2,113 millones de dólares y \$2,335 millones de dólares de compromisos no fondeados relacionados con ciertos productos crediticios seleccionados para su contabilización a valor razonable se encontraban

Los cambios en el valor razonable para operaciones en estas carteras se registran en *Operaciones principales*. El ingreso por intereses y gasto por intereses relacionados se miden con base en las tasas contractuales especificadas en dichas operaciones y se reportan como ingresos por intereses y gastos por intereses en el Estado de Resultados Consolidado.

Ciertos Créditos y Otros Productos Crediticios

Citigroup ha elegido la opción de valor razonable para ciertos créditos originados y comprados, incluyendo ciertos productos crediticios no fondeados, tales como garantías y cartas de crédito, celebrados por el negocio de otorgamiento de crédito y con fines de negociación de Citigroup. Ninguno de estos productos crediticios son compromisos financieros altamente apalancados. Grupos significativos de operaciones incluyen créditos y productos crediticios no fondeados que se espera que sean vendidos o bursatilizados en el corto plazo, u operaciones en las que se otorga cobertura a los riesgos económicos con instrumentos derivados tales como swaps de incumplimiento crediticio comprados o swaps de retorno total en los que la Compañía paga un rendimiento total sobre los créditos subyacentes a un tercero. Citigroup ha elegido la opción de valor razonable para mitigar inconsistencias contables en casos en los que la contabilidad de cobertura es compleja y con el objeto de lograr simplificaciones operativas. El valor razonable no se eligió para la mayoría de las operaciones de crédito en la Compañía.

vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Los cambios en el valor razonable de productos crediticios fondeados y no fondeados se clasifican en *Operaciones principales* en el Estado de Resultados

Consolidado de la Compañía. El ingreso por intereses relacionado se mide con base en las tasas de interés contractuales y reportadas en Ingresos por intereses en Activos con fines de negociación o intereses crediticios dependiendo de las clasificaciones en el balance general de los productos crediticios. Los cambios en el valor razonable para los años terminados al 31 de diciembre 2015 y 2014 debido a riesgo crediticio por instrumento específico derivaron en una pérdida de \$221 millones de dólares y \$155 millones de dólares, respectivamente.

Ciertas Inversiones en Metales Preciosos sin Asignar

Citigroup invierte en cuentas de metales preciosos sin asignar (oro, plata, platino y paladio) como parte de su negocio de comercio de mercancías básicas y actividades de intermediación de divisas extranjeras o para cubrir económicamente ciertas exposiciones derivadas de la emisión de pasivos estructurados. Bajo ASC 815, la inversión es dividida en un contrato principal de deuda y en un instrumento derivado de mercancías básicas a futuro. Citigroup elige la opción de valor razonable para el contrato principal de deuda, y reporta el contrato principal de deuda dentro de Activos de la cuenta de negociación en el Balance General Consolidado de la Compañía. El monto total registrado del contrato principal de deuda a través de cuentas de metales preciosos no asignadas era de aproximadamente \$0.6 mil millones de dólares y \$1.2 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Se espera que los importes fluctúen con base en la actividad de intercambio en periodos futuros.

Como parte de sus actividades de intermediación de divisas extranjeras y mercancías básicas, Citi vende (compra) inversiones en metales preciosos sin asignar y celebra contratos forward de derivados de compra (venta) con contrapartes de negociación. Cuando Citi vende una inversión de metal precioso sin asignar, las cuentas por cobrar de Citi de su banco de depósito son pagadas y Citi deja de reconocer sus inversiones en metales preciosos sin asignar. El contrato forward de compra (venta) con la contraparte de negociación indexado a metales preciosos es contabilizado como derivado, a valor razonable, a través de utilidades. Al 31 de diciembre de 2015, había cantidades nominales de aproximadamente \$10.6 mil millones de dólares y \$9.2 mil millones de dólares de dichos contratos forward de derivados de compra y venta vigentes, respectivamente.

La siguiente tabla incluye información sobre ciertos créditos hipotecarios HFS registrados a valor razonable:

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| Valor registrado reportado en el Balance General Consolidado | \$ 745 | \$ 1,447 |
| Valor razonable total en exceso del saldo de principal pendiente de pago | 20 | 67 |
| Saldo de créditos que no devengan intereses o créditos vencidos por más de 90 días | — | — |
| Saldo de principal pendiente de pago total en exceso del valor razonable para créditos que no devengan intereses o créditos vencidos por más de 90 días | — | — |

Los cambios en los valores razonables de estos créditos hipotecarios se reportan en Otros ingresos en el Estado de Resultados Consolidado de la Compañía. No hubo cambio neto en el valor razonable durante los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, derivado de riesgos crediticios específicos de instrumentos. Los ingresos por intereses

Ciertas Inversiones en Negocios de Capital Privado e Inmobiliario y Ciertas Inversiones Bajo el Método de Capitales y Otras Inversiones

Citigroup invierte en negocios de capital privado e inmobiliario con el objeto de obtener rendimientos de inversión y apreciación de capital. La Compañía ha elegido la opción de valor razonable para algunos de estos negocios, ya que dichas inversiones se consideran similares a muchas actividades de capital privado o de fondos de cobertura en las sociedades de inversión de Citi, que se reportan a valor razonable. La opción de valor razonable da consistencia a la contabilidad y evaluación de estas inversiones. Todas las inversiones (en deuda y capital) en dichos negocios de capital privado e inmobiliario se contabilizan a valor razonable. Estas inversiones se clasifican como Inversiones en el Balance General Consolidado de Citigroup.

Cambios en los valores razonables de estas inversiones se clasifican en *Otros ingresos* en el Estado de Resultados Consolidado de la Compañía.

Citigroup elige también la opción a valor razonable para ciertos valores no comercializables, cuyo riesgo es administrado con instrumentos e derivados que son contabilizados a su valor razonable a través de utilidades. Estos valores son calificados como Cuenta de Activos con fines de negociación en el Balance General Consolidado de Citigroup. Variaciones en el valor razonable de estos valores y los instrumentos derivados relacionados son registrados en *operaciones Principales*.

Ciertos Créditos Hipotecarios HFS

Citigroup ha elegido la opción de valor razonable para ciertos créditos hipotecarios HFS en primer grado comprados y originados a tasa fija prime y a tasa variable. Estos créditos están conservados para su venta o bursatilización y se les otorga cobertura con instrumentos derivados. La Compañía ha elegido la opción de valor razonable para mitigar inconsistencias contables en casos en los que la contabilidad es compleja y para lograr simplificaciones operativas.

relacionados continúan midiéndose con base en las tasas de interés contractuales y reportadas como *ingresos por Interés* en el Estado de Resultados Consolidado.

Ciertos Pasivos Estructurados

La Compañía ha elegido la opción de valor razonable para ciertos pasivos estructurados cuyo desempeño está vinculado a tasas de interés estructuradas, inflación, divisas, capitales, crédito referenciado o riesgos por mercancías básicas. La Compañía eligió la opción de valor razonable, porque estas exposiciones se consideran como posiciones relacionadas con

intermediación y, por lo tanto, se administran sobre una base de valor razonable. Estas posiciones continuarán clasificándose como deuda, depósitos o derivados (*Pasivos de cuentas con fines de negociación*) en el Balance General Consolidado de la Compañía de conformidad con su forma legal.

La siguiente tabla ofrece información sobre el valor registrado de notas estructuradas desglosado por tipo de instrumento derivado implícito:

| <i>En miles de millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|----------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Vinculado a tasa de interés | \$ 9.6 | \$ 10.9 |
| Vinculado a tipo de cambio | 0.3 | 0.3 |
| Vinculado a capital | 9.9 | 8.0 |
| Vinculado a mercancías básicas | 1.4 | 1.4 |
| Vinculado a crédito | 1.6 | 2.5 |
| Total | \$ 22.8 | \$ 23.1 |

El cambio en el valor razonable de estos pasivos estructurados se reporta en *Operaciones principales* en el Estado de Resultados Consolidado de la Compañía. Los cambios en el valor razonable de pasivos estructurados incluyen un componente económico para intereses acumulados que se incluye en el cambio en el valor razonable reportado en *Operaciones principales*.

comprar activos financieros que también se contabilizarán a valor razonable en utilidades. La elección se ha realizado para mitigar inconsistencias contables y para lograr simplificaciones operativas. Estas posiciones se reportan en *Préstamos a corto plazo* y *Deuda a largo plazo* en el Balance General Consolidado de la Compañía. El cambio en el valor razonable para estos pasivos no estructurados se reporta en *Operaciones principales* en el Estado de Resultados Consolidado de la Compañía.

Ciertos Pasivos no Estructurados

La Compañía ha elegido la opción de valor razonable para ciertos pasivos no estructurados con tasas de interés fijas y variables. La Compañía ha elegido la opción de valor razonable en los casos en que el riesgo por tasa de interés de dichos pasivos se cubre económicamente con contratos de derivados o los recursos se utilizan para

El gasto por intereses en pasivos no estructurados es medido con base en las tasas de interés contractuales y se reporta como *gastos por Interés* en el Estado de Resultados Consolidado.

La siguiente tabla incluye información sobre deuda a largo plazo registrada a valor razonable:

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Monto registrado reportado en el Balance General Consolidado | \$ 25,293 | \$ 26,180 |
| Saldo de principal pendiente de pago total en exceso del (menor que) valor razonable | 1,569 | (151) |

La siguiente tabla incluye información sobre deuda a corto plazo registrada a valor razonable:

| <i>En millones de dólares</i> | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Monto registrado reportado en el Balance General Consolidado | \$ 1,207 | \$ 1,496 |
| Saldo de principal pendiente de pago total en exceso del (menor que) valor razonable | 130 | 31 |

27. VALORES EN PRENDA, GARANTÍAS REALES, GARANTÍAS PERSONALES Y COMPROMISOS

Activos en Prenda

En relación con las actividades financieras y de negociación de la Compañía, ésta ha dado en prenda activos para garantizar sus obligaciones derivadas de contratos de recompra, contratos de garantizados de financiamiento, pasivos garantizados de VIEs consolidados y otros préstamos. El valor aproximado registrado de los componentes significativos de los activos dados en prenda se reconocidos en el Balance General Consolidado incluyó:

| <i>En millones de dólares</i> | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valores en inversión | \$ 210,604 | \$ 173,015 |
| Créditos | 203,568 | 214,530 |
| Activos en la cuenta de negociación | 97,205 | 111,832 |
| Total | \$ 511,377 | \$ 499,377 |

Adicionalmente, se incluye en Efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de \$5.0 mil millones de dólares y \$6.2 mil millones de dólares, respectivamente, de efectivo separado conforme a regulaciones federales y de intermediación o depositados con cámaras de compensación.

Garantías

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor razonable aproximado de las garantías recibidas por la Compañía que pueden revenderse o volverse a otorgar en prenda, excluyendo el impacto del neto autorizado, fue de \$347.5 mil millones de dólares y \$346.7 mil millones de dólares, respectivamente. Estas garantías reales se recibieron en relación con contratos de reventa, valores recibidos en préstamo y créditos, operaciones de derivados y créditos con margen de intermediarios.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, una parte sustancial de las garantías reales recibidas por la Compañía han sido vendidas o vueltas a dar en garantía en relación con los contratos de recompra, valores vendidos, aún no comprados, valores recibidos en préstamo y créditos, prendas a cámaras de compensación, obligaciones de separación conforme a leyes y regulaciones de valores, operaciones derivadas y créditos bancarios.

Además, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía ha otorgado en prenda \$405 mil millones de dólares y \$378 mil millones de dólares, respectivamente, de garantías reales que no pueden venderse o volverse a otorgar en garantía por las partes garantizadas.

Compromisos de Arrendamiento

Los gastos por renta (principalmente por oficinas y equipo de cómputo) fue de \$1.3 mil millones de dólares, \$1.4 mil millones de dólares y \$1.5 mil millones de dólares para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

Las rentas anuales mínimas futuras conforme a arrendamientos no sujetos a cancelación, netos de ingresos por subarrendamiento, son como sigue:

En millones de dólares

| | | |
|----------------|-----------|--------------|
| 2016 | \$ | 1,238 |
| 2017 | | 1,002 |
| 2018 | | 778 |
| 2019 | | 698 |
| 2020 | | 567 |
| Posteriormente | | 4,483 |
| Total | \$ | 8,766 |

Garantías

Citi proporciona una serie de garantías personales e indemnizaciones a sus clientes para mejorar su calidad crediticia y permitirles concluir una serie de operaciones de negocios. Para que ciertos contratos cumplan con la definición de garantía personal, el garante debe reconocer, al momento de su creación, un pasivo en el valor razonable de la obligación asumida al asumir la garantía.

Además, el garante debe informar el monto posible máximo de pagos futuros que el garante podría estar obligado a hacer conforme a la garantía, si hubiera un incumplimiento por las partes garantizadas. La determinación de los posibles pagos futuros máximos se basa en el monto nocional de las garantías sin considerar posibles recuperaciones conforme a disposiciones relativas a la posibilidad de repetir en el pago o por garantías reales mantenidas u otorgadas en prenda. Como tal, Citi considera que dichos montos no tienen relación alguna con las pérdidas anticipadas, en su caso, sobre dichas garantías personales.

Las siguientes tablas presentan información sobre las garantías personales de Citi:

| <i>En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, excepto valor registrado en millones de dólares</i> | Monto máximo posible de pagos futuros | | | Valor registrado (en Millones de dólares) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|
| | Expira dentro de un año | Expira después de un año | Montos totales vigentes | |
| Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i> | \$ 23.8 | \$ 73.0 | \$ 96.8 | 153 |
| Garantías de cumplimiento | 7.4 | 4.1 | 11.5 | 24 |
| Instrumentos de derivados considerados como garantías personales | 3.6 | 74.9 | 78.5 | 1,779 |
| Créditos vendidos con recurso | — | 0.2 | 0.2 | 17 |
| Indemnizaciones por valores otorgados en crédito ⁽¹⁾ | 79.0 | — | 79.0 | — |
| Proceso de tarjetas de crédito de comerciantes ⁽¹⁾ | 84.2 | — | 84.2 | — |
| Indemnizaciones por custodia y otros | — | 51.7 | 51.7 | 56 |
| Total | \$ 198.0 | \$ 203.9 | \$ 401.9 | 2,029 |

| <i>En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2014, excepto valor registrado en millones de dólares</i> | Monto máximo posible de pagos futuros | | | Valor registrado (en Millones de dólares) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|
| | Expira dentro de un año | Expira después de un año | Montos totales vigentes | |
| Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i> | \$ 25.4 | \$ 73.0 | \$ 98.4 | 242 |
| Garantías de cumplimiento | 7.1 | 4.8 | 11.9 | 29 |
| Instrumentos de derivados considerados como garantías personales | 12.5 | 79.2 | 91.7 | 2,806 |
| Créditos vendidos con recurso | — | 0.2 | 0.2 | 15 |
| Indemnizaciones por valores otorgados en crédito ⁽¹⁾ | 115.9 | — | 115.9 | — |
| Proceso de tarjetas de crédito de comerciantes ⁽¹⁾ | 86.0 | — | 86.0 | — |
| Indemnizaciones por custodia y otros | — | 48.9 | 48.9 | 54 |
| Total | \$ 246.9 | \$ 206.1 | \$ 453.0 | 3,146 |

(1) El valor registrado de las indemnizaciones por valores otorgados en crédito y las tarjetas de crédito no fueron material para el periodo presentado, ya que la probabilidad del potencial de pasivos derivados de estas garantías es mínima.

Cartas de Crédito de Garantía Financieras Standby

Citi emite cartas de crédito *standby* que substituyen la calidad crediticia del acreditado por la propia de Citi. Si se ejerce una carta de crédito, el acreditado está obligado a realizar el pago a Citigroup. Las cartas de crédito *standby* protegen a terceros por incumplimientos en obligaciones contractuales. Las cartas de crédito financieras *standby* incluyen: (i) garantías personales por el riesgo de pago por primas de seguro y reaseguro que respaldan la colocación de bonos de ingresos industriales, (ii) la liquidación del pago de obligaciones a cámaras de compensación incluyendo derivados de futuros y compensación de derivados extrabursátiles (véase discusión más adelante), (iii) respaldar opciones y compras de valores o en lugar de cuentas de depósito de garantía, y (iv) cartas de crédito que garantizan créditos, líneas de crédito, pagarés y aceptaciones comerciales.

Garantías de Cumplimiento

Las garantías de cumplimiento y cartas de crédito se emiten para garantizar propuestas en un proyecto de construcción o de instalación de sistemas o para garantizar la conclusión de dichos proyectos de conformidad con los términos del contrato. También se emiten para respaldar la obligación de

un cliente de suministrar ciertos productos, mercancías básicas, o proporcionar servicios de mantenimiento o garantía de funcionamiento a un tercero.

Instrumentos Derivados Considerados Para ser Garantías

Los derivados son instrumentos financieros cuyos flujos de efectivo están basados en una cantidad notional y un instrumento subyacente que hacen referencia a un crédito o a un índice, donde no hay inversión inicial o es mínima, y cuyos términos requieren o permiten liquidación neta. Para más información de las actividades de derivados, véase Nota 23 de los Estados Financieros Consolidados.

Los instrumentos derivados considerados como garantías personales, incluyen sólo aquellos instrumentos que obligan a Citi a realizar pagos a su contraparte con base en cambios en un instrumento subyacente que se relaciona con un activo, un pasivo o un valor de capital mantenido por la parte garantizada. De forma más específica, los instrumentos derivados considerados como garantías personales incluyen ciertas opciones de venta colocadas fuera de bolsa en las que la contraparte no es un banco, un fondo de inversión o un intermediario (dichas contrapartes son consideradas intermediarios en estos mercados y, por lo tanto, no pueden

mantener los instrumentos subyacentes). Los derivados crediticios vendidos por Citi se excluyen de las tablas anteriores, toda vez que se presentan en forma separada en la Nota 23 a los Estados Financieros Consolidados. En casos en los que el máximo posible de pago futuro de Citi es ilimitado, el monto nocional del contrato se revela.

Créditos vendidos con recurso

Los créditos vendidos con recurso representan las obligaciones de Citi para rembolsar a los compradores por pérdidas crediticias bajo ciertas circunstancias. El recurso se refiere a la cláusula en el contrato de venta conforme a la cual el acreditante/vendedor rembolsará en su totalidad al comprador/inversionista por cualesquiera pérdidas en que incurra como resultado de la compra de los créditos. Esto puede lograrse cuando el vendedor recupera cualesquiera créditos que incurran en incumplimiento.

Además de las cantidades que se muestran en las tablas anteriores, Citi ha registrado una reserva para recompra para sus recompras potenciales o de responsabilidad integral respecto hipotecas residenciales, reclamaciones de declaraciones y garantías relacionadas con las ventas totales a las empresas patrocinadas por el gobierno de E.U.A. (por sus siglas en inglés, GSEs) y, en una menor medida, a inversionistas privados. La reserva de recompra fue de aproximadamente \$152 millones de dólares y \$224 millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre 2014, respectivamente, y estas cantidades se incluyen en *Otros Pasivos* en el Balance General Consolidado.

Indemnizaciones por Préstamo de Valores

Los dueños de valores frecuentemente prestan dichos valores a cambio de una comisión a otras partes que pueden venderlos en corto o entregarlos a otra parte para satisfacer alguna otra obligación. Los bancos pueden administrar dichos programas de préstamo de valores por sus clientes. Las indemnizaciones por préstamo de valores se emiten por el banco para garantizar que un cliente de préstamo de valores sea indemnizado en caso de que la persona a quien se prestó el valor no lo devuelva sujeto al contrato de préstamo, y que la garantía mantenida sea insuficiente para cubrir el valor de mercado del valor.

Proceso de Mercadeo de Tarjetas de Crédito

Las garantías por el proceso de mercadeo de tarjetas de crédito constituyen las obligaciones indirectas de Citi en relación con (i) la prestación de servicios de proceso de operaciones a varios comerciantes respecto de sus tarjetas de marca privada y (ii) responsabilidad contingente por los servicios de procesamiento de operaciones de tarjetas bancarias. La naturaleza de la responsabilidad en cualquier caso aparece como resultado de un conflicto de facturación entre el comerciante y el titular de una tarjeta que es finalmente resuelto a favor del titular de la tarjeta. El comerciante es responsable de rembolsar el monto al titular de la tarjeta. En general, si Citi en el proceso de la

tarjeta de crédito no puede cobrar este monto del comerciante, Citi en el proceso de tarjeta de crédito asume la pérdida por el monto del crédito o reembolso pagado al titular de la tarjeta.

En relación con lo anterior, (i) Citi tiene la responsabilidad contingente principal respecto de su cartera de comerciantes de marca privada. El riesgo de pérdida se mitiga cuando los flujos de efectivo entre Citi y el comerciante se liquidan en forma neta y Citi tiene el derecho de compensar cualesquiera pagos con flujos de efectivo que de otro modo se deberían pagar al comerciante. Para mitigar más el riesgo, Citi puede retrasar la liquidación, requerir al comerciante que haga un depósito en garantía, incluir eventos detonadores para entregar a Citi más control de la información financiera y operativa en caso de un deterioro financiero del comerciante, o requerir varias mejoras crediticias (incluyendo cartas de crédito y garantías bancarias). En el caso remoto de que un comerciante de marca privada no pueda entregar productos, servicios o rembolsar a sus titulares de tarjetas privadas, Citi es responsable en forma contingente para acreditar o rembolsar a los titulares de las tarjetas. Respecto de lo anterior, (ii) Citi tiene una responsabilidad contingente por operaciones con tarjetas bancarias en las cuales Citi provee los servicios de procesamiento así como aquellos en las cuales los servicios son otorgados por terceros y Citi actúa como garante en segundo lugar, en caso de que dicho procesador incumpla con sus obligaciones. La máxima responsabilidad contingente posible para Citi relacionada con los servicios de proceso de tarjetas bancarias y de comerciantes de marca privada se estima como el volumen total de operaciones de tarjetas de crédito que cumplen con los requerimientos para ser operaciones de cargo válidas en cualquier momento. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, esta posible exposición máxima se estimó en \$84 mil millones de dólares y \$86 mil millones de dólares, respectivamente.

Sin embargo, Citi considera que la exposición máxima no es representativa de la exposición real de posibles pérdidas con base en su experiencia histórica. Es poco probable que esta responsabilidad contingente se eleve, toda vez que la mayoría de los productos y servicios se entregan cuando se compran y los montos se rembolsan cuando los conceptos se devuelven a los comerciantes. Citi estima la probabilidad y monto de su responsabilidad contingente relacionada con el proceso de comerciantes con base en la solidez financiera del garante en primer lugar, el alcance y naturaleza de cargos sin resolver y su experiencia histórica de pérdidas. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las pérdidas incurridas y los montos registrados de obligaciones contingentes de Citi relacionados con actividades de proceso de comerciantes no fueron sustanciales.

Indemnizaciones por Custodia

Las indemnizaciones por custodia se emiten para garantizar que los clientes que actúan como custodios sean indemnizados en caso de que un tercero sub-custodio o institución depositaria incumpla con el resguardo de los activos de sus clientes.

Otras garantías personales e indemnizaciones

Programas de Protección de Tarjetas de Crédito

Citi, a través de sus negocios de tarjetas de crédito, proporciona varios programas de protección a tarjetahabientes en varios de sus productos de tarjetas, incluyendo programas que proporcionan cobertura de seguro por automóviles rentados, cobertura por ciertas pérdidas relacionadas con productos comprados y protección por pérdida de equipaje. Estas garantías no se incluyen en la tabla, toda vez que el monto total vigente de estas garantías y la exposición máxima de Citi a pérdidas no pueden ser cuantificadas. La protección está limitada a ciertos tipos de compras y pérdidas y no es posible cuantificar las compras que calificarían para estos beneficios en cualquier momento. Citi estima la probabilidad y monto de esta responsabilidad contingente relacionada con dichos programas con base en el alcance y naturaleza de su experiencia histórica de pérdidas. Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas efectivas y estimadas incurridas y el valor registrado de las obligaciones de Citi relacionadas con estos programas no eran sustanciales.

Otras Indemnizaciones por Declaraciones y Garantías

En su curso ordinario de negocios, Citi otorga declaraciones y garantías estándar a sus contrapartes en contratos en relación con diversas operaciones y otorga igualmente indemnizaciones, incluyendo indemnizaciones que protegen a las contrapartes de los contratos en caso de que se deban impuestos adicionales debido a un cambio en las leyes fiscales o a una interpretación adversa de la ley fiscal. Las contrapartes en estas operaciones otorgan a Citi indemnizaciones similares. Mientras que dichas declaraciones, garantías e indemnizaciones son componentes esenciales varias relaciones contractuales, no representan el objeto para la celebración de las mismas. Las cláusulas de indemnización son normalmente términos contractuales estándar relacionados con el desempeño de Citi y se celebran en el curso ordinario de negocios con base en una estimación de que el riesgo de pérdida es remoto. Usualmente estas cláusulas buscan asegurar que los términos del contrato se cumplan al momento de su celebración. No se recibe compensación alguna por estas declaraciones y garantías estándar, y no es posible determinar su valor razonable ya que

difícilmente, si es que sucede, resultan en un pago. En muchos casos, no hay montos establecidos incluidos en las cláusulas de indemnización y las contingencias que pudieran potencialmente detonar la obligación de indemnizar no han ocurrido y no se espera que ocurran. Como resultado, estas indemnizaciones no se incluyen en las tablas anteriores.

Redes de Transferencia de Valor

Citi es miembro, o accionista de, cientos de redes de transferencia de valor (por sus siglas en inglés, VTNs) (sistemas de compensación, de pago y liquidación así como bolsas) en todo el mundo. Como condición para ser miembro, muchas de dichas VTNs requieren que los miembros estén listos para pagar una parte proporcional de las pérdidas sufridas por la organización en caso de que un miembro incumpla con sus obligaciones. Las obligaciones contingentes de Citi podrán estar limitadas a su participación en el VTNs, contribuciones a los fondos del VTNs o, en supuestos limitados, su obligación podría ser ilimitada. La exposición máxima no puede ser estimada ya que se necesitaría una valoración de reclamaciones futuras que aún no han ocurrido. Citi considera que el riesgo de una pérdida es remoto en razón de la experiencia histórica en VTNs. Así, la participación de Citi en VTNs no se reporta en las garantías en las tablas anteriores y no hay montos reflejados en el Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2015 o 31 de diciembre de 2014 para posibles obligaciones que pudieran derivar de la participación de Citi en las asociaciones de VTN.

Indemnización por Seguro de Gastos Médicos de Largo Plazo

En la venta de una subsidiaria dedicada a los seguros, Citi otorgó una indemnización a una compañía de seguros por reclamaciones de titulares de pólizas y otros pasivos en relación con un portafolio de gastos médicos a largo plazo (por sus siglas en inglés, LTC) (por el término completo de las pólizas LTC) que está totalmente reasegurado por otra compañía de seguros. La reaseguradora ha fondeado dos fideicomisos con valores cuyo valor razonable (aproximadamente \$6.3 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015, comparado con \$6.2 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2014) está diseñado para cubrir las obligaciones de Citi de seguros por las pólizas LTC. Los activos en estos fideicomisos se evalúan y ajustan periódicamente para asegurar que el valor razonable de los activos continúe cubriendo los pasivos obligatorios estimados relacionados con las pólizas LTC, ya que dichos pasivos obligatorios cambian a lo largo del tiempo. Si la compañía reaseguradora incumple con sus obligaciones conforme al contrato de reaseguro por cualquier razón, incluyendo insolvencia, y los activos en

los dos fideicomisos fueren insuficientes o no estuvieran disponibles para la compañía aseguradora cesionaria, entonces Citi deberá indemnizar a la compañía aseguradora cesionaria por cualesquiera pérdidas en que efectivamente haya incurrido en relación con las pólizas LTC. Ya que ambos eventos deberían ocurrir antes de que Citi se convirtiera en responsable por cualquier pago a la compañía aseguradora cesionaria de conformidad con esta obligación de indemnización, y la factibilidad de que dichos eventos ocurran no es actualmente probable, no se ha reflejado pasivo alguno en el Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 en relación con esta indemnización. Citi continúa monitoreando cercanamente su posible exposición conforme a esta obligación de indemnizar.

Liquidación de Futuros y de Derivados Extrabursátiles

Citi ofrece servicios de liquidación para clientes que celebran contratos de futuros cotizados en bolsa y contratos de derivados extrabursátiles (OTC por sus siglas en inglés) con contrapartes centrales (CCPs por sus siglas en inglés). Con base en todos los hechos relevantes y las circunstancias, Citi ha concluido que actúa como un agente para fines contables en su rol como miembro liquidador en estas operaciones. Como tal, Citi no refleja los contratos subyacentes de futuros cotizados en bolsa o de los OTC en sus Estados Financieros Consolidados. Véase la Nota 23 para un análisis de las actividades de derivados de Citi que son reflejadas en sus Estados Financieros Consolidados.

Como miembro liquidador, Citi cobra y remite efectivo y garantías de valores (márgenes) entre sus clientes y el respectivo CCP. Existen dos tipos de márgenes: margen inicial y margen de variación. En caso de que Citi obtenga beneficios del o de los controles del margen inicial de efectivo (p.e. margen de retenciones e intereses), el margen inicial de efectivo cobrado a los clientes y remitido al CCP se refleja en Cuentas de Correduría por pagar (por pagar a clientes) y Cuentas de Correduría por cobrar (por cobrar a corredores, distribuidores y organizaciones de liquidación), respectivamente. Sin embargo, para los contratos de derivados OTC en donde Citi ha acordado de manera contractual con el cliente que (i) Citi enviará al cliente, todos los intereses pagados por el CCP sobre el margen inicial de efectivo; (ii) Citi no utilizará su derecho como miembro liquidador para transformar el margen de efectivo en otros activos; y (iii) Citi no garantiza y no es responsable frente al cliente por el desempeño del CCP; el margen inicial de efectivo cobrado a los clientes y remitido al CCP no se refleja en el Balance General Consolidado de Citi.

El monto total del margen inicial de efectivo cobrado y remitido por este método era de aproximadamente \$4.3 mil

millones de dólares y \$3.2 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

La variación en el margen debido de los clientes al respectivo CCP, o del CCP a los clientes, refleja cambios en el valor de los contratos de derivados de los clientes por cada día de negociación. Como miembro liquidador, Citi se encuentra expuesto al riesgo de falta de desempeño de los clientes (p.e. falta de un cliente de publicar el margen de variación al CCP por cambios negativos en el valor de los contratos de derivados del cliente). En caso de falta de desempeño de un cliente, Citi se trabajará para cerrar las posiciones del cliente.

El CCP generalmente utilizaría el margen inicial publicado por el cliente y conservado por el CCP, con cualesquier déficits restantes a ser pagados por Citi como miembro liquidador. Citi generalmente mantiene los márgenes incrementales de efectivo o valores publicados por el cliente, el cual típicamente se esperaría que fuera suficiente para mitigar el riesgo crediticio de Citi en el evento de que un cliente incumpla.

Conforme a lo requerido por el ASC 860-30-25-5, las garantías de valores otorgadas por los clientes no se reconocen en el Balance General Consolidado de Citi.

Valor de Registro-Garantías e Indemnizaciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el total de los montos registrados de los pasivos relacionados con garantías personales e indemnizaciones incluido en las tablas anteriores alcanzó aproximadamente \$2.0 mil millones de dólares y \$3.1 mil millones de dólares, respectivamente.

El valor registrado de las garantías financieras y de desempeño se incluye en *Otros pasivos*. Para los créditos vendidos con recurso, el valor registrado del pasivo se incluye en *Otros pasivos*.

Garantía

El efectivo en garantía disponible para Citi para rembolsar pérdidas realizadas conforme a estas garantías personales e indemnizaciones alcanzó \$52 mil millones de dólares y \$63 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente. Los valores y otros activos comercializables mantenidos como garantía real alcanzaron \$33 mil millones de dólares y \$59 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, la mayoría de los cuales se mantienen para rembolsar pérdidas realizadas conforme a indemnizaciones por préstamo de valores. Adicionalmente, las cartas de crédito a favor de Citi mantenidas como garantía alcanzaron \$4.2 mil millones de dólares y \$4.0 mil millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente. Puede haber otros activos disponibles a Citi para cubrir pérdidas conforme a ciertas garantías personales e indemnizaciones; sin embargo, el valor de dichos activos no ha sido determinado.

Riesgo de desempeño

Citi evalúa el riesgo de desempeño de sus garantías con base en las calificaciones internas o externas asignadas a las contrapartes de referencia. Cuando se utilizan calificaciones externas, las calificaciones de grado de inversión se consideran como Baa/BBB y superiores, mientras que cualquier calificación menor se considera como sin grado de

inversión. Las calificaciones internas de Citigroup están en línea con las de los sistemas de calificación externos relacionados. En ciertos activos o entidades de referencia subyacentes, las calificaciones no están disponibles. Dichos activos de referencia se incluyen en la categoría de sin calificación. El máximo monto posible de pagos futuros relacionados con garantías personales vigentes se determina como el monto notional de dichos contratos, que es el valor nominal de los activos garantizados.

En las tablas siguientes se presentan los máximos montos posibles de pagos futuros que se clasifican con base en calificaciones internas y externas. Según se mencionó anteriormente, la determinación del monto máximo de pagos futuros posibles se basa en el monto notional de las garantías sin considerar las posibles recuperaciones conforme a las disposiciones que permiten repetir en el pago o en la garantía real mantenida u otorgada en prenda. Como tal, Citi considera que dichos montos no tienen relación con las pérdidas anticipadas, en su caso, sobre dichas garantías.

Máximo monto posible de pagos futuros

En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2015

| | Grado de Inversión | Sin grado de inversión | Sin calificación | Total |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------|------------------|-----------------|
| Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i> | \$ 69.2 | \$ 15.4 | \$ 12.2 | \$ 96.8 |
| Garantías de Desempeño | 6.6 | 4.1 | 0.8 | 11.5 |
| Instrumentos derivados considerados como garantías personales | — | — | 78.5 | 78.5 |
| Créditos vendidos con recurso | — | — | 0.2 | 0.2 |
| Indemnizaciones por valores otorgados en crédito | — | — | 79.0 | 79.0 |
| Proceso de mercadeo de tarjetas de crédito | — | — | 84.2 | 84.2 |
| Indemnizaciones por custodia y otros | 51.6 | 0.1 | — | 51.7 |
| Total | \$ 127.4 | \$ 19.6 | \$ 254.9 | \$ 401.9 |

Monto Máximo Posible de Pagos Futuros

En miles de millones de dólares al 31 de diciembre de 2014

| | Grado de Inversión | Sin grado de inversión | Sin calificación | Total |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------|------------------|-----------------|
| Cartas de crédito financieras de garantía <i>standby</i> | \$ 73.0 | \$ 15.9 | \$ 9.5 | \$ 98.4 |
| Garantías de desempeño | 7.3 | 3.9 | 0.7 | 11.9 |
| Instrumentos derivados considerados como garantías personales | — | — | 91.7 | 91.7 |
| Créditos vendidos con recurso | — | — | 0.2 | 0.2 |
| Indemnizaciones por valores otorgados en crédito | — | — | 115.9 | 115.9 |
| Proceso de mercadeo de tarjetas de crédito | — | — | 86.0 | 86.0 |
| Indemnizaciones por custodia y otros | 48.8 | 0.1 | — | 48.9 |
| Total | \$ 129.1 | \$ 19.9 | \$ 304.0 | \$ 453.0 |

Compromisos Crediticios y Líneas de Crédito.

La siguiente tabla resume los compromisos crediticios de Citigroup:

| <i>En millones de dólares</i> | E.U.A. | Fuera de E.U.A. | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| Cartas de crédito comerciales y similares | \$ 1,248 | \$ 4,854 | \$ 6,102 | \$ 6,634 |
| Hipotecas residenciales de una a cuatro familias | 1,343 | 1,853 | 3,196 | 5,674 |
| Creditos revolventes abiertos garantizados por inmuebles residenciales de una a cuatro familias | 12,648 | 2,078 | 14,726 | 16,098 |
| Bienes raíces comerciales, construcción y desarrollo de tierras | 9,177 | 1,345 | 10,522 | 9,242 |
| Líneas de tarjeta de crédito | 481,897 | 91,160 | 573,057 | 612,049 |
| Compromisos crediticios de consumo comerciales y otros | 178,957 | 92,119 | 271,076 | 243,680 |
| Otros compromisos y contingencias | 3,943 | 6,039 | 9,982 | 10,663 |
| Total | \$ 689,213 | \$ 199,448 | \$ 888,661 | \$ 904,040 |

La mayoría de los compromisos no utilizados son contingentes a que los clientes mantengan ciertos estándares crediticios específicos. Los compromisos comerciales generalmente tienen tasas de interés variable y fechas de expiración fijas, y pueden requerir del pago de comisiones. Dichas comisiones (netas de ciertos costos directos) se diferencian y al momento del ejercicio del compromiso, se amortizan sobre la vida del crédito o, si su ejercicio se considera remoto, se amortizan durante el periodo del compromiso.

Cartas de crédito comerciales y similares

Una carta de crédito comercial es un instrumento por el que Citigroup substituye el crédito de un cliente por el propio para permitir al cliente financiar la compra de bienes o de asumir otros compromisos. Citigroup emite una carta a nombre de su cliente a un proveedor y acepta pagar al proveedor al momento de la presentación de evidencia documental de que el proveedor ha cumplido de conformidad con los términos de la carta de crédito. Cuando se ejerce una carta de crédito, el cliente está obligado a rembolsar a Citigroup.

Hipotecas residenciales de una a cuatro familias

Un compromiso de hipoteca residencial de una a cuatro familias es una confirmación por escrito de Citigroup a un vendedor de una propiedad de que el banco anticipará las sumas especificadas para permitir al comprador completar la compra.

Créditos revolventes abiertos garantizados por inmuebles residenciales de una a cuatro familias

Los créditos revolventes abiertos garantizados por propiedades residenciales de una a cuatro familias son esencialmente líneas de crédito para capital de vivienda. Una línea de capital de vivienda es un crédito garantizado en primer grado por la residencia o segunda vivienda en la medida del exceso sobre el valor razonable sobre la deuda vigente de la hipoteca en primer grado.

Bienes raíces comerciales, construcción y desarrollo de tierras

Bienes raíces comerciales, construcción y desarrollo de tierras incluyen porciones no utilizadas de compromisos para extender crédito con el objeto de financiar propiedades comerciales y residenciales multifamiliares así como proyectos de desarrollo de tierras.

Tanto los compromisos garantizados de bienes raíces como los no garantizados se incluyen en esta línea, así como recursos crediticios no distribuidos, en los que existe la obligación de dar anticipos para los pagos por avance de obra. Sin embargo, esta línea sólo incluye aquellas extensiones de crédito que, una vez fondeadas, se clasificarán en Créditos totales, neto en el Balance General Consolidado.

Líneas de tarjetas de crédito

Citigroup otorga créditos a clientes mediante la emisión de tarjetas de crédito. Las líneas de tarjetas de crédito pueden ser canceladas mediante aviso al tenedor de la tarjeta o sin dicho aviso conforme sea permitido por la legislación local.

Compromisos crediticios Comerciales y otros de Consumo

Compromisos crediticios comerciales y otros de consumo incluyen líneas de sobregiro y liquidez, así como compromisos comerciales para otorgar o comprar créditos, para comprar cuentas por cobrar de terceros, para otorgar la emisión de notas o líneas de colocación revolventes, y para invertir en forma de acciones. Adicionalmente, se incluyen en esta línea compromisos de financiamiento altamente apalancados, que son contratos que proporcionan financiamiento a un acreditado con mayores niveles de deuda (calculados por el índice de capital de deuda a capital de acciones del acreditado) de lo que generalmente se considera normal para otras compañías. Este tipo de financiamiento comúnmente se emplea en adquisiciones corporativas, adquisiciones por la administración y operaciones similares.

Otros compromisos y contingencias

Otros compromisos y contingencias incluyen contratos de recompra inversos de manera regular y todas las otras operaciones relacionadas con compromisos y contingencias que no sean reportados en las líneas anteriores.

28. CONTINGENCIAS

Marco Contable y de Revelación

El ASC 450 regula las obligaciones de revelación y de contingencias por reconocimiento de pérdidas, incluyendo posibles pérdidas por litigios y asuntos regulatorios. El ASC 450 define una "contingencia por pérdida" como "una condición, situación o conjunto de circunstancias existentes, que involucran incertidumbre respecto de la pérdida posible de una entidad que finalmente será resuelta cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir." Impone diferentes requisitos para el reconocimiento y revelación de las contingencias por pérdidas basados en la probabilidad de que ocurran el evento o eventos contingentes futuros. Distingue entre grados de probabilidad utilizando los siguientes términos: "probable," significa que "es probable que el evento futuro ocurra"; "remoto," significa que "la probabilidad de que el evento o eventos futuros ocurran es menor"; y "razonablemente posible," significa que "la probabilidad de que el evento o eventos futuros ocurran es más que remoto pero menos que probable." Estos tres términos se utilizan más adelante según se definen en el ASC 450.

Provisionar. El ASC 450 requiere que se provisione una contingencia por pérdidas cuando es "probable que uno o más eventos futuros ocurran confirmando el hecho de la pérdida" y "el monto de la pérdida puede ser razonablemente estimado." De conformidad con el ASC 450, Citigroup establece la provisión para las contingencias, incluyendo los litigios y asuntos regulatorios, revelados en el presente, cuando Citigroup considera que es probable que una pérdida haya sido incurrida y que el monto de la pérdida puede ser razonablemente estimado. Cuando el estimado razonable de la pérdida se encuentra dentro del rango de montos, el monto mínimo del rango se provisiona, a menos que algún monto mayor dentro del rango sea un mejor estimado que cualquier otro monto dentro del rango. Una vez establecidas, las provisiones se ajustan periódicamente, según resulta apropiado, a la luz de información adicional. El monto de la pérdida finalmente incurrida en relación con dichos asuntos puede ser sustancialmente mayor o menor a los montos provisionados para dichos asuntos.

Revelación. El ASC 450 requiere la revelación de una contingencia por pérdidas si "existe al menos una posibilidad razonable de que se haya incurrido en una pérdida o en una pérdida adicional" y no hay provisión para la pérdida porque las condiciones descritas anteriormente no se cumplen o existe una exposición a pérdida en exceso del monto provisionado. De conformidad con el ASC 450, si Citigroup no ha provisionado un asunto porque Citigroup considera que una pérdida es razonablemente posible pero no probable, o

que una pérdida es probable pero no razonablemente estimable, y el asunto no cumple con los criterios para provisionarse, y la posible pérdida razonable es material, entonces revela la contingencia por pérdida. Adicionalmente, Citigroup revela asuntos para los cuales ha provisionado una contingencia si considera que existe una posible y razonable exposición a una pérdida material que supere del monto provisionado. De conformidad con el ASC 450, la revelación de Citigroup incluye un estimado de la pérdida razonablemente posible o del rango de pérdida para aquellos asuntos en los que se puede hacer un estimado. El ASC 450 no requiere la revelación de un estimado de la pérdida razonablemente posible o del rango de pérdida cuando no puede realizarse un estimado. Ni la provisión ni la revelación se requieren en caso de pérdidas que se consideran remotas.

Contingencias por Litigios y Asuntos Regulatorios.

Descripción General

Adicionalmente de los asuntos descritos más adelante, en el curso ordinario de negocios, Citigroup, sus afiliadas y subsidiarias, y actuales y anteriores funcionarios, consejeros y empleados (para efectos de esta sección, en algunas ocasiones conjuntamente referido como Citigroup y Partes Relacionadas) en forma consuetudinaria son designados como demandados en, o como partes de, varias acciones y procedimientos legales. Algunas de estas acciones y procedimientos incluyen demandas o buscan indemnización en relación con presuntas violaciones a leyes en materia de protección al consumidor, otorgamiento razonable de créditos, valores, bancarias, antifraude, antimonopolio, medidas preventivas de lavado de dinero, laborales y otros. Algunas de estas existentes o potenciales acciones y procedimientos legales incluyen demandas por daños sustanciales, de compensaciones indeterminadas o punitivas, o el establecimiento de medidas de suspensión de actos reclamados, y en algunos casos buscan compensación sobre una amplia base de clase.

En el curso ordinario de negocios, Citigroup y Partes Relacionadas también son sujetos a verificaciones gubernamentales y regulatorias, solicitudes de información, investigaciones y procedimientos (tanto formales como informales), algunos de los cuales pueden resultar en sentencias, transacciones, multas, penalidades, restituciones, suspensiones u otras medidas adversas. Además, algunas afiliadas y subsidiarias de Citigroup son bancos, intermediarios registrados, comerciantes de futuros, asesores de inversión u otras entidades reguladas y, en dicho carácter, están sujetas a la regulación de varios reguladores en E.U.A, tanto federal como estatal, así como extranjeros, en materia de valores, banca, futuros de mercancías básicas, protección al consumidor y otros. En relación con las investigaciones formales e informales por parte de estos reguladores, Citigroup y dichas afiliadas y subsidiarias reciben varias solicitudes,

apercibimientos y órdenes solicitando documentos, testimonios y otra información en relación con varios aspectos de sus actividades reguladas. De tiempo en tiempo Citigroup y Partes Relacionadas también reciben citatorios del jurado y otras solicitudes de información o asistencia, formal o informal, de los gobiernos federales o agencias estatales de aplicación de la ley, incluyendo entre otras Oficinas de la Fiscalía de E.U.A., la sección de Confiscación de Activos y Lavado de Dinero y de otras divisiones del Departamento de Justicia, la Red de Ejecución de Crímenes Financieros del Departamento de Tesorería de los Estados Unidos y el Buró Federal de Investigación, en relación con Citigroup y sus clientes.

Debido al alcance global de las operaciones de Citigroup, y a su presencia en países alrededor del mundo, Citigroup y Partes Relacionadas están sujetos a litigio y verificaciones gubernamentales y regulatorias, solicitudes de información, investigaciones y procedimientos (tanto formales como informales), en múltiples jurisdicciones con regímenes legales y regulatorios que pueden diferir sustancialmente y que presentan riesgos sustancialmente diferentes, a aquellos a los que Citigroup y Partes Relacionadas están sujetos en los Estados Unidos de América. En algunas instancias Citigroup y ciertas Partes Relacionadas pueden verse envueltas en procedimientos que involucran la misma materia en diversas jurisdicciones, lo cual puede resultar en resultados acumulados, contradicción o inconsistentes. Citigroup busca resolver todos los litigios y asuntos regulatorios en una forma en que la administración considera que es en los mejores intereses de Citigroup y sus accionistas, y demanda en casos de responsabilidad, alegaciones de actuación dolosa y, donde resulta aplicable, el monto de los daños o alcance de las sanciones u otras indemnizaciones según considera apropiado en cada asunto pendiente.

Incertidumbre Inherente de Asuntos Revelados.

Algunos de los asuntos revelados más adelante involucran demandas por daños sustanciales o indeterminados. Las demandas presentadas en estos asuntos son generalmente amplias, usualmente cubren un periodo de varios años, y en ocasiones un amplio rango de actividades de negocio, y los daños reclamados por los demandantes frecuentemente no están cuantificados ni soportados con hechos en la demanda o en la reclamación. Otros asuntos relacionados con procedimientos u obligaciones regulatorias, respecto de las cuales podría no haber bases objetivas para cuantificar el rango de la potencial penalidad, multa o remedio. Como resultado de lo anterior, Citigroup usualmente no puede estimar la pérdida en dichos asuntos, aún si considera que una pérdida es probable o razonablemente posible, hasta que el desarrollo del caso o de la investigación permita obtener información adicional suficiente para soportar una evaluación cuantitativa del rango de pérdida razonablemente posible. Dicho desarrollo puede incluir, entre otros,

descubrimiento de partes adversas o de terceros, órdenes del juzgado en asuntos clave, análisis de peritos, y el involucramiento en negociaciones para transigir. Dependiendo del rango de factores, tales como la complejidad de los hechos, la novedad de las teorías legales, el ritmo del descubrimiento, las órdenes del juzgado, el tiempo en que se emiten las decisiones del juzgado, y la disponibilidad de la parte adversa para negociar en buena fe hacia una resolución, la presentación de un caso puede tomar meses o años después de la presentación del caso o el inicio de una investigación antes de que se pueda obtener un estimado del rango de la pérdida razonablemente posible.

Asuntos en los que Puede Hacerse un Estimado.

Para algunos asuntos revelados más adelante, Citigroup actualmente está en condiciones de estimar una pérdida razonablemente posible o rango de pérdida en exceso de los montos devengados (en su caso). Para algunos de los asuntos incluidos en dicha estimación, se ha devengado porque se considera que una pérdida que sea tanto probable como razonablemente estimable, pero existe una exposición a pérdida en exceso del monto devengado. En estos casos, el estimado refleja el rango razonablemente posible de pérdida en exceso del monto devengado. Para otros asuntos incluidos dentro de esta estimación, no se ha devengado monto alguno porque una pérdida, aunque estimable, se considera como razonablemente posible, pero no probable; en estos casos el estimado refleja la pérdida razonablemente posible o el rango de pérdida. Al 31 de diciembre de 2015, Citigroup estima que la pérdida razonablemente no devengada para futuros periodos para estos asuntos asciende a aproximadamente \$3.5 mil millones de dólares en su conjunto.

Estos estimados se basan en información actualmente disponible. Toda vez que la información actual cambia, los asuntos para los cuales Citigroup puede realizar estimaciones también cambiarán, y los estimados en sí mismos cambiarán. Además, mientras que muchos estimados presentados en estados financieros y otras revelaciones financieras involucran un criterio significativo y pueden estar sujetos a incertidumbre significativa, los estimados del rango de pérdida razonablemente posible derivados de litigio y procedimientos regulatorios están sujetos a incertidumbres.

Por ejemplo, al momento de realizar un estimado, (i) Citigroup puede tener solamente información preliminar, incompleta o inadecuada sobre los hechos subyacentes de la demanda; (ii) sus presunciones sobre las decisiones futuras del juzgado u otro tribunal en asuntos significativos, o el comportamiento e incentivos de partes adversarias o de reguladores, pueden resultar incorrectas; y (iii) los resultados que pretende predecir usualmente no concuerdan con el uso de herramientas estadísticas u otras herramientas analíticas cuantitativas.

Además, de tiempo en tiempo puede ocurrir un resultado que no haya sido considerado por Citigroup en su estimado debido a que haya considerado que dicho resultado era remoto. Por todas estas razones, el monto de pérdida en exceso de las actualizaciones finalmente incurridas para estos asuntos respecto de los cuales se realizó una estimación podrían ser sustancialmente más altos o más bajos que la pérdida incluida en el estimado.

Asuntos Respecto de los Cuales no Se Pueden Hacer Estimados.

Para otros asuntos revelados más adelante, Citigroup no se encuentra actualmente en posición de estimar la pérdida razonablemente probable o el rango de pérdida.

Muchos de estos asuntos siguen en etapas preliminares (aún en algunos casos en los que ha pasado un periodo largo de tiempo desde el inicio del asunto), con pocas o no sustanciales decisiones legales por el juzgado o tribunal que definan el alcance de las demandas, la clase (en su caso), o los daños disponibles potenciales, y se sigue en la etapa de descubrimiento de hechos o aún no ha iniciado. En muchos de estos asuntos, Citigroup aún no ha respondido la demanda o declaración de reclamación ni presentado sus defensas, ni ha empezado las negociaciones con la parte adversa (sea ésta un regulador o un particular). Por todas estas razones, Citigroup no puede en este momento estimar la pérdida razonablemente probable ni el rango de pérdida para estos asuntos.

Opinión de la Administración Sobre el Posible Resultado. Sujeto a lo anterior, es la opinión de la administración de Citigroup, con base en la información actual y considerando sus actualizaciones legales actuales, que no es probable que el resultado eventual de todos los asuntos descritos en esta Nota tenga un efecto material adverso en la situación financiera consolidada de Citigroup. Sin embargo, considerando los montos sustanciales o indeterminados reclamados en algunos de estos asuntos, y la imposibilidad inherente de predecir dichos asuntos, un resultado adverso en algunos de estos asuntos podría, eventualmente, tener un efecto material adverso en los resultados consolidados de Citigroup o en sus flujos de efectivo en periodos trimestrales o anuales en particular.

Litigio de Allied Irish Bank

En 2003, Allied Irish Bank (AIB por sus siglas en inglés) presentó una demanda ante la Corte de Distrito de Estados Unidos de América para el Distrito Sur de Nueva York, solicitando la determinación de responsabilidad de Citibank, N.A. y Bank of America, N.A., anteriormente los principales intermediarios para la subsidiaria de AIB, Allfirst Bank (Allfirst), por pérdidas incurridas por Allfirst como resultado de operaciones fraudulentas y ficticias con divisas celebradas por uno de los intermediarios de Allfirst.

En diciembre de 2015, las partes restantes alcanzaron un acuerdo que liberó todas las reclamaciones en contra de Citibank. Una notificación de desistimiento voluntario de la acción, fue presentada el 14 de enero de 2016. Información adicional relacionada con este tema se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro 03 Civ. 3748 (S.D.N.Y.) (Batts, J.).

Contratos de Financiamiento de Mercancías Básicas

Al inicio de mayo de 2014, Citigroup se enteró de reportes de un potencial fraude relacionado con el financiamiento de metal en físico almacenado en los puertos de Qingdao y Penglai en China. Citibank y Citigroup Global Markets Limited (CGML) tienen contratos con una contraparte en relación con el otorgamiento a dichas contrapartes de financiamientos garantizados por metales en físico almacenados en estos puertos, con los contratos estableciendo que la contraparte recompraría el inventario en una fecha específica en el futuro (usualmente de tres a seis meses). De conformidad con los contratos, la contraparte es responsable de entregar un título libre de vicios o gravámenes sobre el inventario, de asegurarlo y de declarar que no existen gravámenes de terceras personas. La contraparte no es una subsidiaria China de una gran corporación multinacional, y las obligaciones de la contraparte bajo los contratos están garantizadas por la compañía controladora.

El 22 de julio de 2014, Citibank y CGML iniciaron procedimientos en el Tribunal Comercial de Londres con el fin de ejecutar sus derechos sobre la contraparte bajo los contratos relevantes en relación con aproximadamente \$285 millones de dólares en financiamiento. Dicha contraparte y un almacén general de depósito chino previamente presentaron acciones en los tribunales ingleses con el fin de establecer los derechos y obligaciones de las partes bajo estos contratos. A inicios de diciembre de 2014 el tribunal inglés realizó un juicio preliminar respecto, entre otros asuntos, la pregunta si Citibank y/o CGML habían acelerado de manera apropiada la obligación de su contraparte para repagar bajo los contratos aplicables dados estos hechos y circunstancias. El Alto Tribunal de Londres (*High Court*) emitió una sentencia el 22 de mayo de 2015 manteniendo que las afiliadas de Citigroup habían presentado las notificaciones de adelantamiento de manera apropiada, pero que debido a que el metal no había sido entregado de manera apropiada, la contraparte todavía no tenía que pagar a Citibank y a CGML.

Como resultado de diversas presentaciones por las partes, el 15 de enero de 2016, Citibank y CGML fueron informadas por parte la Corte de Apelaciones de Inglaterra (i) que su aplicación para tener permiso de apelar ciertos aspectos de la sentencia del 2015 del Alto Tribunal había sido otorgado; y (ii) que a la contraparte también se le había otorgado permiso para apelar ciertos aspectos de la sentencia del 2015. Continúan diversos aspectos procedimentales. Información adicional respecto esta acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el

número de referencia de demanda: Mercuria Energy Trading PTE Ltd & Another v. Citibank, N.A. & Another, Demanda No. 2014 Folio 709, Número de Apelación 2015/2407 (Citigroup) y 2015/2395 (Mercuria) respecto de las apelaciones.

Los financiamientos en problema son registrados a valor razonable. De igual manera que con cualquier posición registrada a valor razonable, Citigroup ajusta la posición y registra una ganancia o pérdida en el Estado de Resultados Consolidado de conformidad con GAAP.

Litigios Relacionados con la Crisis Crediticia y Otros Asuntos

Citigroup y Partes Relacionadas han sido designados como demandados en varias acciones legales y otros procedimientos reclamando daños y otras indemnizaciones por pérdidas como resultado de la crisis financiera crediticia global que inició en 2007. Dichos asuntos incluyen, entre otro tipo de procedimientos, demandas presentadas por: (i) inversionistas individuales y presuntas clases de inversionistas en acciones comunes y preferentes, y deuda de Citigroup, alegando violaciones de las leyes de valores federales, leyes extranjeras y a leyes estatales de fraudes y valores y Ley de Seguridad en los Ingresos del Retiro de Empleo (*Employee Retirement Income Security Act*, por sus siglas en inglés, ERISA); y, (ii) inversionistas individuales y presuntas clases de inversionistas en valores y otras inversiones suscritas, emitidas o comercializadas por Citigroup, incluyendo valores emitidos por otras compañías públicas, obligaciones de deuda garantizada (por sus siglas en inglés, CDOs), valores respaldados por hipotecas (por sus siglas en inglés, MBS), valores de subasta, fondos de inversión, y otros instrumentos estructurados o apalancados, los cuales han sufrido pérdidas como resultado de la crisis crediticia. Estos asuntos han sido presentados en cortes estatales y federales a lo largo de E.U.A. y en tribunales extranjeros, así como en arbitrajes ante la Autoridad Regulatoria de la Industria Financiera (FINRA, por sus siglas en inglés) y ante otras asociaciones de arbitraje.

Además de estos litigios y arbitrajes, Citigroup continúa cooperando completamente respondiendo a citatorios y solicitudes de información de la Comisión de Valores e Intercambio (*Securities and Exchange Commission*, por sus siglas en inglés, SEC), FINRA, fiscales generales estatales, el Departamento de Justicia de E.U.A. y sus divisiones, la Oficina del Inspector Especial para el Programa Especial de Alivio de Activos Emproblemados, reguladores bancarios, y otras dependencias gubernamentales y autoridades, en relación con las diversas investigaciones formales e informales (y, en diversas instancias, a lo largo de la industria) en relación con la conducta y actividades de negocio de Citigroup en los negocios relacionados con otras hipotecas, afectados por la crisis crediticia. Estas actividades de negocio incluyen, pero no están limitadas, a la promoción, empaquetamiento, emisión, comercialización, intermediación, servicio y colocación por Citigroup de CDOs y MBS, su originación, venta u otra transferencia, servicio y ejecución de hipotecas residenciales y su originación y bursatilización de créditos automotrices.

Litigios Relacionados con Hipotecas y Otros Asuntos

Acciones de Valores: A inicios de noviembre de 2007, Citigroup y Partes Relacionadas fueron nombrados como demandados en una serie de acciones sobre valores en clase e individuales por parte de inversionistas en valores de deuda y capital de Citigroup en cortes estatales y federales, relacionadas con las revelaciones de Citigroup respecto su exposición a activos relacionados con subprime.

Citigroup y Partes Relacionadas han sido nombrados como demandados en una variedad de supuestas acciones colectivas e individuales resultantes de la exposición de Citigroup a los CDOs y a otros activos que disminuyeron su valor durante la crisis financiera. Muchos de estos asuntos han sido desechados o acordados. Estas acciones hacen valer una amplia gama de reclamaciones, incluidas las reclamaciones en virtud de las leyes federales de valores, leyes de mercados de valores extranjeras, ERISA, y la ley estatal. Información adicional respecto de ciertas de estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro 10 Civ. 9646 (S.D.N.Y.) (Stein, J.), 11 Civ. 7672 (S.D.N.Y.) (Koeltl, J.), 13-4488, 13-4504 y 15-2461 (2nd Cir.).

A principios de noviembre de 2007, ciertas filiales de Citigroup también han sido nombradas como demandadas derivadas de sus actividades en la colocación de valores sobre los recursos interpuestos por los inversionistas en valores emitidos por empresas públicas afectadas por la crisis crediticia. Muchas de estas cuestiones han sido desestimadas o arregladas. Como cuestión general, los emisores indemnizan a los colocadores en relación con dichos reclamos, pero en algunos de estos asuntos, las filiales de Citigroup no están siendo indemnizadas o pueden en el futuro, dejar de ser indemnizadas por la situación financiera de la emisora.

Valores respaldados por hipotecas y acciones del inversionista CDO: A principios de julio de 2010, Citigroup y Partes Relacionadas han sido nombrados como demandadas en las demandas presentadas por los compradores de MBS y CDOs vendidos o colocados por Citigroup. Las demandas generalmente afirman que los demandados hicieron declaraciones falsas y omisiones acerca de la calidad crediticia de los activos subyacentes a los valores o la manera en que dichos activos fueron elegidos y usualmente reclamaciones en virtud del artículo 11 de la Ley de Valores de 1933, las leyes estatales del cielo azul (*state blue sky laws*), y / o causas de acción de derecho común basadas en falsas declaraciones.

La mayoría de estos asuntos se han resuelto a través de arreglos o de alguna otra manera. Al 31 de diciembre de 2015, el monto total de compra original en los litigios pendientes fue de aproximadamente \$ 1.2 mil millones de dólares y el monto total original de las compras cubiertas por los acuerdos de peaje con los inversionistas con amenaza de litigio fue de aproximadamente \$500 millones de dólares. Información

adicional respecto de estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro 13-1729-II (Tenn. Ch. Ct.) (McCoy, C.), 650212/2012 (N.Y. Sup. Ct.) (Kornreich, J.), y 12 Civ. 3868 (S.D.N.Y.) (Forrest, J.).

Reclamaciones de Recompra de Valores Respaldados por Hipotecas: Diversas partes de bursatilizaciones MBS y otras partes interesadas han afirmado que ciertas afiliadas de Citigroup han incumplido las declaraciones y garantías hechas en relación con los préstamos hipotecarios vendidos en fideicomisos bursatilizados (bursatilización de marca privada). Típicamente, estas reclamaciones están basadas en afirmaciones de que las hipotecas bursatilizadas no estaban colocadas de conformidad con los estándares de colocación aplicables. Citigroup también ha recibido numerosos solicitudes, demandas por documentos de créditos y solicitudes para ampliar los estatutos de limitación aplicables declaraciones y reclamos de garantía en relación con sus bursatilizaciones de marca privada. Estas investigaciones, demandas y solicitudes han sido realizadas por los fideicomisarios de fideicomisos bursatilizados y otros.

El 7 de abril de 2014, Citigroup celebró un acuerdo con 18 inversionistas institucionales representados por Gibbs & Bruns LLP respecto de la resolución de las reclamaciones de recompra por declaraciones y garantías relacionadas con ciertas bursatilizaciones heredadas. De conformidad con el acuerdo, Citigroup realizó una oferta vinculante a los beneficiarios de 68 fideicomisos de bursatilización de hipotecas patrocinados por Citigroup para pagarles \$1.125 mil millones de dólares con el fin de resolver estas reclamaciones más ciertos gastos y honorarios. Los 68 fideicomisos cubiertos por el acuerdo representan la totalidad de los fideicomisos establecidos por los negocios heredados de *Banca y Valores* de Citigroup durante 2005-2008 para los cuales las afiliadas de Citigroup realizaron las declaraciones y garantías a los fideicomisos. Los beneficiarios aceptaron la liquidación para 64 fideicomisos en total, y cuatro en parte. De conformidad con los términos del acuerdo transaccional, la aceptación de los beneficiarios estaba sujeta a un procedimiento de aprobación judicial. El 18 de diciembre de 2015, la corte emitió una decisión y una orden aprobando la celebración del acuerdo por parte de los beneficiarios y encontrando que los beneficiarios, al celebrar el acuerdo, habían ejercitado su capacidad razonablemente y de buena fe. Información adicional sobre esta acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de registro 653902/2014 (N.Y. Sup. Ct.) (Friedman, J.).

A la fecha, los beneficiarios han presentado seis acciones contra de Citigroup en busca de hacer cumplir ciertas de estas reclamaciones de recompras que fueron excluidas del acuerdo del 7 de abril de 2014, en conexión con cuatro bursatilizaciones privadas. Citigroup ha alcanzado un acuerdo con los beneficiarios para resolver tres de estas acciones, y dichas demandas fueron desechadas el 26 de enero de 2016. Las tres demandas restantes se encuentran en diversas partes del descubrimiento. En total los demandantes están afirmando reclamaciones de recompra en las demandas

restantes por aproximadamente 2,900 créditos que fueron bursatilizados en estas tres bursatilizaciones, así como cualesquier otros créditos que de manera posterior sea determinado que han incumplido con las declaraciones y garantías. Información adicional sobre estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los números de registro 13 Civ. 2843 (S.D.N.Y.) (Daniels, J.), 13 Civ. 6989 (S.D.N.Y.) (Daniels, J.), 653816/2013 (N.Y. Sup. Ct.) (Kornreich, J.), 653919/2014 (N.Y. Sup. Ct.) 653929/2014 (N.Y. Sup. Ct.) y 653930/2014 (N.Y. Sup. Ct.).

Acciones Fiduciarias sobre Valores Respaldados por Hipotecas. El 18 de junio de 2014, un grupo de inversionistas en 48 fideicomisos RMBS para los cuales Citibank actuó o actualmente actúa como fiduciario, presentaron una demanda en la Suprema Corte del Estado de Nueva York en BLACKROCK ALLOCATION TARGET SHARES: SERIES S. PORTFOLIO, ET AL. v. CITIBANK, N.A. La demanda, como aquellas presentadas en contra de otros fideicomisos RMBS, alega que Citibank falló en emprender acciones contractuales en contra de los patrocinadores de la bursatilización y prestadores de servicios. La acción fue retirada sin perjuicio con efectos al 17 de diciembre de 2014. El 24 de noviembre de 2014, casi el mismo grupo de inversionistas presentaron una acción en Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York nombrada FIXED INCOME SHARES: SERIES M ET AL. V. CITIBANK, N.A., alegando reclamaciones similares relacionadas con los 27 fideicomisos MBS para los cuales Citibank supuestamente fungió o actualmente funge como fiduciario. El 8 de septiembre de 2015, la Corte Federal de Distrito para el Distrito Sur de Nueva York desestimó todas las reclamaciones respecto de 24 de los 27 fideicomisos y permitió proceder con ciertas reclamaciones respecto de los otros tres fideicomisos. Información adicional sobre estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de registro 14-cv-9373 (S.D.N.Y.) (Furman, J.).

El 24 de noviembre de 2015, principalmente el mismo grupo de inversionistas presentaron otra demanda en la Suprema Corte del Estado de Nueva York nombrada FIXED INCOME SHARES: SERIES M ET AL. V. CITIBANK, N.A., relacionada con los 24 fideicomisos desestimados de la demanda en la corte federal y un fideicomiso adicional, alegando reclamaciones similares a la demanda originalmente presentada en la corte estatal. Información adicional sobre estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de registro 653891/2015 (N.Y. Sup. Ct.) (Ramos, J.).

El 19 de agosto de 2015, la *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC por sus siglas en inglés), como receptor de una institución financiera presentó una demanda civil en contra de Citibank en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York, nombrada FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION AS RECEIVER FOR GUARANTY BANK V. CITIBANK N.A. La demanda es respecto de un fideicomiso RMBS para el cual Citibank anteriormente fungió como fiduciario, y alega que Citibank falló en buscar remedios contractuales en contra del

patrocinador y los prestadores de servicios de dicho fideicomiso. Información adicional sobre estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de registro 15-cv-6574 (S.D.N.Y.) (Carter, J.).

Acciones de Contrapartes e Inversionistas

En 2010, la autoridad de inversión de Abu Dhabi (*Abu Dhabi Investment Authority*, por sus siglas en inglés, ADIA) inició un arbitraje (ADIA I) contra Citigroup ante el Centro Internacional de Resolución de Disputas (por sus siglas en inglés, ICDR), alegando el derecho positivo y común en relación con su inversión de \$ 7.5 mil millones de dólares en Citigroup en diciembre de 2007. ADIA buscó la rescisión del acuerdo de inversión o, como medida alternativa, más de \$ 4 mil millones de dólares en daños y perjuicios. El 14 de octubre de 2011, el tribunal arbitral emitió un laudo definitivo y declaración de razón a favor de Citigroup en todas las reclamaciones presentadas por ADIA. El 4 de marzo de 2013, la Corte Federal de Distrito para el Distrito Sur de Nueva York denegó la petición de ADIA de desestimar el fallo del árbitro y otorgó la contrademanda de Citigroup para confirmar la apelación de ADIA, y el 19 de febrero de 2014, la Corte de Apelaciones de Estados Unidos para el Segundo Circuito confirmó dicho juicio. Información adicional respecto de esta acción se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo los números de registro 12 Civ. 283 (S.D.N.Y.) (Daniels, J.), 13-1068-cv (2nd Cir.), y 13-1500 (U.S.).

El 20 de agosto de 2013, ADIA comenzó un segundo arbitraje (ADIA II) en contra de Citigroup ante el ICDR alegando demandas de derecho común generadas por la misma inversión en cuestión de ADIA I. El 28 de agosto de 2013, Citigroup presentó una demanda en contra de ADIA en la Corte Federal de Distrito para el Distrito Sur de Nueva York en busca de prohibir ADIA II en base a que está impedido por el juicio de la corte confirmando el fallo arbitral en ADIA I. El 23 de septiembre de 2013, ADIA presentó mociones para desestimar la demanda de Citigroup y para sujetarse a un arbitraje. El 25 de noviembre de 2013, la corte negó la moción de Citigroup de una medida cautelar y otorgó la moción de ADIA de desestimar y sujetarse a un arbitraje. El 23 de diciembre de 2013, Citigroup apeló dicha sentencia ante la Corte de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo Circuito. El 14 de enero de 2015, el Segundo Circuito reafirmó la sentencia de la corte de distrito. Información adicional respecto de esta acción se encuentra a disposición del público en los archivos de la corte bajo los números de registro 13 Civ. 6073 (S.D.N.Y.) (Castel, J.) y 13-4825 (2nd Cir.).

Fondo de Inversión Alternativo- Litigios Relacionados y otros asuntos

Citigroup y sus Partes Relacionadas han sido nombrados como demandados en una demanda de acción colectiva putativa presentada en nombre de los inversionistas en las OSC Ltd., CSO EE.UU. Ltd., y Corporate Special

Opportunities Ltd, cuyas inversiones fueron administradas indirectamente por una filial de Citigroup.

Los demandantes presentaron una variedad de reclamos estatales de derecho común, alegando que ellos y otros inversionistas fueron engañados para invertir en los fondos y, más tarde, no fueron reembolsados por sus inversiones. La demanda buscaba recuperar más de \$ 400 millones de dólares en nombre de una clase putativa de los inversionistas. El 10 de agosto de 2015, las partes celebraron un acuerdo transaccional sobre el litigio de la demanda colectiva. La corte escuchó una audiencia final de acuerdo el 17 de diciembre de 2015 y emitió una orden aprobando el acuerdo el 28 de enero de 2016. Información adicional respecto de estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro 12-cv-7717 (S.D.N.Y.) (Woods, J.).

Tasa de subasta de valores relacionados con litigios y otros asuntos

Citigroup y Partes Relacionadas han sido nombrados como demandados en numerosas acciones y procedimientos establecidos por los accionistas de Citigroup y compradores o emisores de valores a tasa de subasta (ARS, por sus siglas en inglés) y un emisor de obligaciones de demanda de tasa variable, afirmando reclamaciones federales y estatales que surgen del colapso del mercado ARS en 2008, los demandantes sostienen que Citigroup y otros colocadores y casas de bolsa de ARS previnieron o debieron haber previsto pero fallaron en revelarlo. Muchas de estas cuestiones han sido desestimadas o arregladas. Muchos de los asuntos restantes están pendientes y se encuentran en arbitrajes ante la FINRA.

Procedimientos de Concurso Mercantil de Lehman Brothers

El 8 de febrero de 2012, Citibank y ciertas afiliadas de Citigroup fueron nombrados como demandados en un procedimiento contencioso presentando objeciones a las pruebas de reclamación por un total de aproximadamente \$ 2.6 mil millones de dólares presentadas por Citibank y dichas afiliadas, y reclamaciones en virtud de la ley federal de quiebras y la ley estatal para recuperar \$ 2 mil millones de dólares depositados por Lehman Brothers Holdings, Inc. (LBHI) a Citibank contra lo que Citibank afirma un derecho de compensación. Los demandantes también buscaban evitar una transferencia de \$500 millones de dólares y una enmienda a una garantía a favor de Citibank y otra reparación; los demandantes se desistieron de la acción para evitar la transferencia de conformidad con una estipulación emitida por la corte el 12 de marzo de 2015. Los demandantes presentaron diversas reclamaciones modificadas afirmando reclamaciones adicionales y alegaciones de hechos, y modificando ciertas reclamaciones alegadas previamente. El descubrimiento relacionado con las demandas restantes está en curso. Información adicional respecto de esta acción se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte

bajo el número de registro 12-01044 y 08-13555 (Bankr. S.D.N.Y.) (Chapman, J.).

El 21 de julio de 2014, un procedimiento adversarial fue presentado en nombre de Lehman Brothers Finance AG, en contra de Citibank, Citibank Korea, Inc., y CGML afirmando que los demandados han retenido de manera impropia pagos de terminación bajo ciertos contratos de derivados. Una demanda modificada fue presentada por el demandante el 6 de agosto de 2014. Los demandantes buscan recuperar aproximadamente \$70 millones de dólares más intereses. El descubrimiento está en curso. Información adicional concerniente a esta acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los números de registro 14-02050 y 09-10583 (Bankr. S.D.N.Y.) (Chapman, J.).

Litigio Terra Firma

En diciembre de 2009, los socios generales de dos fondos de capital privado relacionados presentaron una demanda en la corte estatal de Nueva York, posteriormente trasladado al Tribunal Federal de Distrito para el Distrito Sur de Nueva York, alegando reclamaciones contra Citigroup y ciertas de sus afiliadas derivadas de la subasta de Citi de la compañía de música EMI en mayo de 2007, en la que las afiliadas de Citigroup actuaron como asesores de EMI y como prestamista para la adquisición de vehículos de los demandantes. Después de un juicio, el veredicto fue a favor de los demandados el 4 de noviembre de 2010. Los demandantes apelaron por la admisión de la sentencia. El 31 de mayo de 2013, el Tribunal de Apelaciones de Estados Unidos para el Segundo Circuito sobreescribió el veredicto del jurado de noviembre de 2010 en favor de Citigroup y ordenó que el caso se volviera a juzgar. El 7 de marzo de 2014, las partes estipularon el desistimiento de todas las reclamaciones pendientes en la acción sin perjuicio a los derechos de los demandantes de volver a presentar dichas reclamaciones en Inglaterra. Información adicional concerniente a estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro 09 CIV. 10459 (S.D.N.Y.) (Rakoff, J.) 11-0126-cv y (2d Cir.)

En agosto y septiembre de 2013, los demandantes en los procedimientos de Nueva York, conjuntamente con sus afiliadas, presentaron reclamaciones en contra de CGML, Citibank y Citigroup generadas por la subasta de EMI en la Alta Corte de Justicia, Tribunal Divisional de la Reina y el Registro de la Corte Mercantil del Distrito de Manchester en Manchester, Inglaterra. Desde entonces los casos han sido transferidos a la Alta Corte de Justicia, Tribunal Divisional de la Reina, de la Corte Mercantil de Londres. El 7 de marzo de 2014, las partes de los distintos procedimientos presentados por Terra Firma en 2013 ante la Alta Corte de Justicia, Tribunal Divisional de la Reina consintieron al servicio de los demandantes una reclamación modificada incorporando reclamaciones que habrían procedido a juicio en el Tribunal Federal de Distrito para el Distrito Sur de Nueva York en julio

de 2014 si la acción en Nueva York no hubiera sido desestimada. Un juicio (el cual está basado en alegaciones de declaraciones fraudulentas) está programado para iniciar en Londres el 7 de junio de 2016. Información adicional concerniente a estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo la reclamación con referencia Terra Firma Investments (GP) 2 Ltd. & Ors v Citigroup Global Markets Ltd. & Ors (CL-2013-000293).

Bancarrota de Tribune Company

Ciertas afiliadas de Citigroup han sido nombradas como demandadas en procedimientos adversos relacionadas con casos del Capítulo 11 de Tribune Company (Tribune) presentados en la Corte de Bancarrota de Estados Unidos por el Distrito de Delaware, afirmando reclamaciones generadas por la compra apalancada de aproximadamente \$11 mil millones de dólares de Tribune en 2007. El 2 de agosto de 2013, el Fiduciario del Litigio, como demandante causahabiente al Comité Oficial de Acreedores No Garantizados, presentó la quinta modificación de la reclamación en el procedimiento adversario KIRSCHNER v. FITZSIMONS, ET AL. El demandante busca evitar y recuperar transferencias actuales fraudulentas, las transferencias del capital de Tribune que ocurrieron como parte de la compra apalancada. Diversas afiliadas de Citigroup se nombran como "Accionistas Demandados" y supuestamente ofrecieron el capital de Tribune a Tribune como parte de la adquisición.

Diversas afiliadas de Citigroup son nombradas como demandados en ciertas acciones presentadas por los tenedores de notas de Tribune, también buscando recuperar las transferencias del capital de Tribune que ocurrieron como parte de la compra apalancada, como se alega en los traspasos constructivos fraudulentas de ley estatal. Finalmente, Citigroup Global Markets, Inc. (CGMI) ha sido nombrado en una acción separada como demandado en relación con su rol como asesor de Tribune. Las reclamaciones de los tenedores de notas fueron previamente desestimadas y se encuentra pendiente una apelación ante La Corte de Apelaciones de los Estados Unidos para el Segundo Circuito. Una solicitud para desestimar la acción en contra de CGMI en su carácter de asesor de Tribune se encuentra pendiente.

En la demanda FITZSIMONS, las reclamaciones en contra de ciertas afiliadas de Citigroup han sido desestimadas o reducidas en el monto mediante diversas órdenes. Información adicional con respecto de estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de registro 08-13141 (Bankr. D. Del.) (Carey, J.), 11 MD 02296 (S.D.N.Y.) (Sullivan, J.), 12 MC 2296 (S.D.N.Y.) (Sullivan, J.) y 13-3992 (2nd. Circ.).

Asuntos de Swaps de Incumplimiento Crediticio

En abril de 2011, la Comisión Europea (por sus siglas en inglés, EC) abrió una investigación (Caso No COMP/39.745) en la industria de los Swaps de Incumplimiento Crediticio

(CDS por sus siglas en inglés). El alcance de esta investigación inicialmente concernía a la cuestión de “si 16 bancos de inversión y Markit, el proveedor líder de información financiera en el mercado de CDS, se coludieron y/o podrían mantener y abusar de una posición dominante con el propósito de controlar la información financiera de los CDS”.

El 2 de julio de 2013, la EC emitió a Citigroup, CGMI, CGML, Citicorp North America Inc., y a Citibank, así como a Markit, ISDA, y a 12 otros grupos de bancos de inversión, una declaración de objeciones alegando que Citi y los otros distribuidores se coludieron para prevenir intercambios de negocios de derivados de crédito emergentes en violación al artículo 101 del Tratado del Funcionamiento de la Unión Europea (*Treaty on the Functioning of the European Union*). La declaración de objeciones establece las conclusiones preliminares del EC, no prejuzgó el resultado final del caso, y no se benefició por la revisión y consideración de los argumentos y defensas de Citi. Por lo tanto, Citi presentó una respuesta y realizó alegatos orales al EC. El 4 de diciembre de 2015, el EC informó a Citi que había cerrado el procedimiento en contra de Citi y de los otros grupos de bancos de inversión, sin acciones posteriores.

En julio de 2009 y en septiembre de 2011, La División de Antimonopolio del Departamento de Justicia de E.U.A. despachó Demandas de Investigación Civil (por sus siglas en inglés CIDs) sobre la posible conducta anticompetitiva de Citi en la industria de los CDS.

Adicionalmente, acciones colectivas fueron presentadas por diversas entidades en contra de Citigroup, CGMI y Citibank, entre otros demandados, alegando conductas anticompetitivas en la industria de CDS y afirmando varias reclamaciones bajo las secciones 1 y 2 de la Ley Sherman así como una reclamación de ley estatal por enriquecimiento ilícito. El 16 de octubre de 2013, el Panel Judicial de Estados Unidos en Litigios Multidistrito centralizó estas acciones colectivas en la Corte de Distrito de los Estados Unidos por el Distrito Sur de Nueva York para procedimientos previos al juicio coordinados o consolidados ante la Juez Denise Cote.

El 30 de septiembre de 2015, los demandados, incluyendo Citigroup y Partes Relacionadas, celebraron acuerdos transaccionales para terminar todas las reclamaciones de la clase putativa, y el 29 de octubre de 2015, la corte otorgó la solicitud de los demandantes para una aprobación preliminar de los acuerdos propuestos. Información adicional relacionada con esta acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de registro 13 MD 2476 (S.D.N.Y.) (Cote, J.).

Asuntos de Divisas

Medidas Regulatorias: Agencias gubernamentales y regulatorias en E.U.A. y en otras jurisdicciones, están conduciendo investigaciones o realizando preguntas relacionadas con el negocio de mercados de divisas extranjeras de Citigroup. Citigroup está cooperando con estas y relacionadas investigaciones y consultas.

Litigio Antimonopolio y Otros: Numerosos distribuidores de divisas extranjeras, incluyendo Citigroup y Citibank, son nombrados como demandados en acciones

colectivas que están procediendo de manera consolidada en la Corte de Distrito de los Estados Unidos por el Distrito Sur de Nueva York bajo la denominación IN RE FOREIGN EXCHANGE BENCHMARK RATES ANTITRUST LITIGATION. Los demandantes en estas acciones alegan que los demandados se coludieron para manipular la tasa WM/Reuters (WMR), y por lo tanto causando que las clases putativas sufrieran pérdidas en conexión con los instrumentos financieros basados en WMR. Los demandantes afirmaron reclamaciones de competitividad federales y estatales y reclamaciones por enriquecimiento ilícito, y buscan daños compensatorios, el triple de los daños y una declaratoria de desagravio por parte del juez y medidas cautelares. El 31 de marzo de 2014, los demandantes en las acciones colectivas presentaron una demanda modificada consolidada.

Citibank, Citigroup, y Citibank Korea Inc., así como otros numerosos distribuidores de divisas, fueron designados como demandados en una acción colectiva llamada SIMMTECH CO. v. BARCLAYS BANK PLC, ET AL. (SIMMTECH), la cual también fue un procedimiento ante la misma corte. El demandante buscaba representar a una clase putativa quienes intercambiaron divisas con los demandados en Corea, alegando que la clase sufrió pérdidas como resultado de la supuesta manipulación del WMR. El demandante afirmaba reclamaciones de competitividad federales y estatales y reclamaciones por enriquecimiento ilícito, y buscaba daños compensatorios, el triple de los daños cuando sea autorizado por el estatuto, restitución, una declaratoria de desagravio por parte del juez y medidas cautelares.

Adicionalmente, Citibank y Citigroup, así como un número de otros distribuidores de divisas extranjeras, fueron nombrados como demandados en una acción colectiva nombrada LARSEN v. BARCLAYS BANK PLC, ET AL. (LARSEN), la cual procedió ante la misma corte. El demandante buscaba representar a una colectividad de personas o entidades en Noruega que intermediaron divisas con los demandados, alegando que la colectividad sufrió pérdidas como resultado de la supuesta manipulación de WMR por parte de los demandados. El demandante afirmó reclamaciones federales de Antimonopolio y enriquecimiento ilícito, y buscaba daños compensatorios, el triple de daños y medidas cautelares.

Citigroup y Citibank, junto con otros demandados, presentaron una solicitud para desestimar todas estas acciones. El 28 de enero de 2015 la corte emitió una opinión y ordenó denegar la solicitud de los demandantes de IN RE FOREIGN EXCHANGE BENCHMARK RATES ANTITRUST LITIGATION, pero desestimó en su totalidad las reclamaciones de los demandantes SIMMTECH y de LARSEN bajo el argumento de que sus reclamaciones federales estaban prohibidas por la Ley de Mejoras a la Competencia en la Intermediación Extranjera (*Foreign Trade Antitrust Improvements Act*) y sus reclamaciones estatales tenían nexos insuficientes con Nueva York. Información adicional relacionada con esta acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el número de registro 13 Civ. 7789, 13 Civ. 7953, y 14 Civ. 1364 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.).

Demandas adicionales han sido consolidadas en el procedimiento IN RE FOREIGN EXCHANGE BENCHMARK RATES ANTITRUST LITIGATION, incluyendo demandas presentadas por, o en nombre de supuestas clases de inversionistas que realizaron operaciones en contratos de futuros bursátiles de tipo de cambio y/o en opciones sobre contratos de futuro de tipo de cambio en ciertas bolsas de valores. Los demandantes alegan que sufrieron pérdidas como resultado de la supuesta manipulación de, y colusión con respecto de, el mercado de tipo de cambio. Los demandantes alegan violaciones a la Ley de Intercambio de Mercancías Básicas, la Ley Sherman, y/o la Ley Clayton, y buscan daños compensatorios, el triple de daños y medidas cautelares.

El 15 de diciembre de 2015, la corte emitió una orden aprobando de manera preliminar un acuerdo propuesto entre los demandados de Citi y las clases de demandantes que intercambiaron instrumentos de tipo de cambio en el mercado al contado (*spot market*) y en bolsas de valores. El acuerdo propuesto establece que los demandados de Citi reciban una liberación a cambio de un pago de \$394 millones de dólares (el cual fue hecho el 18 de diciembre de 2015) más un pago por separado de \$8 millones de dólares (el cual se debe pagar al momento de la aprobación final del acuerdo por parte de la corte)

Información adicional respecto estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los siguientes números de expediente: 15 Civ. 1350; 15 Civ. 2705; 15 Civ. 4230; 15 Civ. 4436; y 15 Civ. 4926 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.).

El 21 de mayo de 2015, una demanda denominada NYPL v. JPMORGAN CHASE & CO., ET AL fue presentada en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Norte de California en contra de Citigroup, así como contra otras varias casas de cambio. El demandante pretende representar a una supuesta clase de “consumidores y negocios en los Estados Unidos que directamente adquirieron tasas de cambio supra competitivas” por parte de los demandados para su uso final. El demandante presentó una demanda modificada el 11 de junio de 2015, alegando violaciones a la Ley Sherman, y buscando daños compensatorios, el triple de daños y medidas cautelares. El 9 de noviembre de 2015, la corte autorizó la solicitud de los demandados para transferir la acción a la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York para una posible consolidación con IN RE FOREIGN EXCHANGE BENCHMARK RATES ANTITRUST LITIGATION. Información adicional respecto de esta demanda se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los expedientes números 15 Civ. 2290 (N.D. Cal.) (Chhabria, J.) y 15 Civ. 9300 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.).

El 3 de junio de 2015, una demanda denominada ALLEN v. BANK OF AMERICA CORPORATION, ET AL. fue presentada en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York en contra de Citigroup, así como diversas otras casas de cambio. El demandante pretende representar a una supuesta clase de participantes, beneficiarios y fiduciarios de planes calificados de la Ley de Seguridad del Ingreso del Retiro de Empleados (ERISA, por sus siglas en inglés) para los cuales el demandado otorgó servicios

transaccionales de tipo de cambio o autorizó o permitió servicios transaccionales de tipo de cambio involucrando activos de los planes en conexión con su ejercicio de autoridad o control respecto de un plan ERISA. El demandante alega violaciones a ERISA, y busca daños compensatorios, restitución y medidas cautelares. El 29 de junio de 2015, ALLEN fue consolidada con IN RE FOREIGN EXCHANGE BENCHMARK RATES ANTITRUST LITIGATION para fines de descubrimiento únicamente. Información adicional respecto esta demanda se encuentra disponible al público en los archivos de la corte número 15 Civ. 4285 (S.D.N.Y.) (Schofield, J.).

En septiembre de 2015, acciones de clases supuestas nombradas BÉLAND v. ROYAL BANK OF CANADA, ET AL. y STAINES v. ROYAL BANK OF CANADA, ET AL. fueron presentadas en la Corte Suprema de Justicia de Quebec y en la Corte Suprema de Justicia de Ontario, respectivamente, en contra de Citigroup y Partes Relacionadas, así como contra numerosas otras casas de cambio. Los demandantes alegan que los demandados conspiraron para fijar los precios y la oferta de divisas adquiridas en el mercado de tipo de cambio, y que esta manipulación causó que los inversionistas pagaran tasas infladas por divisas y/o para recibir tasas disminuidas por divisas. Los demandantes presentaron reclamaciones bajo la Ley de Competencia de Canadá y el Código Civil de Quebec y/o por conspiración civil, enriquecimiento ilícito y liberación de responsabilidad civil. Los demandantes buscan daños y perjuicios, o restitución en nombre de supuestas clases de todas las personas en Quebec o Canadá que participaron en instrumentos de tipo de cambio o participaron en un fondo o vehículo de inversión que haya participado en un instrumento de tipo de cambio entre el 1 de enero de 2003 y el 31 de diciembre de 2013. Información adicional respecto estas acciones se encuentra disponible al público bajo los expedientes números 200-06-000189-152 (C.S.Q. Quebec) y CV-15-536174 (Ont. S.C.J.).

El 16 de septiembre de 2015, una demanda nombrada NEGRETE v. CITIBANK, N.A. fue presentada en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York. Los demandantes alegan que Citibank, N.A. realizó conductas relacionadas con las operaciones de tipo de cambio de los demandantes las cuales les causaron pérdidas. Los demandantes afirman reclamaciones por fraude, incumplimiento de contrato y negligencia, y buscan daños compensatorios, daños y perjuicios y medidas cautelares. El 17 de noviembre de 2015, Citi presentó una solicitud para desestimar y una solicitud para mantener el descubrimiento pendientes hasta la resolución de la solicitud de desistimiento. El 7 de diciembre de 2015, la corte autorizó la solicitud de Citi para mantener el descubrimiento. Información adicional respecto esta acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el expediente número 15 Civ. 7250 (S.D.N.Y.) (Sweet, J.).

Acciones de Derivados y Procedimientos Relacionados:
En junio de 2015, Citigroup fue nombrado como demandado en IRA FOR THE BENEFIT OF VICTORIA SHAEV V. CITIGROUP INC. La demanda fue presentada por un accionista en la Corte Suprema de Nueva York buscando inspeccionar los libros de Citigroup y sus registros de

conformidad con la Sección 220 del Capítulo 8 de la Ley de Corporaciones de Delaware con respecto de diversos asuntos, incluyendo la participación y actividad de Citigroup en mercados de tipo de cambio. El 26 de enero de 2016, la corte autorizó la solicitud de Citigroup de desistimiento de la demanda. Información adicional respecto esta acción se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el expediente número 652339/2015 (N.Y. Sup. Ct.).

Litigio de Tasas Interbancarias Ofrecidas y Otros Asuntos

Medidas Regulatorias: El CFTC y un consorcio de fiscales generales estatales, así como agencias regulatorias y gubernamentales de otras jurisdicciones, están llevando a cabo investigaciones o realizando consultas sobre los documentos presentados por bancos del panel a organismos que publican diferentes tasas interbancarias ofrecidas y otras tasas de referencia. Como miembros de una serie de paneles de este tipo, las subsidiarias de Citigroup han recibido solicitudes de información y documentos. Citigroup está cooperando con las investigaciones y consultas y está respondiendo a las solicitudes.

Litigio Antimonopolio y Otros: Citigroup y Citibank junto con otros bancos del panel USD LIBOR, son demandados en un litigio de múltiples distritos (por sus siglas en inglés, MDL) ante el Tribunal de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York bajo el nombre *IN RE LIBOR-BASED FINANCIAL INSTRUMENTS ANTITRUST LITIGATION* (la LIBOR MDL). Se presentaron quejas modificadas en nombre de dos clases separadas de demandantes putativos: (i) Compradores extrabursátiles (OTC, por sus siglas en inglés) de instrumentos financieros derivados vinculados a USD LIBOR; y (ii) compradores instrumentos de cotización bursátil derivados vinculados a USD LIBOR. Cada una de estas clases putativas alega que los bancos del panel demandados conspiraron para suprimir la USD LIBOR: (i) los adquirentes OTC interpusieron reclamaciones bajo la Ley Sherman y por enriquecimiento ilícito y por incumplimiento del convenio implícito de buena fe y distribución justa y (ii) adquirentes de instrumentos derivados negociados en divisas interpusieron reclamaciones bajo la Ley de Intercambio de Mercancías Básicas y la Ley Sherman así como por enriquecimiento ilícito. Acciones individuales iniciadas por diversas entidades Charles Schwab también fueron consolidadas en el LIBOR-MDL. Los demandantes buscan daños compensatorios y la restitución de las pérdidas causadas por las presuntas violaciones, así como daños triples bajo la Ley Sherman. Los demandantes Schwab y OTC también solicitan medidas cautelares.

Acciones adicionales han sido consolidadas en el procedimiento LIBOR-MDL incluyendo (i) demandas presentadas por, o en nombre de clases putativas de comunidades y otros bancos, instituciones de ahorro y crédito, uniones de crédito, municipalidades y adquirentes y tenedores

de productos financieros referidos a la tasa LIBOR; y(ii) demandas presentadas por clases de acreedores y deudores hipotecarios de tasa ajustable. Los demandantes alegan que los bancos panel demandados suprimieron artificialmente la USD LIBOR en violación de la ley aplicable y buscan daños compensatorios y otros. .

Información adicional relacionada con estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los siguientes números de registro: 12 Civ. 4205; 12 Civ. 5723; 12 Civ. 5822; 12 Civ. 6056; 12 Civ. 6693; 12 Civ. 7461; 13 Civ. 346; 13 Civ. 407; 13 Civ. 1016, 13 Civ. 1456, 13 Civ. 1700, 13 Civ. 2262, 13 Civ. 2297; 13 Civ. 4018; 13 Civ. 7720; 14 Civ. 146 (S.D.N.Y.) (Buchwald, J.); 12 Civ. 6294 (E.D.N.Y.) (Seybert, J.); 12 Civ. 6571 (N.D. Cal.) (Conti, J.); 12 Civ. 10903 (C.D. Cal.) (Snyder, J.); 13 Civ. 48 (S.D. Cal.) (Sammartino, J.); 13 Civ. 62 (C.D. Cal.) (Phillips, J.); 13 Civ. 106 (N.D. Cal.) (Beller, J.); 13 Civ. 108 (N.D. Cal.) (Ryu, J.); 13 Civ. 109 (N.D. Cal.) (Laporte, J.); 13 Civ. 122 (C.D. Cal.) (Bernal, J.); 13 Civ. 334, 13 Civ. 335 (S.D. Iowa) (Pratt, J.); 13 Civ. 342 (E.D. Va.) (Brinkema, J.); 13 Civ. 1466 (S.D. Cal.) (Lorenz, J.); 13 Civ. 1476 (E.D. Cal.) (Mueller, J.); 13 Civ. 2149 (S.D. Tex.) (Hoyt, J.); 13 Civ. 2244 (N.D. Cal.) (Hamilton, J.); 13 Civ. 2921 (N.D. Cal.) (Chesney, J.); 13 Civ. 2979 (N.D. Cal.) (Tigar, J.); 13 Civ. 4352 (E.D. Pa.) (Restrepo, J.); 13 Civ. 5278 (N.D. Cal.) (Vadas, J.) 15 Civ. 1334 (S.D.N.Y.) (Buchwald, J.); y 15 Civ. 2973 (S.D.N.Y.) (Buchwald, J.).

El 4 de agosto de 2015, la corte en *IN RE LIBOR-BASED FINANCIAL INSTRUMENTS ANTITRUST LITIGATION* autorizó en parte las solicitudes de los demandados para desestimar varias acciones individuales que fueron previamente puestos en espera, desestimando las reclamaciones de competencia económica de los demandantes por la falta de establecer una reclamación, y manteniendo que los demandantes no pueden buscar ciertas otras reclamaciones basadas en la falta de jurisdicción personal o la operación de la prescripción aplicable. La corte permitió ciertas reclamaciones de los demandantes por fraude de derecho común, incumplimiento de contrato, enriquecimiento ilícito e interferencia agravante para proceder. El 8 de octubre de 2015, la Ciudad de Filadelfia y la Autoridad de Cooperación Intergubernamental de Pennsylvania modificaron su reclamación en respuesta de la decisión de la corte de fecha 4 de agosto de 2015. Información adicional relacionada con estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el siguiente número de registro: 11 MD 2262 (S.D.N.Y.) (Buchwald, J.).

El 30 de junio de 2014, la Suprema Corte de Estados Unidos otorgó una solicitud para un escrito de certiorari en *GELBOIM, ET AL. v. BANK OF AMERICA CORP., ET AL.* respecto del desestimación por parte de la Corte de Apelaciones de Estados Unidos para el Segundo Circuito de una apelación por parte de la clase demandante de adquirentes indirectos OTC de valores de deuda de E.U.A. El 21 de enero de 2015 la Suprema Corte sentenció que, de manera contraria

a la opinión del Segundo Circuito, los demandantes tenían derecho a apelar, y remitió el caso al Segundo Circuito para consideración sobre el fondo de la apelación de los demandantes. El Segundo Circuito escuchó argumentos orales el 13 de noviembre de 2015. Información adicional relacionada con estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo los siguientes números de registro: 13-3565 (2d Cir.), 13-3636 (2d Cir.), y 13-1174 (U.S.).

Citigroup y Citibank junto con otros bancos panel del LIBROS USD, también son nombrados como demandados en una acción individual presentada en el Tribunal Federal de Distrito para el Distrito Sur de Nueva York el 13 de febrero de 2013, nombrada 7 WEST 57th STREET REALTY CO. v. CITIGROUP, INC., ET AL. El demandante alega que los bancos panel demandados manipularon la USD LIBOR para mantenerla artificialmente más alta y que esta manipulación afectó el valor de la cartera de bonos municipales OTC del demandante en violación de leyes de competitividad RICO, federales y estatales. El demandante busca daños compensatorios, el triple de los daños cuando sea autorizado por el estatuto, restitución y una declaratoria de desagravio por parte del juez. El 31 de marzo de 2015, La Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York desestimó esta acción. El 1 de junio de 2015, el demandante trasladó para autorización de la presentación de una segunda demanda modificada. Información adicional se encuentra disponible al público en el archivo de la corte número 13 Civ. 981 (Gardephe, J.).

El 2 de mayo de 2014, los demandantes en la acción colectiva SULLIVAN v. BARCLAYS PLC, ET AL pendiente en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York presentaron una segunda modificación a la demanda nombrando a Citigroup y Citibank, N.A. como demandados. Los demandantes reclaman haber sufrido pérdidas como resultado de una pretendida manipulación del EURIBOR y afirman reclamaciones bajo la Ley de Intercambio de Mercancías y la Ley Sherman y la ley federal RICO, y por enriquecimiento ilícito. El 11 de septiembre de 2014, la corte otorgó la moción del Departamento de Justicia de E.U.A. de mantener el descubrimiento por ocho meses, hasta el 12 de mayo de 2015. Los demandantes presentaron una cuarta demanda modificada el 13 de agosto de 2015. Los demandados presentaron una solicitud para desestimar el 14 de octubre de 2015. Información adicional respecto de estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro 13 Civ. 2811 (S.D.N.Y.) (Castel, J.).

Litigio de Comisiones de Intercambio

Iniciando el 2005, varias demandas colectivas putativas fueron presentadas contra Citigroup y Partes Relacionadas, junto con Visa, MasterCard y otros bancos y sus filiales, en varios tribunales federales de distrito y consolidadas con otros casos relacionados con el litigio en un procedimiento en múltiples distritos ante el Juez Gleeson en el Tribunal Federal de Distrito para el Distrito Este de Nueva York (Intercambio MDL). Este procedimiento se denomina *IN RE PAYMENT CARD INTERCHANGE FEE AND MERCHANT DISCOUNT ANTITRUST LITIGATION*.

Los demandantes, comerciantes que aceptan tarjetas de pago marca Visa y MasterCard, así como a las asociaciones de membresía que dicen representar ciertos grupos de comerciantes, alegan, entre otras cosas, que los demandados han participado en conspiraciones para fijar el precio de intercambio y comisiones comerciales de descuento en transacciones con tarjetas de crédito y tarjetas de débito y de restringir el comercio a través de diversas normas de conducta comercial de Visa y MasterCard, todo ello en violación de la Sección 1 de la Ley Sherman y ciertos estatutos de California. También han sido presentadas quejas suplementarias en contra de los demandados en las acciones colectivas putativas que alegan que las ofertas públicas respectivas iniciales de Visa y MasterCard eran contrarias a la competencia y violaban el artículo 7 de la Ley Clayton y que la oferta pública inicial de MasterCard constituía una transferencia fraudulenta.

El 14 de enero de 2014, la corte dio una sentencia final aprobando los términos de un acuerdo colectivo, el cual prevé, entre otras cosas un pago total por parte de todos los demandados a la clase de \$6.05 mil millones de dólares; un reembolso a los comerciantes que participan en el acuerdo colectivo de daños de 10 puntos base en el intercambio, recogidos durante un período de ocho meses por las redes de Visa y MasterCard; y cambios a las reglas de red.

El 28 de julio de 2015, diversos objetores al acuerdo colectivo presentaron solicitudes en la Corte de Distrito de E.U.A. para renunciar a la previa aprobación de la corte del acuerdo colectivo, alegando irregularidades por parte de dos de los abogados involucrados en el Intercambio MDL. Varios objetores apelaron la orden de aprobación del acuerdo colectivo ante la Corte de Apelaciones de Estados Unidos para el Segundo Circuito, el cual escuchó argumentos orales respecto las apelaciones el 28 de septiembre de 2015. Información adicional respecto de estas acciones consolidadas se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el registro número MDL 05-1720 (E.D.N.Y.) (Brodie, J.) y 12-4671 (2d Cir.).

Numerosos comerciantes, incluyendo grandes comerciantes nacionales, han solicitado la exclusión de los acuerdos de clase, y ciertos de aquellos excluidos han presentado reclamaciones en contra de Visa, MasterCard, y en ciertas instancias uno o más bancos emisores. Una de estas demandas, 7-ELEVEN, INC., ET AL. v. VISA INC., ET AL., presentada en nombre de un número de comerciantes individuales, nombró a Citigroup como demandado. El 5 de diciembre de 2014, el Intercambio MDL, incluyendo los casos

de exclusión, fueron transferidos del Juez Gleeson al Juez Brodie. Información adicional respecto de estas acciones se encuentra disponible al público en los archivos de la corte bajo el registro número MDL 05 -1720 (E.D.N.Y.) (Brodie, J.).

Litigios relacionados con ISDAFIX-y Otros Asuntos

Acciones Regulatorias: Las agencias de gobierno y regulatorias en los Estados Unidos, incluyendo la CFTC están realizando investigaciones o haciendo averiguaciones relacionadas con presentaciones para el indicador global para swaps de tasas fijas de interés (por sus siglas en inglés, “ISDAFIX”) y comercializando con productos con referencia a ISDAFIX. Citigroup coopera completamente con estas y otras investigaciones y averiguaciones relacionadas.

Competencia Económica y Otros Litigios. A comienzos de septiembre de 2014, varias demandas colectivas putativas fueron presentadas en el Tribunal del Distrito Sur de Nueva York contra Citigroup y otro panel de bancos con ISDAFIX en dólares de los Estados Unidos, los cuales se están llevando a cabo sobre una base consolidada. El 12 de febrero de 2015, los demandantes presentaron una demanda modificada alegando que los demandados se coludieron para manipular el ISDAFIX, provocando de esta manera que la clase colectiva sufriera pérdidas en relación con los derivados con tasa de interés en dólares de los Estados Unidos, comprados a los demandados. Los demandantes hacen valer varias reclamaciones de derecho común federal y buscan la compensación de daños, daños triplicados conforme sea autorizado por los ordenamientos jurídicos, restitución, resolución judicial y medidas precautorias. El 13 de abril de 2015, los demandados presentaron una solicitud para desestimar las reclamaciones en la demanda consolidada de los demandantes. Información adicional en relación con estas acciones está disponible públicamente en expedientes judiciales bajo el número de expediente consolidado 14 Civ. 7126 (S.D.N.Y.) (Fuman, J).

Investigaciones de Lavado de Dinero

Acciones Regulatorias: Citigroup y Partes Relacionadas, incluyendo su subsidiaria indirecta de propiedad absoluta Banamex USA (BUSA), un banco autorizado por el estado de California, han recibido citatorios del gran jurado emitidos por el Procurador General para el Distrito de Massachusetts respecto de, entre otros, asuntos, políticas, procedimientos y actividades relacionadas con el cumplimiento por parte de BUSA, Citibank y partes relacionadas a la Ley del Secreto Bancario (*Bank Secrecy Act*, por sus siglas en inglés, “BSA”) y requisitos de anti lavado de dinero (por sus siglas en inglés, “AML”) de conformidad con las leyes federales aplicables y regulaciones bancarias. Citigroup y BUSA también recibieron indagatorias y solicitudes de información de otras autoridades regulatorias, incluyendo la Red de Control de Delitos Financieros (*Financial Crimes Enforcement Network*) respecto de asuntos relacionados con BSA y AML. Citigroup está cooperando plenamente con estas indagaciones. Citibank ha recibido un citatorio del Fiscal de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York en conexión con su investigación de supuesto soborno, corrupción y lavado de dinero asociado con la Federación Internacional de Fútbol Asociación (FIFA), y el potencial involucramiento por parte de instituciones financieras en dicha actividad. El citatorio solicita información sobre, entre otras cosas, relaciones bancarias y operaciones en Citibank y sus afiliadas asociadas con ciertos individuos y entidades identificadas como

participantes en la conducta de corrupción alegada. Citi se encuentra cooperando con las autoridades en este asunto.

Acciones Derivadas y Procedimientos Relacionados: El 22 de septiembre de 2015, una acción derivada nombrada FIREMAN’S RETIREMENT SYSTEM OF ST. LOUIS, ET AL. v. CORBAT, ET AL. fue presentada en la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York en nombre de Citigroup (como demandado nominal) en contra de ciertos funcionarios y consejeros actuales y pasados de Citigroup y ciertas de sus afiliadas. Los demandantes presentaron reclamaciones derivadas de la violación a la Sección 14(a) de la Ley de Valores e Intercambio de 1934, incumplimiento del deber fiduciario, desperdicio de activos corporativos, y enriquecimiento ilícito en conexión con el supuesto incumplimiento de los demandados para ejercitar apropiadamente la vigilancia y administración de las leyes y reglamentos de BSA y AML y de decretos de consentimiento relacionados concernientes a las subsidiarias de Citigroup Banco Nacional de México, o Banamex y BUSA. El 14 de diciembre de 2015, los demandantes, con la autorización de la corte, presentaron una demanda modificada nombrando a funcionarios y consejeros actuales y anteriores adicionales de las afiliadas de Citigroup como demandados. La solicitud para desestimar la demanda modificada por parte de los demandados fue presentada el 22 de enero de 2016. Información adicional en relación con estas acciones está disponible públicamente en expedientes de la Corte bajo el número de expediente 15 Civ. 7501 (S.D.N.Y.) (Furman, J.).

Fraude de Oceanografía y Asuntos Relacionados

Acciones Regulatorias: Como resultado del anuncio de Citigroup en el primer trimestre de 2014 de un fraude descubierto en un programa de suministro de Petróleos Mexicanos (Pemex) que involucraba a Oceanografía, S.A. de C.V. (OSA), una compañía mexicana de servicios petroleros y un proveedor clave de Pemex. la SEC comenzó una investigación formal y el Departamento de Justicia requirió información relacionada con los negocios de Banamex con OSA. La solicitud de la SEC ha incluido solicitudes de documentos y declaraciones de testigos. Citi continúa cooperando plenamente con estas averiguaciones.

Acción Derivativa y Procedimientos Relacionados: A comienzos de abril de 2014, Citi ha sido demandado en dos demandas presentadas por sus accionistas, quienes buscan la inspección de los libros y registros de Citigroup de conformidad con la Sección 220 del Capítulo 9 de la Ley General de Sociedades del Estado de Delaware con respecto a varios asuntos, incluyendo el fraude de OSA. El 24 de abril de 2015, en la acción iniciada por el Sistema de Pensión y Retiro de Bomberos de Oklahoma, el Tribunal de Justicia (*Court of Chancery*) emitió una decisión adoptando la recomendación del Magistrado del Tribunal de Justicia de fecha 30 de septiembre de 2014 admitiendo en parte y rechazando en parte la petición de inspeccionar los libros y registros de Citigroup. El 5 de mayo de 2015, Citigroup respondió una reclamación similar presentada por El Fondo de Inversión del Retiro de los Oficiales de Policía y Bomberos Municipales de Key West. Información adicional respecto de estas acciones se encuentra

a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de expediente C.A. No. 9587-ML (Del. Ch.) (LeGrow, M.) and C.A. No. 10468-ML (Del. Ch.) (LeGrow, M).

Litigio de Parmalat y Otros Asuntos

El 29 de julio de 2004, el Dr. Enrico Bondi, Comisionado Extraordinario designado bajo la ley italiana para inspeccionar la administración de varias compañías de Parmalat, presentó una demanda en una corte estatal de Nueva Jersey en contra de Citigroup y Partes Relacionadas alegando, entre otras cosas, que los demandados “facilitaron” una serie de fraudes por parte de personas dentro de Parmalat. El 20 de octubre de 2008, después de juicio, un jurado rindió su veredicto a favor de Citigroup y a favor de Citibank, N.A. en tres contrademandas. Parmalat ha agotado todas las apelaciones y la sentencia es definitiva. Información adicional respecto de estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el número de registro A-2654-08T2 (N.J. Sup. Ct.). Después del fallo del jurado concediendo \$431 millones de dólares en daños en la contrademanda de Citigroup, Citigroup ha tomado medidas para dar cumplimiento a esa sentencia en las cortes Italianas. El 29 de agosto de 2014, la Corte de Apelaciones de Boloña confirmó esa decisión en su monto completo de \$431 millones de dólares, a ser pagado en acciones de Parmalat. Parmalat ha apelado la sentencia ante la Corte Suprema de Italia.

Los fiscales en Parma y Milán, Italia, iniciaron procedimientos penales en contra de algunos actuales y anteriores empleados de Citigroup (junto con otros bancos de inversión y algunos otros empleados actuales y anteriores, así como de anteriores funcionarios y contadores de Parmalat). El 18 de abril de 2011, el tribunal penal de Milán absolvió al único demandado de Citigroup de cargos de manipulación de mercado. Los fiscales de Milán apelaron parte de ese fallo y buscaron recursos administrativos en contra de Citigroup bajo la Ley Administrativa de Italia número 231. El 5 de febrero de 2014, la Corte de Apelaciones de Milán restringió la remediación al pago de una multa administrativa de €500,000 el cual fue posteriormente mantenido por la Corte Suprema de Justicia de Italia.

Adicionalmente, el administrador de Parmalat presentó una demanda civil en contra de Citigroup en el contexto de los procedimientos penales en Parma. El 5 de marzo de 2015, la corte penal de Parma aceptó los acuerdos con la fiscalía de cada uno de los demandados (ocho empleados actuales y anteriores de Citigroup) y cerró los procedimientos criminales que habían sido iniciados por los fiscales en Parma. Como resultado de los acuerdos celebrados entre los individuos, la corte penal de Parma no tenía facultades para escuchar la demanda civil presentada por el administrador de Parmalat en contra de Citigroup. El 16 de junio de 2015, el administrador de Parmalat volvió a presentar la reclamación en una corte civil Italiana en Milán, esta vez reclamando daños por €1.8 mil millones de Euros en contra de Citigroup y Partes Relacionadas y en contra de otras instituciones financieras. Una audiencia preliminar en este nuevo procedimiento de Milán está agendada para el 19 de abril de 2016.

Revisión Regulatoria del Servicio de Créditos Estudiantiles

Citibank se encuentra actualmente sujeto a una investigación regulatoria respecto ciertas prácticas del servicio de créditos estudiantiles. Citibank se encuentra cooperando con la investigación. Prácticas similares de servicio han sido sujetas de una acción de ejecución en contra de al menos otra institución. A la luz de esta acción y del actual enfoque regulatorio sobre los créditos estudiantiles, los reguladores podrían ordenar que Citibank remedie a los clientes y/o imponga penas u otras remediaciones.

Asuntos de Valores Soberanos

Acciones Regulatorias: Las agencias gubernamentales y regulatorias en E.U.A. y en otras jurisdicciones se encuentran realizando investigaciones o haciendo preguntas respecto las actividades de ventas e intermediación de Citigroup. Citigroup se encuentra cooperando de manera total con estas investigaciones y preguntas.

Litigios Antimonopolio y Otros: A inicios de julio de 2015, CGMI, junto con numerosos otros bancos primarios de intermediación de la Tesorería de E.U.A., han sido nombrados como demandados en un número de acciones colectivas sustancialmente similares involucrando alegaciones de que se coludieron para manipular los mercados de valores de la Tesorería de E.U.A. Estas acciones están basadas en el rol de los demandados como intermediadores principales de valores de la Tesorería de E.U.A. y afirmaron reclamaciones de supuesta colusión bajo las leyes antimonopolio y manipulación bajo la Ley de Intercambio de Mercancías Básicas. Estas acciones fueron presentadas en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York, El Distrito Norte de Illinois, el Distrito Sur de Alabama y el Distrito de las Islas Vírgenes.

En diciembre de 2015, los casos fueron consolidados ante el Juez Paul G. Gardephe en la Corte de Distrito de Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York.

Información adicional respecto de estas acciones se encuentra a disposición del público en la información presentada a la corte bajo el expediente número: 15-MD-2673 (S.D.N.Y.) (Gardephe, J.).

Pagos de Transaccionales

Los pagos requeridos en acuerdos transaccionales descritos anteriormente han sido o están cubiertos por amortizaciones de litigios existentes.

29. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Citigroup espera modificar su Estado de Registro en la Forma S-3 ante la SEC (Archivo No. 33-192302) para adicionar a su subsidiaria total, Citigroup Global Markets Holdings Inc. (CGMHI), como co-registrante. Cualesquier valores emitidos por CGMHI bajo la Forma S-3 serán total e incondicionalmente garantizados por Citigroup.

Los siguientes son los Estados de Resultados y de Resultados Integrales Consolidados Condensados para los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, Balance General Consolidado Condensado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado para los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 para Citigroup Inc., la compañía controladora (compañía controladora de Citigroup), CGMHI, y otras subsidiarias de Citigroup y las eliminaciones y ajustes totales consolidados. “Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones” incluyen todas las otras subsidiarias de Citigroup, eliminaciones intercompañía y utilidad (pérdida) por operaciones descontinuadas. “Ajustes consolidados” incluye la eliminación por parte de la compañía controladora de Citigroup de la utilidad distribuida y no distribuida de subsidiarias e inversiones en subsidiarias.

Estos Estados Financieros Consolidados Condensados han sido preparados y presentados de conformidad con la Regulación de la SEC S-X Regla 3-10, “Estados Financieros de Garantes y Emisores de Valores Garantizados Registrados o Siendo Registrados”

Estos listados de Estados Financieros Condensados Consolidados son presentados para fines de análisis adicional, pero deberán ser considerados en relación con los Estados Financieros Consolidados de Citigroup tomado como un conjunto total.

Estados Consolidados Condensados de Utilidad y Utilidad Integral

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares</i> | Matriz Citigroup | CGMHI | Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones | Ajustes Consolidados | Consolidado de Citigroup |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Ingresos | | | | | |
| Dividendos de subsidiarias | \$ 13,500 | \$ — | \$ — | \$ (13,500) | \$ — |
| Ingreso por interés | 9 | 4,389 | 54,153 | — | 58,551 |
| Ingreso por interés—intercompañía | 2,880 | 272 | (3,152) | — | — |
| Gasto por interés | 4,563 | 997 | 6,361 | — | 11,921 |
| Gasto por interés — intercompañía | (475) | 1,295 | (820) | — | — |
| Ingreso por interés neto | \$ (1,199) | \$ 2,369 | \$ 45,460 | \$ — | \$ 46,630 |
| Comisiones y tarifas/ honorarios | \$ — | \$ 4,854 | \$ 6,994 | \$ — | \$ 11,848 |
| Comisiones y tarifas/ honorarios — intercompañía | — | 214 | (214) | — | — |
| Operaciones principales | 1,012 | 10,365 | (5,369) | — | 6,008 |
| Operaciones principales — intercompañía | (1,733) | (8,709) | 10,442 | — | — |
| Otra utilidad | 3,294 | 426 | 8,148 | — | 11,868 |
| Otra utilidad — intercompañía | (3,054) | 1,079 | 1,975 | — | — |
| Total de ingresos no derivados de impuestos | \$ (481) | \$ 8,229 | \$ 21,976 | \$ — | \$ 29,724 |
| Total de ingresos, neto de gastos por interés | \$ 11,820 | \$ 10,598 | \$ 67,436 | \$ (13,500) | \$ 76,354 |
| Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | \$ — | \$ — | \$ 7,913 | \$ — | \$ 7,913 |
| Gastos de operación | | | | | |
| Compensación y beneficios | \$ (58) | \$ 5,003 | \$ 16,824 | \$ — | \$ 21,769 |
| Compensación y beneficios — intercompañía | 59 | — | (59) | — | — |
| Otro operativo | 271 | 1,948 | 19,627 | — | 21,846 |
| Otro operativo — intercompañía | 247 | 1,164 | (1,411) | — | — |
| Total de gastos de operación | \$ 519 | \$ 8,115 | \$ 34,981 | \$ — | \$ 43,615 |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad y capital no distribuido de las subsidiarias | \$ 11,301 | \$ 2,483 | \$ 24,542 | \$ (13,500) | \$ 24,826 |
| Reserva (beneficio) por impuestos a la utilidad | (1,340) | 537 | 8,243 | — | 7,440 |
| Capital en utilidad no distribuida de subsidiarias | 4,601 | — | — | (4,601) | — |
| Utilidad (pérdida) por operaciones continuas | \$ 17,242 | \$ 1,946 | \$ 16,299 | \$ (18,101) | \$ 17,386 |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neta de impuestos | — | — | (54) | — | (54) |
| Utilidad neta (pérdida) antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras | \$ 17,242 | \$ 1,946 | \$ 16,245 | \$ (18,101) | \$ 17,332 |
| Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras | — | 9 | 81 | — | 90 |
| Utilidad neta (pérdida) después de ser atribuida a participaciones no controladoras | \$ 17,242 | \$ 1,937 | \$ 16,164 | \$ (18,101) | \$ 17,242 |
| Utilidad integral | | | | | |
| Otra utilidad integral (pérdida) | \$ (6,128) | \$ (125) | \$ (6,367) | \$ 6,492 | \$ (6,128) |
| Utilidad Integral | \$ 11,114 | \$ 1,812 | \$ 9,797 | \$ (11,609) | \$ 11,114 |

Estados Consolidados Condensados de Utilidad y Utilidad Integral

Año terminado al 31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares</i> | Matriz Citigroup | CGMHI | Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones | Ajustes Consolidados | Consolidado de Citigroup |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Ingresos | | | | | |
| Dividendos de subsidiarias | \$ 8,900 | \$ — | \$ — | \$ (8,900) | \$ — |
| Ingreso por interés | 12 | 4,210 | 57,461 | — | 61,683 |
| Ingreso por interés—intercompañía | 3,109 | 144 | (3,253) | — | — |
| Gasto por interés | 5,055 | 1,010 | 7,625 | — | 13,690 |
| Gasto por interés — intercompañía | (618) | 1,258 | (640) | — | — |
| Ingreso por interés neto | \$ (1,316) | \$ 2,086 | \$ 47,223 | \$ — | \$ 47,993 |
| Comisiones y tarifas/ honorarios | \$ — | \$ 5,185 | \$ 7,847 | \$ — | \$ 13,032 |
| Comisiones y tarifas/ honorarios — intercompañía | — | 95 | (95) | — | — |
| Operaciones principales | 13 | (1,115) | 7,800 | — | 6,698 |
| Operaciones principales — intercompañía | (672) | 3,822 | (3,150) | — | — |
| Otra utilidad | 1,037 | 425 | 8,034 | — | 9,496 |
| Otra utilidad — intercompañía | (131) | 1,206 | (1,075) | — | — |
| Total de ingresos no derivados de impuestos | \$ 247 | \$ 9,618 | \$ 19,361 | \$ — | \$ 29,226 |
| Total de ingresos, neto de gastos por interés | \$ 7,831 | \$ 11,704 | \$ 66,584 | \$ (8,900) | \$ 77,219 |
| Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | \$ — | \$ — | \$ 7,467 | \$ — | \$ 7,467 |
| Gastos de operación | | | | | |
| Compensación y beneficios | \$ 158 | \$ 5,156 | \$ 18,645 | \$ — | \$ 23,959 |
| Compensación y beneficios — intercompañía | 38 | — | (38) | — | — |
| Otro operativo | 1,572 | 6,082 | 23,438 | — | 31,092 |
| Otro operativo — intercompañía | 212 | 1,651 | (1,863) | — | — |
| Total de gastos de operación | \$ 1,980 | \$ 12,889 | \$ 40,182 | \$ — | \$ 55,051 |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad y capital no distribuido de las subsidiarias | \$ 5,851 | \$ (1,185) | \$ 18,935 | \$ (8,900) | \$ 14,701 |
| Reserva (beneficio) por impuestos a la utilidad | (643) | 600 | 7,240 | — | 7,197 |
| Capital en utilidad no distribuida de subsidiarias | 816 | — | — | (816) | — |
| Utilidad (pérdida) por operaciones continuas | \$ 7,310 | \$ (1,785) | \$ 11,695 | \$ (9,716) | \$ 7,504 |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neta de impuestos | — | — | (2) | — | (2) |
| Utilidad neta (pérdida) antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras | \$ 7,310 | \$ (1,785) | \$ 11,693 | \$ (9,716) | \$ 7,502 |
| Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras | — | 8 | 184 | — | 192 |
| Utilidad neta (pérdida) después de ser atribuida a participaciones no controladoras | \$ 7,310 | \$ (1,793) | \$ 11,509 | \$ (9,716) | \$ 7,310 |
| Utilidad integral | | | | | |
| Otra utilidad integral (pérdida) | \$ (4,083) | \$ 194 | \$ (4,760) | \$ 4,566 | \$ (4,083) |
| Utilidad Integral | \$ 3,227 | \$ (1,599) | \$ 6,749 | \$ (5,150) | \$ 3,227 |

Estados Consolidados Condensados de Utilidad y Utilidad Integral

Año terminado al 31 de diciembre de 2013

| <i>En millones de dólares</i> | Matriz Citigroup | CGMHI | Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones | Ajustes Consolidados | Consolidado de Citigroup |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Ingresos | | | | | |
| Dividendos de subsidiarias | \$ 13,044 | \$ — | \$ — | \$ (13,044) | \$ — |
| Ingreso por interés | 14 | 4,475 | 58,481 | — | 62,970 |
| Ingreso por interés—intercompañía | 3,220 | 159 | (3,379) | — | — |
| Gasto por interés | 5,995 | 1,067 | 9,115 | — | 16,177 |
| Gasto por interés — intercompañía | (436) | 1,425 | (989) | — | — |
| Ingreso por interés neto | \$ (2,325) | \$ 2,142 | \$ 46,976 | \$ — | \$ 46,793 |
| Comisiones y tarifas/ honorarios | \$ — | \$ 4,871 | \$ 8,070 | \$ — | \$ 12,941 |
| Comisiones y tarifas/ honorarios — intercompañía | — | 27 | (27) | — | — |
| Operaciones principales | (257) | 389 | 7,170 | — | 7,302 |
| Operaciones principales — intercompañía | (387) | 1,491 | (1,104) | — | — |
| Otra utilidad | 3,770 | 571 | 5,347 | — | 9,688 |
| Otra utilidad — intercompañía | (2,987) | 928 | 2,059 | — | — |
| Total de ingresos no derivados de impuestos | \$ 139 | \$ 8,277 | \$ 21,515 | \$ — | \$ 29,931 |
| Total de ingresos, neto de gastos por interés | \$ 10,858 | \$ 10,419 | \$ 68,491 | \$ (13,044) | \$ 76,724 |
| Reservas para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | \$ — | \$ 18 | \$ 8,496 | \$ — | \$ 8,514 |
| Gastos de operación | | | | | |
| Compensación y beneficios | \$ 136 | \$ 5,169 | \$ 18,662 | \$ — | \$ 23,967 |
| Compensación y beneficios — intercompañía | 52 | — | (52) | — | — |
| Otro operativo | 474 | 3,461 | 20,506 | — | 24,441 |
| Otro operativo — intercompañía | 189 | 2,856 | (3,045) | — | — |
| Total de gastos de operación | \$ 851 | \$ 11,486 | \$ 36,071 | \$ — | \$ 48,408 |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad y capital no distribuido de las subsidiarias | \$ 10,007 | \$ (1,085) | \$ 23,924 | \$ (13,044) | \$ 19,802 |
| Reserva (beneficio) por impuestos a la utilidad | (1,638) | (249) | 8,073 | — | 6,186 |
| Capital en utilidad no distribuida de subsidiarias | 2,014 | — | — | (2,014) | — |
| Utilidad (pérdida) por operaciones continuas | \$ 13,659 | \$ (836) | \$ 15,851 | \$ (15,058) | \$ 13,616 |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neta de impuestos | — | — | 270 | — | 270 |
| Utilidad neta (pérdida) antes de ser atribuidas a participaciones no controladoras | \$ 13,659 | \$ (836) | \$ 16,121 | \$ (15,058) | \$ 13,886 |
| Utilidad neta atribuible a participaciones no controladoras | — | 25 | 202 | — | 227 |
| Utilidad neta (pérdida) después de ser atribuida a participaciones no controladoras | \$ 13,659 | \$ (861) | \$ 15,919 | \$ (15,058) | \$ 13,659 |
| Utilidad integral | | | | | |
| Otra utilidad integral (pérdida) | \$ (2,237) | \$ (139) | \$ (3,138) | \$ 3,277 | \$ (2,237) |
| Utilidad Integral | \$ 11,422 | \$ (1,000) | \$ 12,781 | \$ (11,781) | \$ 11,422 |

Balance General Consolidado Condensado

31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares</i> | Matriz Citigroup | CGMHI | Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones | Ajustes Consolidados | Consolidado de Citigroup |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Activos | | | | | |
| Efectivo y depósitos con bancos | \$ — | \$ 592 | \$ 20,308 | \$ — | \$ 20,900 |
| Efectivo y depósitos con bancos — intercompañía | 124 | 1,403 | (1,527) | — | — |
| Fondos Federales vendidos y contratos de reventa | — | 178,178 | 41,497 | — | 219,675 |
| Fondos Federales vendidos y contratos de reventa — intercompañía | — | 15,035 | (15,035) | — | — |
| Activos en la cuenta de intermediación | (8) | 124,731 | 125,233 | — | 249,956 |
| Activos en la cuenta de intermediación — intercompañía | 1,032 | 1,765 | (2,797) | — | — |
| Inversiones | 484 | 402 | 342,069 | — | 342,955 |
| Créditos, neto de utilidad no devengada | — | 1,068 | 616,549 | — | 617,617 |
| Créditos, neto de utilidad no devengada — intercompañía | — | — | — | — | — |
| Reserva para pérdidas crediticias | — | (3) | (12,623) | — | (12,626) |
| Total de créditos, neto | \$ — | \$ 1,065 | \$ 603,926 | \$ — | \$ 604,991 |
| Anticipos a subsidiarias | \$ 104,405 | \$ — | \$ (104,405) | \$ — | \$ — |
| Inversiones en subsidiarias | 221,362 | — | — | (221,362) | — |
| Otros activos ⁽¹⁾ | 25,819 | 36,860 | 230,054 | — | 292,733 |
| Otros activos — intercompañía | 58,207 | 30,737 | (88,944) | — | — |
| Total de activos | \$ 411,425 | \$ 390,768 | \$ 1,150,379 | \$ (221,362) | \$ 1,731,210 |
| Pasivos y capital | | | | | |
| Depósitos | \$ — | \$ — | \$ 907,887 | \$ — | \$ 907,887 |
| Depósitos — intercompañía | — | — | — | — | — |
| Fondos federales comprados y valores en préstamos o vendidos | — | 122,459 | 24,037 | — | 146,496 |
| Fondos federales comprados y valores en préstamos o vendidos — intercompañía | 185 | 22,042 | (22,227) | — | — |
| Pasivos en la cuenta de intermediación | — | 62,386 | 55,126 | — | 117,512 |
| Pasivos en la cuenta de intermediación — intercompañía | 1,036 | 2,045 | (3,081) | — | — |
| Préstamos a corto plazo | 146 | 188 | 20,745 | — | 21,079 |
| Préstamos a corto plazo — intercompañía | — | 34,916 | (34,916) | — | — |
| Deuda a largo plazo | 141,914 | 2,530 | 56,831 | — | 201,275 |
| Deuda a largo plazo — intercompañía | — | 51,171 | (51,171) | — | — |
| Anticipos de subsidiarias | 36,453 | — | (36,453) | — | — |
| Otros pasivos | 3,560 | 55,482 | 54,827 | — | 113,869 |
| Otros pasivos — intercompañía | 6,274 | 10,967 | (17,241) | — | — |
| Capital contable | 221,857 | 26,582 | 196,015 | (221,362) | 223,092 |
| Total de pasivos y capital | \$ 411,425 | \$ 390,768 | \$ 1,150,379 | \$ (221,362) | \$ 1,731,210 |

(1) *Otros activos* para la matriz de Citigroup al 31 de diciembre de 2015 incluía \$21.8 mil millones de dólares por colocaciones a Citibank y sus sucursales, de los cuales \$13.9 mil millones tienen un plazo restante de menos de 30 días.

Balance General Consolidado Condensado

31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares</i> | Matriz Citigroup | CGMHI | Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones | Ajustes Consolidados | Consolidado de Citigroup |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Activos | | | | | |
| Efectivo y depósitos con bancos | \$ — | \$ 239 | \$ 31,869 | \$ — | \$ 32,108 |
| Efectivo y depósitos con bancos — intercompañía | 125 | 1,512 | (1,637) | — | — |
| Fondos Federales vendidos y contratos de reventa | — | 194,649 | 47,921 | — | 242,570 |
| Fondos Federales vendidos y contratos de reventa — | — | 6,601 | (6,601) | — | — |
| Activos en la cuenta de intermediación | (103) | 141,608 | 155,281 | — | 296,786 |
| Activos en la cuenta de intermediación — intercompañía | 707 | 4,956 | (5,663) | — | — |
| Inversiones | 830 | 483 | 332,130 | — | 333,443 |
| Créditos, neto de utilidad no devengada | — | 1,495 | 643,140 | — | 644,635 |
| Créditos, neto de utilidad no devengada — intercompañía | — | — | — | — | — |
| Reserva para pérdidas crediticias | — | (45) | (15,949) | — | (15,994) |
| Total de créditos, neto | \$ — | \$ 1,450 | \$ 627,191 | \$ — | \$ 628,641 |
| Anticipos a subsidiarias | \$ 77,951 | \$ — | \$ (77,951) | \$ — | \$ — |
| Inversiones en subsidiarias | 211,004 | — | — | (211,004) | — |
| Otros activos ⁽¹⁾ | 26,734 | 38,654 | 243,245 | — | 308,633 |
| Otros activos — intercompañía | 84,174 | 22,081 | (106,255) | — | — |
| Total de activos | \$ 401,422 | \$ 412,233 | \$ 1,239,530 | \$ (211,004) | \$ 1,842,181 |
| Pasivos y capital | | | | | |
| Depósitos | \$ — | \$ — | \$ 899,332 | \$ — | \$ 899,332 |
| Depósitos — intercompañía | — | — | — | — | — |
| Fondos federales comprados y valores en préstamos o vendidos | — | 149,773 | 23,665 | — | 173,438 |
| Fondos federales comprados y valores en préstamos o vendidos — intercompañía | 185 | 22,170 | (22,355) | — | — |
| Pasivos en la cuenta de intermediación | 3 | 76,965 | 62,068 | — | 139,036 |
| Pasivos en la cuenta de intermediación — intercompañía | 759 | 4,853 | (5,612) | — | — |
| Préstamos a corto plazo | 1,075 | 2,042 | 55,218 | — | 58,335 |
| Préstamos a corto plazo — intercompañía | — | 30,862 | (30,862) | — | — |
| Deuda a largo plazo | 149,512 | 3,062 | 70,506 | — | 223,080 |
| Deuda a largo plazo — intercompañía | — | 39,145 | (39,145) | — | — |
| Anticipos de subsidiarias | 27,430 | — | (27,430) | — | — |
| Otros pasivos | 5,056 | 49,968 | 82,240 | — | 137,264 |
| Otros pasivos — intercompañía | 7,217 | 8,385 | (15,602) | — | — |
| Capital contable | 210,185 | 25,008 | 187,507 | (211,004) | 211,696 |
| Total de pasivos y capital | \$ 401,422 | \$ 412,233 | \$ 1,239,530 | \$ (211,004) | \$ 1,842,181 |

(1) *Otros activos* para la matriz de Citigroup al 31 de diciembre de 2014 incluía \$42.7 mil millones de dólares por colocaciones a Citibank y sus sucursales, de los cuales \$33.9 mil millones tienen un plazo restante de menos de 30 días

Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo

Año terminado al 31 de diciembre de 2015

| <i>En millones de dólares</i> | Matriz Citigroup | CGMHI | Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones | Ajustes Consolidados | Consolidado de Citigroup |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de operaciones continuas | \$ 27,825 | \$ 12,336 | \$ (424) | \$ — | \$ 39,737 |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión de operaciones continuas | | | | | |
| Compras de inversiones | \$ — | \$ (4) | \$ (242,358) | \$ — | \$ (242,362) |
| Recursos de ventas de inversiones | — | 53 | 141,417 | — | 141,470 |
| Recursos de vencimientos de inversiones | 237 | — | 81,810 | — | 82,047 |
| Variaciones en depósitos con bancos | — | (8,414) | 23,902 | — | 15,488 |
| Variaciones en créditos | — | — | 1,353 | — | 1,353 |
| Recursos de ventas y bursatilizaciones de créditos | — | — | 9,610 | — | 9,610 |
| Recursos de disposiciones significativas | — | — | 5,932 | — | 5,932 |
| Pagos debido a transferencias de pasivos netos asociados con disposiciones significativas | — | — | (18,929) | — | (18,929) |
| Variaciones en los fondos federales vendidos y reventas | — | 8,037 | 14,858 | — | 22,895 |
| Variaciones en inversiones y anticipos —intercompañía | (35,548) | 1,044 | 34,504 | — | — |
| Otras actividades de inversión | 3 | (101) | (2,523) | — | (2,621) |
| Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de inversión de operaciones continuas | \$ (35,308) | \$ 615 | \$ 49,576 | \$ — | \$ 14,883 |
| Flujos de efectivo de operaciones de financiamiento de operaciones continuas | | | | | |
| Dividendos pagados | \$ (1,253) | \$ — | \$ — | \$ — | \$ (1,253) |
| Emisiones de acciones preferentes | 6,227 | — | — | — | 6,227 |
| Acciones de tesorería adquiridas | (5,452) | — | — | — | (5,452) |
| Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo, neto | 127 | (139) | (8,212) | — | (8,224) |
| Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo—intercompañía, neto | — | 12,557 | (12,557) | — | — |
| Variaciones en depósitos | — | — | 8,555 | — | 8,555 |
| Variaciones en fondos federales comprados y reportos | — | (27,442) | 500 | — | (26,942) |
| Variaciones en préstamos a corto plazo | (845) | (1,737) | (34,674) | — | (37,256) |
| Variaciones netas en préstamos a corto plazo y otros avances —intercompañía | 9,106 | 4,054 | (13,160) | — | — |
| Otras actividades de financiamiento | (428) | — | — | — | (428) |
| Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de financiamiento de operaciones continuas | \$ 7,482 | \$ (12,707) | \$ (59,548) | \$ — | \$ (64,773) |
| Efecto de las variaciones en tasas de cambio de divisas en efectivo y en depósitos con bancos | \$ — | \$ — | \$ (1,055) | \$ — | \$ (1,055) |
| Variaciones en efectivo y depósitos con bancos | \$ (1) | \$ 244 | \$ (11,451) | \$ — | \$ (11,208) |
| Efectivo y depósitos con bancos al inicio del periodo | 125 | 1,751 | 30,232 | — | 32,108 |
| Efectivo y depósitos con bancos al final del periodo | \$ 124 | \$ 1,995 | \$ 18,781 | \$ — | \$ 20,900 |
| Exposiciones complementarias de información de flujos de efectivo para operaciones continuas | | | | | |
| Efectivo pagado durante el año por impuestos a la utilidad | \$ 111 | \$ 175 | \$ 4,692 | \$ — | \$ 4,978 |
| Efectivo pagado durante el año por interés | 4,916 | 2,346 | 4,769 | — | 12,031 |
| Actividades de inversión distintas de efectivo | | | | | |
| Disminución de créditos netos asociados a disposiciones significativas reclasificadas a HFS | \$ — | \$ — | \$ (9,063) | \$ — | \$ (9,063) |
| Disminución de inversiones asociadas a disposiciones significativas reclasificadas a HFS | — | — | (1,402) | — | (1,402) |

| | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---|--------|---|------------|
| Disminución de créditos mercantiles y activos intangibles asociados a disposiciones significativas reclasificadas a HFS | — | — | (223) | — | (223) |
| Disminución de depósitos con bancos asociados a disposiciones significativas reclasificadas a HFS | — | — | (404) | — | (404) |
| Transferencias a créditos HFS de Créditos | — | — | 28,600 | — | 28,600 |
| Transferencias a OREO y otros activos recuperados | — | — | 276 | — | 276 |
| Actividades de financiamiento distintas de efectivo | | | | | |
| Disminución en deuda a largo plazo asociada a disposiciones significativas reclasificadas a HFS | \$ | — | \$ | — | \$ (4,673) |

Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo

Año terminado al 31 de diciembre de 2014

| <i>En millones de dólares</i> | Matriz Citigroup | CGMHI | Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones | Ajustes Consolidados | Consolidado de Citigroup |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de operaciones continuas | \$ 5,940 | \$ (10,915) | \$ 51,318 | \$ — | \$ 46,343 |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión de operaciones continuas | | | | | |
| Compras de inversiones | \$ — | \$ (188) | \$ (258,804) | \$ — | \$ (258,992) |
| Recursos de ventas de inversiones | 41 | 42 | 135,741 | — | 135,824 |
| Recursos de vencimientos de inversiones | 155 | — | 93,962 | — | 94,117 |
| Variaciones en depósitos con bancos | — | 4,183 | 36,733 | — | 40,916 |
| Variaciones en créditos | — | — | 1,170 | — | 1,170 |
| Recursos de ventas y bursatilizaciones de créditos | — | — | 4,752 | — | 4,752 |
| Recursos de disposiciones significativas | — | — | 346 | — | 346 |
| Pagos debido a transferencias de pasivos netos asociados con disposiciones significativas | — | — | (1,255) | — | (1,255) |
| Variaciones en los fondos federales vendidos y reventas | — | 8,832 | 5,635 | — | 14,467 |
| Variaciones en inversiones y avances —intercompañía | (7,986) | 3,549 | 4,437 | — | — |
| Otras actividades de inversión | 5 | (72) | (2,696) | — | (2,763) |
| Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de inversión de operaciones continuas | \$ (7,785) | \$ 16,346 | \$ 20,021 | \$ — | \$ 28,582 |
| Flujos de efectivo de operaciones de financiamiento de operaciones continuas | | | | | |
| Dividendos pagados | \$ (633) | \$ — | \$ — | \$ — | \$ (633) |
| Emisiones de acciones preferentes | 3,699 | — | — | — | 3,699 |
| Acciones de tesorería adquiridas | (1,232) | — | — | — | (1,232) |
| Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo, neto | (3,636) | (634) | 12,183 | — | 7,913 |
| Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo—intercompañía, neto | — | 1,131 | (1,131) | — | — |
| Variaciones en depósitos | — | — | (48,336) | — | (48,336) |
| Variaciones en fondos federales comprados y reportos | — | (15,268) | (14,806) | — | (30,074) |
| Variaciones en préstamos a corto plazo | 749 | 143 | (1,991) | — | (1,099) |
| Variaciones netas en préstamos a corto plazo y otros anticipos —intercompañía | 3,297 | 1,212 | (4,509) | — | — |
| Contribuciones de capital desde la matriz | — | 8,500 | (8,500) | — | — |
| Otras actividades de financiamiento | (507) | — | (1) | — | (508) |
| Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de financiamiento de operaciones continuas | \$ 1,737 | \$ (4,916) | \$ (67,091) | \$ — | \$ (70,270) |
| Efecto de las variaciones en tasas de cambio de divisas en efectivo y en depósitos con bancos | \$ — | \$ — | \$ (2,432) | \$ — | \$ (2,432) |
| Variaciones en efectivo y depósitos con bancos | \$ (108) | \$ 515 | \$ 1,816 | \$ — | \$ 2,223 |
| Efectivo y depósitos con bancos al inicio del periodo | 233 | 1,236 | 28,416 | — | 29,885 |
| Efectivo y depósitos con bancos al final del periodo | \$ 125 | \$ 1,751 | \$ 30,232 | \$ — | \$ 32,108 |
| Exposiciones complementarias de información de flujos de efectivo para operaciones continuas | | | | | |
| Efectivo pagado durante el año por impuestos a la utilidad | \$ 235 | \$ 353 | \$ 4,044 | \$ — | \$ 4,632 |
| Efectivo pagado durante el año por interés | 5,632 | 2,298 | 6,071 | — | 14,001 |
| Actividades de inversión distintas de efectivo | | | | | |
| Variaciones crediticias debido a la consolidación/ desconsolidación de los VIEs | \$ — | \$ — | \$ (374) | \$ — | \$ (374) |
| Transferencias a créditos retenidos para su venta de créditos | — | — | 15,100 | — | 15,100 |
| Transferencias de OREO y otros activos recuperados | — | — | 321 | — | 321 |

| Actividades de financiamiento distintas de efectivo | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------|----|---|----|---|----|----------|----|---|----|----------|
| Disminución de depósitos asociados a reclasificaciones a HFS | \$ | — | \$ | — | \$ | (20,605) | \$ | — | \$ | (20,605) |
| Aumento en préstamos a corto plazo debido a la consolidación de VIEs | | — | | — | | 500 | | — | | 500 |
| Disminución de deuda a largo plazo debido a la desconsolidación de VIEs | | — | | — | | (864) | | — | | (864) |

Estado Condensado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado al 31 de diciembre de 2013

| <i>En millones de dólares</i> | Matriz Citigroup | CGMHI | Otras subsidiarias de Citigroup y eliminaciones | Ajustes Consolidados | Consolidado de Citigroup |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de operaciones continuas | \$ (7,881) | \$ (5,692) | \$ 76,817 | \$ — | \$ 63,244 |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión de operaciones continuas | | | | | |
| Compras de inversiones | \$ — | \$ (34) | \$ (220,789) | \$ — | \$ (220,823) |
| Recursos de ventas de inversiones | 385 | — | 130,715 | — | 131,100 |
| Recursos de vencimientos de inversiones | 233 | — | 84,598 | — | 84,831 |
| Variaciones en depósitos con bancos | — | 6,242 | (73,113) | — | (66,871) |
| Variaciones en créditos | — | — | (30,198) | — | (30,198) |
| Recursos de ventas y bursatilizaciones de créditos | — | — | 9,123 | — | 9,123 |
| Variaciones en los fondos federales vendidos y reventas | — | (2,838) | 7,112 | — | 4,274 |
| Variaciones en inversiones y anticipos —intercompañía | 7,226 | (2,118) | (5,108) | — | — |
| Otras actividades de inversión | 4 | (171) | (2,607) | — | (2,774) |
| Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de inversión de operaciones continuas | \$ 7,848 | \$ 1,081 | \$ (100,267) | \$ — | \$ (91,338) |
| Flujos de efectivo de operaciones de financiamiento de operaciones continuas | | | | | |
| Dividendos pagados | \$ (314) | \$ — | \$ — | \$ — | \$ (314) |
| Emisiones de acciones preferentes | 4,192 | — | — | — | 4,192 |
| Amortización de acciones preferentes | (94) | — | — | — | (94) |
| Acciones de tesorería adquiridas | (837) | — | — | — | (837) |
| Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo, neto | (13,426) | 53 | 3,784 | — | (9,589) |
| Recursos (repagos) de emisiones de deuda a largo plazo—intercompañía, neto | — | (202) | 202 | — | — |
| Variaciones en depósitos | — | — | 37,713 | — | 37,713 |
| Variaciones en fondos federales comprados y reportos | — | 2,768 | (10,492) | — | (7,724) |
| Variaciones en préstamos a corto plazo | (359) | 1,130 | (572) | — | 199 |
| Variaciones netas en préstamos a corto plazo y otros anticipos —intercompañía | 11,402 | (13,149) | 1,747 | — | — |
| Contribuciones de capital desde la matriz | — | 12,330 | (12,330) | — | — |
| Otras actividades de financiamiento | (451) | — | (1) | — | (452) |
| Efectivo neto proporcionado por (utilizado en) actividades de financiamiento de operaciones continuas | \$ 113 | \$ 2,930 | \$ 20,051 | \$ — | \$ 23,094 |
| Efecto de las variaciones en tasas de cambio de divisas en efectivo y en debido de bancos | \$ — | \$ — | \$ (1,558) | \$ — | \$ (1,558) |
| Operaciones discontinuadas | | | | | |
| Efectivo neto utilizado en operaciones discontinuadas | \$ — | \$ — | \$ (10) | \$ — | \$ (10) |
| Variaciones en efectivo y depósitos con bancos | \$ 80 | \$ (1,681) | \$ (4,967) | \$ — | \$ (6,568) |
| Efectivo y depósitos con bancos al inicio del periodo | 153 | 2,917 | 33,383 | — | 36,453 |
| Efectivo y depósitos con bancos al final del periodo | \$ 233 | \$ 1,236 | \$ 28,416 | \$ — | \$ 29,885 |
| Exposiciones complementarias de información de flujos de efectivo para operaciones continuas | | | | | |
| Efectivo pagado durante el año por impuestos a la utilidad | \$ (71) | \$ (20) | \$ 4,586 | \$ — | \$ 4,495 |
| Efectivo pagado durante el año por interés | 6,514 | 2,575 | 6,566 | — | 15,655 |
| Actividades de inversión no en efectivo | | | | | |
| Variaciones crediticias debido a la consolidación/ desconsolidación de los VIEs | \$ — | \$ — | \$ 6,718 | \$ — | \$ 6,718 |
| Transferencias a créditos retenidos para su venta de créditos | — | — | 17,300 | — | 17,300 |
| Transferencias de OREO y otros activos recuperados | — | — | 325 | — | 325 |

Actividades de financiamiento no en efectivo

Aumento en préstamos a corto plazo debido a la consolidación de VIEs

—

—

6,718

—

6,718

30. EVENTO SUBSECUENTE

Citi utiliza el dólar americano como una divisa funcional para sus operaciones en Venezuela. El 17 de febrero de 2016, el gobierno venezolano anunció cambios a sus controles de cambios de divisas. Basado en este anuncio, Citi espera empezar a utilizar la tasa SIMADI el primer trimestre de 2016 para volver a medir activos monetarios netos denominados en bolívares, a pesar de la posible limitación de dólares americanos disponibles (sin considerar, el hecho que se ha descrito como tasa variable libre) y aunque la nueva tasa SIMADI no necesariamente puede reflejar de la realidad económica. La re-medicación de los activos y pasivos denominados en bolívares de Citi, debido a las variaciones en las tasas de cambio de divisas se registró en ganancias. En la

nueva tasa SIMADI mínima esperada de 202 bolívares por dólar americano, Citi estima que incurrirá en una pérdida de divisas extranjeras de aproximadamente \$172 millones de dólares en el primer trimestre de 2016, la cual podría aumentar si el bolívar continua devaluándose en el nuevo mercado SIMADI. Adicionalmente, Citi espera que sus ingresos y gastos sean trasladados a la tasa SIMADI en el primer trimestre de 2016. Debido a que las nuevas reglas de control de cambio de divisas no han sido publicadas oficialmente y aún no están vigentes, sin embargo, el impacto de los resultados de operaciones de Citi como consecuencia del anuncio del 17 de febrero aún no es cierto.

31. INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL SELECCIONADA (NO AUDITADA)

| <i>En millones de dólares, excepto montos por acción</i> | 2015 | | | | 2014 | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Cuarto | Tercero | Segundo | Primero | Cuarto | Tercero | Segundo | Primero |
| Ingresos, netos de gastos por intereses | \$ 18,456 | \$ 18,692 | \$ 19,470 | \$ 19,736 | \$ 17,899 | \$ 19,689 | \$ 19,425 | \$ 20,206 |
| Gastos de operación | 11,134 | 10,669 | 10,928 | 10,884 | 14,426 | 12,955 | 15,521 | 12,149 |
| Reserva para pérdidas crediticias y para prestaciones y reclamaciones | 2,514 | 1,836 | 1,648 | 1,915 | 2,013 | 1,750 | 1,730 | 1,974 |
| Utilidad por operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad | \$ 4,808 | \$ 6,187 | \$ 6,894 | \$ 6,937 | \$ 1,460 | \$ 4,984 | \$ 2,174 | \$ 6,083 |
| Impuestos a la utilidad | 1,403 | 1,881 | 2,036 | 2,120 | 1,077 | 2,068 | 1,921 | 2,131 |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 3,405 | \$ 4,306 | \$ 4,858 | \$ 4,817 | \$ 383 | \$ 2,916 | \$ 253 | \$ 3,952 |
| Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuadas, neto de impuestos | (45) | (10) | 6 | (5) | (1) | (16) | (22) | 37 |
| Utilidad neta antes de atribuirse a participaciones no controladoras | \$ 3,360 | \$ 4,296 | \$ 4,864 | \$ 4,812 | \$ 382 | \$ 2,900 | \$ 231 | \$ 3,989 |
| Participaciones no controladoras | 25 | 5 | 18 | 42 | 38 | 59 | 50 | 45 |
| Utilidad neta de Citigroup | \$ 3,335 | \$ 4,291 | \$ 4,846 | \$ 4,770 | \$ 344 | \$ 2,841 | \$ 181 | \$ 3,944 |
| Utilidades por acción ⁽¹⁾ | | | | | | | | |
| Básicas | | | | | | | | |
| Utilidad por operaciones continuas | \$ 1.04 | \$ 1.36 | \$ 1.51 | \$ 1.51 | \$ 0.06 | \$ 0.89 | \$ 0.03 | \$ 1.23 |
| Utilidad neta | 1.02 | 1.36 | 1.52 | 1.51 | 0.06 | 0.88 | 0.03 | 1.24 |
| Diluidas | | | | | | | | |
| Utilidad por operaciones continuas | 1.03 | 1.36 | 1.51 | 1.51 | 0.06 | 0.88 | 0.03 | 1.22 |
| Utilidad neta | 1.02 | 1.35 | 1.51 | 1.51 | 0.06 | 0.88 | 0.03 | 1.23 |
| Precio por acción de acciones comunes | | | | | | | | |
| Alto | 55.87 | 60.34 | 57.39 | 54.26 | 56.37 | 53.66 | 49.58 | 55.20 |
| Bajo | 49.88 | 49.00 | 51.52 | 46.95 | 49.68 | 46.90 | 45.68 | 46.34 |
| De cierre | 51.75 | 49.61 | 55.24 | 51.52 | 54.11 | 51.82 | 47.10 | 47.60 |
| Dividendos por acción común | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 |

Esta Nota a los Estados Financieros Consolidados no está auditada debido a que los resultados trimestrales individuales de la Compañía no están sujetos a auditoría.

(1) Debido al promedio de las acciones, la suma de los ingresos trimestrales por acción pueden no sumar los totales reportados por el año completo.

[Fin de los Estados Financieros Consolidados y Notas a los Estados Financieros Consolidados]

SUPLEMENTO DE INFORMACIÓN

RAZONES

| | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|-------|-------|
| Utilidad neta de Citigroup a promedio de activos | 0.95% | 0.39% | 0.73% |
| Rendimiento sobre capital contable común promedio ⁽¹⁾ | 8.1 | 3.4 | 7.0 |
| Rendimiento sobre total de capital contable promedio ⁽²⁾ | 7.9 | 3.5 | 6.9 |
| Total de promedio de capital a promedio de activos ⁽³⁾ | 11.9 | 11.1 | 10.5 |
| Índice de pago de dividendo ⁽⁴⁾ | 3.0 | 1.8 | 0.9 |

(1) Con base en la utilidad neta de Citigroup menos dividendos por acciones preferentes como un porcentaje del promedio de capital contable común.

(2) Con base en la utilidad neta de Citigroup como un porcentaje del promedio del total de capital contable de Citigroup.

(3) Con base en el promedio del capital contable de Citigroup como porcentaje de promedio de activos.

(4) Dividendos declarados por acción común como un porcentaje de la utilidad neta por acción diluida.

PROMEDIO DE PASIVOS POR DEPÓSITOS EN OFICINAS FUERA DE E.U.A. ⁽¹⁾

| En millones de dólares al final del año excepto razones | 2015 | | 2014 | | 2013 | |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | Tasa de interés promedio | Saldo promedio | Tasa de interés promedio | Saldo promedio | Tasa de interés promedio | Saldo promedio |
| Bancos | 0.44%\$ | 46,664 | 0.48%\$ | 61,705 | 0.68%\$ | 63,759 |
| Otros depósitos a la vista | 0.48 | 249,498 | 0.58 | 229,880 | 0.57 | 220,599 |
| Otros depósitos a plazo y de ahorro ⁽²⁾ | 1.19 | 198,733 | 1.08 | 243,630 | 1.06 | 262,924 |
| Total | 0.76%\$ | 494,895 | 0.80%\$ | 535,215 | 0.82%\$ | 547,282 |

(1) Las tasas de interés y montos incluyen los efectos de las actividades de administración de riesgo y también reflejan el impacto de las tasas de interés locales prevalecientes en algunos países.

(2) Consiste principalmente de certificados de depósito y otros depósitos a plazo en denominaciones de \$100,000 dólares o más.

PERFIL DE VENCIMIENTO DE DEPÓSITOS A PLAZO EN OFICINAS EN E.U.A.

| En millones de dólares al 31 de diciembre de 2015 | Menos de 3 meses | De 3 a 6 meses | De 6 a 12 meses | Más de 12 meses |
|---------------------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Más de \$100,000 | | | | |
| Certificados de depósito \$ | 14,317 \$ | 639 \$ | 709 \$ | 2,007 |
| Otros depósitos a plazo | 3,880 | 37 | 65 | 805 |
| Más de \$250,000 | | | | |
| Certificados de depósito \$ | 13,728 \$ | 264 \$ | 297 \$ | 1,625 |
| Otros depósitos a plazo | 3,864 | — | 57 | 711 |

SUPERVISIÓN, REGULACIÓN Y OTROS

SUPERVISIÓN Y REGULACIÓN

Citi está sujeto a las regulaciones bajo las leyes federales y estatales de los E.U.A., así como a las leyes aplicables en otras jurisdicciones donde lleva a cabo sus negocios.

General

Citigroup es una sociedad bancaria matriz registrada y sociedad matriz financiera, y está regulada y supervisada por la Junta de la Reserva Federal. Los bancos nacionales constituidos subsidiarias de Citigroup, incluyendo Citibank, están regulados y supervisados por la Oficina de la Contraloría de la Moneda (por sus siglas en inglés, OCC) y sus instituciones depositarias relevantes de cada estado por la Corporación de Seguro a los Depósitos Federal (por sus siglas en inglés, FDIC). La FDIC también tiene facultades de examinación a las subsidiarias bancarias cuyos depósitos asegura. Las sucursales en el extranjero de Citibank, están reguladas y supervisadas por la Junta de la Reserva Federal y la OCC y los bancos subsidiarios en el extranjero por la Junta de la Reserva Federal. Estas sucursales y subsidiarias bancarias en el extranjero también están reguladas y supervisadas por las autoridades regulatorias en los países en los que se encuentran. Adicionalmente, la Oficina de Protección al Consumidor Financiero (por sus siglas en inglés, CFPB) regula productos y servicios financieros para el consumidor. Para mayor información respecto de la regulación en E.U.A. y en el extranjero que afecta o afecta potencialmente a Citi y sus subsidiarias, véase la anterior sección “Factor de Riesgos”.

Otra Regulación a Bancos y Sociedades Matriz Bancarias

Citi, incluyendo sus subsidiarias bancarias se encuentra sujeta a limitaciones regulatorias, incluyendo requerimientos a los bancos de mantener reservas respecto de sus depósitos, requerimientos sobre capital con base en riesgo y apalancamiento (véase “Recursos de Capital” antes mencionado y la Nota 19 a los Estados Financieros Consolidados), restricciones en los tipos y montos de créditos que pueden realizar y los intereses que pueden cobrar, así como limitaciones en las inversiones que pueden realizar y los servicios que pueden ofrecer. La Junta de la Reserva Federal también puede esperar que Citigroup comprometa recursos para sus subsidiarias bancarias en ciertas circunstancias. Citi también está sujeto a leyes para la prevención del lavado de dinero y de transparencia financiera, incluyendo estándares para la verificación de la identificación del cliente al momento de abrir una cuenta y obligaciones para monitorear las operaciones de los clientes y reportar operaciones sospechosas.

Regulación en Materia de Valores y Mercancías Básicas

Citi realiza actividades de colocación, intermediación y compra y venta de valores en los E.U.A. a través de Citigroup Global Markets Inc. (CGMI, por sus siglas en inglés), su principal intermediario, y otras subsidiarias intermediarias, que se encuentran sujetas a las regulaciones de la Comisión de Valores e Intercambio de los E.U.A. (SEC, por sus siglas en

inglés) la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (*Financial Industry Regulatory Authority*) y algunas bolsas de valores. Citi conduce actividades de valores similares fuera de E.U.A., sujeto a los requerimientos de las leyes locales, a través de varias subsidiarias y afiliadas, principalmente Citigroup Global Markets Limited en Londres (CGML, por sus siglas en inglés), que está regulada principalmente por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (U.K. Financial Conduct Authority), y Citigroup Global Markets Japan Inc. en Tokio, que está regulada principalmente por la Agencia de Servicios Financieros de Japón.

Citi también tiene subsidiarias que son miembros de bolsas de valores de futuros. En los E.U.A., CGMI es miembro de las principales bolsas de futuros de los E.U.A., y Citi tiene subsidiarias que están registradas como comerciantes de comisiones de futuros y operadores de canastas de mercancías básicas con la Comisión para la Intermediación de Futuros Sobre Mercancías Básicas (*Commodity Futures Trading Commission*, por sus siglas en inglés, CFTC). Citibank, CGMI, Citigroup Energy Inc., y CGML también se están registrados como un corredor de swaps con la CFTC. CGMI también está sujeta a las reglas de la SEC y a la CFTC, que especifican requerimientos de capital neto mínimo uniformes. El cumplimiento con estas reglas puede limitar las operaciones de CGMI que requieren de un uso intensivo de capital, y también limitar la capacidad de los intermediarios de transferir grandes cantidades de capital a sus sociedades matrices y a otras afiliadas. Véase también “Recursos de Capital” y la Nota 19 a los Estados Financieros Consolidados para un mayor análisis sobre las disposiciones sobre capital de las subsidiarias no bancarias de Citi.

Operaciones con Afiliadas

Las operaciones entre las instituciones depositarias subsidiarias de Citi en E.U.A. y sus afiliadas no bancarias están reguladas por La Junta de la Reserva Federal, y en general requieren celebrarse en términos de Mercado. Véase también “Administración de Riesgo Global – Riesgo de Liquidez” sección antes mencionada.

COMPETENCIA

La industria de servicios financieros es altamente competitiva. Los competidores de Citi incluyen una variedad de compañías de servicios financieros y de asesoría. Citi compite por clientes y capital (incluyendo depósitos y financiamiento en los mercados de deuda a corto y largo plazo) con algunos de estos competidores a nivel global y con otros a nivel regional o sobre una base por producto. La posición competitiva de Citi depende de muchos factores, incluyendo el valor de la marca Citi, su reputación, los tipos de clientes y zonas geográficas que atiende, la calidad, rango, desempeño, innovación y precio de sus productos y servicios, la efectividad de, y acceso a los canales de distribución, avances tecnológicos, servicio al cliente y conveniencia, efectividad en la ejecución de operaciones, tasas de interés y límites de otorgamiento de créditos, limitaciones regulatorias, y la efectividad en sus esfuerzos de promoción de ventas. La capacidad de Citi de competir efectivamente también depende de su habilidad para atraer nuevos empleados y mantener y motivar a los

existentes, mientras continúa administrando la compensación y otros costos. Para mayor información sobre factores de competencia y otras incertidumbres que impactan en negocio de Citi, véase “Factores de Riesgo” antes mencionada.

PROPIEDADES

Las oficinas principales de Citi se encuentran actualmente ubicadas en 388 Greenwich Street en la Ciudad de Nueva York y están sujetas a arrendamiento, y totalmente ocupadas por Citi. Citi tiene también un espacio adicional de oficinas en 399 Park Avenue y 601 Lexington Avenue en la Ciudad de Nueva York, conforme a un arrendamiento de largo plazo y en 111 Wall Street en la Ciudad de Nueva York bajo un arrendamiento de la totalidad del edificio. Citibank arrienda un edificio en la Ciudad de Long Island, Nueva York.

Las oficinas principales de Citigroup Global Markets Holdings Inc., se ubican en 388 Greenwich Street y 390 Greenwich Street en la Ciudad de Nueva York, el cual está sujeto a arrendamiento y los cuales están totalmente ocupados por Citi.

Las oficinas ejecutivas principales de Citigroup en *EMOA* están ubicadas en 25 y 33 Canada Square en Canary Wharf en Londres, con ambos edificios sujetos a arrendamientos de largo plazo. Citigroup es el mayor arrendatario de estos edificios.

En *Asia*, las oficinas ejecutivas principales de Citi se encuentran en instalaciones arrendadas ubicadas en la Citibank Plaza en Hong Kong. Citi también tiene premisas significativas arrendadas en Singapur y Japón. Citi tiene participación en la propiedad en forma importante o total en ubicaciones matrices por país en Shanghái, Seúl, Kuala Lumpur, Manila, y Mumbai.

Las oficinas ejecutivas principales de Citi en México, que también sirven como matriz de Banamex, están ubicadas en la Ciudad de México. Las oficinas principales ejecutivas para *América Latina* (a excepción de México) se encuentran ubicadas en locales arrendados en Miami.

Citi también es propietaria o renta más de 63 millones de pies cuadrados de inmuebles en 101 países, que consiste en más de 9,400 propiedades.

Citi continúa evaluando su presencia global inmobiliaria y requerimientos de espacio, y puede determinar de tiempo en tiempo que algunas de sus instalaciones ya no son necesarias. No hay seguridad de que Citi pueda disponer de cualquiera excedente en las instalaciones o de que no incurrirá en cargos en relación con dichas disposiciones, los cuales podrían ser materiales a los resultados de operación de Citi en cualquier periodo.

Citi ha desarrollado programas para sus propiedades para lograr objetivos de eficiencia de energía a largo plazo y reducir sus emisiones de gas invernadero para disminuir el impacto del cambio climático. Estas actividades podrían ayudar a mitigar, pero no podrán eliminar, el riesgo potencial de Citi de futuros requerimientos regulatorios sobre el cambio climático.

Para un mayor análisis sobre arrendamientos, véase la Nota 27 a los Estados Financieros Consolidados.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN CONFORME A LA SECCIÓN 219 DE LA LEY DE REDUCCIÓN DE LA AMENAZA IRANI Y DE DERECHOS HUMANOS EN SIRIA

De conformidad con la sección 219 de la Ley de Reducción de la Amenaza Irani y de Derechos Humanos en Siria de 2012 (Sección 219) que sumó la Sección 13(r) de la Ley del Mercado de Valores de 1934, según ésta haya sido modificada, Citi requiere revelar en sus reportes anuales o trimestrales, según sea aplicable, si ella o cualquiera de sus afiliadas participó conscientemente en ciertas actividades, operaciones o asuntos relacionadas con Irán o con individuos o entidades que están sujetas a sanciones de conformidad con la ley de los Estados Unidos. La revelación se requiere generalmente aun cuando las actividades, operaciones o asuntos se condujeron en cumplimiento de las leyes aplicables. Citi ha revelado previamente actividades reportables de conformidad con la Sección 219 para cada uno del primer, segundo y tercer trimestre de 2014 en sus reportes trimestrales relacionados contenidos en la Forma 10-Q. Citi no tiene actividades reportables de conformidad con la Sección 219 por el primer y segundo trimestres del 2015 en su reporte trimestral en la Forma 10-Q.

Además de las revelaciones previas de Citi, una subsidiaria de Citi, Banco Nacional de México (Banamex), identificó que de manera inadvertida procesó cinco

transferencias de fondos domésticos a la embajada de Irán en México durante el primer trimestre de 2015. El valor total de estas cinco transferencias fue de aproximadamente \$3,320 pesos (aproximadamente \$177.00 dólares). Tres de los pagos fueron por los servicios de visa que están exentos bajo regulación de la Oficina de Control de Activos Extranjeros (por sus siglas en inglés, OFAC) y dos fueron de servicios

consulares que en el futuro podrían ser permisibles bajo la Licencia General H emitida por OFAC, de Banamex como una subsidiaria no americana de Citi. Las operaciones, en total, resultan en aproximadamente 10 pesos (aproximadamente \$0.53 dólares) en el ingreso de Banamex.

VENTAS NO REGISTRADAS DE CAPITAL, ADQUISICIONES DE VALORES DE CAPITAL, DIVIDENDOS

Ventas no Registradas de Valores de Capital

Ninguna.

Recompras de Valores de Capital

La siguiente tabla resume las recompras de Citi de valores de capital que consistieron exclusivamente de recompras de acciones comunes durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2015:

| <i>En millones de dólares, excepto montos por acción</i> | Total de acciones compradas | Promedio del precio pagado por acción | Valor aproximado en dólares de acciones que todavía pueden comprarse conforme al plan o programas |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Octubre de 2015 | | | |
| Recompras de mercado abierto ⁽¹⁾ | 8.7 \$ | 51.35 \$ | 3,836 |
| Operaciones con empleados ⁽²⁾ | — | — | N/A |
| Noviembre de 2015 | | | |
| Recompras de mercado abierto ⁽¹⁾ | 8.1 | 53.84 | 3,399 |
| Operaciones con empleados ⁽²⁾ | — | — | N/A |
| Diciembre de 2015 | | | |
| Recompras de mercado abierto ⁽¹⁾ | 14.6 | 52.48 | 2,634 |
| Operaciones con empleados ⁽²⁾ | — | — | N/A |
| Montos al 31 de diciembre de 2015 | 31.4 \$ | 52.52 \$ | 2,634 |

(1) Representa recompras por \$7.8 mil millones de dólares bajo el programa de recompras de acciones comunes 2015 (Programa de Recompras de 2015) que fue aprobado por el Consejo de Administración de Citigroup y anunciado el 11 de marzo de 2015, que es parte de las acciones planeadas de capital incluidas por Citi en el Análisis y Revisión Integral de Capital de 2015 (por sus siglas en inglés, CCAR). El Programa de Recompra de 2015 se extiende al segundo trimestre de 2016. Las acciones recompradas bajo el Programa de Recompra de 2015 son acciones de tesorería.

(2) Consistía en acciones sumadas a las acciones de tesorería relacionadas con (i) cierta actividad en programas de ejercicio de opciones de compra de acciones para los empleados, donde el empleado entrega acciones existentes para cubrir la opción ejercitable, o (ii) bajo programas restringidos o diferidos de acciones para el empleado, en donde las acciones son retenidas para satisfacer requisitos fiscales.

N/A No aplicable

Dividendos

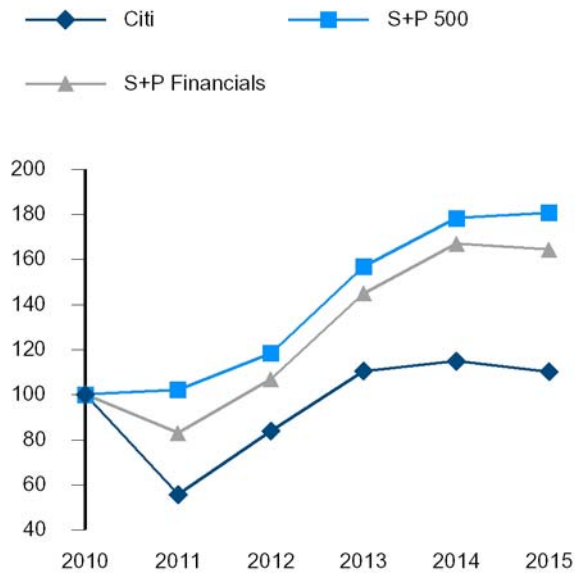
Además de la aprobación del Consejo de Administración, la capacidad de Citi de pagar dividendos sobre sus acciones comunes depende sustancialmente de aprobación regulatoria, incluyendo una revisión anual regulatoria de los resultados del proceso CCAR, requerido por la Junta de la Reserva Federal y las pruebas de estrés supervisoras requeridas de conformidad con la Ley Dodd-Frank. Véase Sección anterior “Factores de Riesgo –Riesgos Regulatorios”. Para información sobre la capacidad de las instituciones depositarias subsidiarias de Citigroup y de sus subsidiarias no bancarias para pagar dividendos, véase la Nota 19 a los Estados Financieros Consolidados. Cualquier dividendo sobre las acciones comunes de Citi también requeriría realizarse en cumplimiento con las obligaciones de Citi sobre cualquier acción preferente en circulación.

GRÁFICA DE DESEMPEÑO

Comparación de Rendimiento Total Acumulado por Cinco Años

La siguiente gráfica y tabla comparan el rendimiento total acumulado sobre las acciones comunes de Citi, el cual es listado en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo la clave de pizarra “C” y conservadas por 81,805 accionistas registrados al 31 de enero de 2016, con el rendimiento total acumulado del Índice S&P 500 y el Índice Financiero S&P durante un periodo de cinco años hasta el 31 de diciembre de 2015. La gráfica y tabla asumen que \$100 dólares fueron invertidos al 31 de diciembre de 2010 en las acciones comunes de Citigroup, El Índice S&P 500 y el Índice Financiero S&P que todos los dividendos fueron reinvertidos.

Comparación del Rendimiento Total Acumulado por Cinco Años
Por los años terminados



| FECHA | CITI | S&P 500 | S&P FINANCIERAS |
|-------------|--------|---------|-----------------|
| 31-Dic-2010 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 30-Dic-2011 | 55.67 | 102.11 | 82.94 |
| 31-Dic-2012 | 83.81 | 118.45 | 106.84 |
| 31-Dic-2013 | 110.49 | 156.82 | 144.90 |
| 31-Dic-2014 | 114.83 | 178.28 | 166.93 |
| 31-Dic-2015 | 110.14 | 180.75 | 164.39 |

INFORMACIÓN CORPORATIVA

DIRECTIVOS DE CITIGROUP

Los directivos de Citigroup al 26 de febrero de 2016 son:

| Nombre | Edad | Cargo y Sede |
|------------------------|------|--------------------------------------------------------------------|
| Francisco Aristeguieta | 50 | Director General, Asia Pacífico |
| Stephen Bird | 49 | Director General, Banca al Consumo Global |
| Don Callahan | 59 | Titular de Operaciones y Tecnología |
| Michael L. Corbat | 55 | Director General |
| James C. Cowles | 60 | Director General de Europa, Medio Oriente y África |
| Barbara Desoer | 63 | Directora General de Citibank, N.A. |
| James A. Forese | 53 | Presidente; Director General, Grupo de Clientes Institucionales |
| Jane Fraser | 48 | Directora General, América Latina |
| John C. Gerspach | 62 | Director General de Finanzas |
| Bradford Hu | 52 | Director General de Riesgos |
| William J. Mills | 60 | Director General, América del Norte |
| J. Michael Murray | 51 | Titular de Recursos Humanos |
| Jeffrey R. Walsh | 58 | Contralor y Director General de Contabilidad |
| Rohan Weerasinghe | 65 | Director Jurídico y Secretario Corporativo |

Cada directivo ha ocupado posiciones directivas o administrativas con Citigroup por lo menos durante cinco años, salvo por:

- La señorita Desoer ingresó a Citi en abril de 2014. Antes de ingresar a Citi, la señorita Desoer tuvo una carrera de 35 años en *Bank of America*, donde fue Presidenta de la división Créditos Hipotecarios del Bank of America, Directiva de Tecnologías y Operaciones Globales y Presidenta de Productos al Consumo, entre otras funciones.
- El señor Weerasinghe se incorporó a Citi en junio del 2012. Antes de ingresar a Citi, el señor era Socio Mayoritario de Shearman & Sterling.

Código de Conducta, Código de Ética

Citi mantiene un Código de Conducta que mantiene su compromiso con los más altos estándares de conducta. El Código de Conducta se suplementa con un Código de Ética para Profesionistas Financieros (incluyendo profesionales en materia contable, controladores, operaciones de reportes financieros, análisis y planeación financiera, tesorería, fiscal, estratégica y fusiones y adquisiciones, de relaciones con inversionistas y con profesionales administradores regionales de productos financieros) que aplica a nivel mundial. El Código de Ética para Profesionistas Financieros aplica a los principales directores generales, directivos financieros y directivos contables de Citi. Las modificaciones y renunciaciones, de existir, al Código de Ética para Profesionistas Financieros será revelado en el website de Citi, www.citigroup.com.

Tanto el Código de Conducta como el Código de Ética para Profesionistas Financieros pueden encontrarse en el website de Citi dando click en "About Us," y después en "Corporate Governance." Los lineamientos de Gobierno Corporativo de Citi también pueden encontrarse ahí. Así como los estatutos del Comité de Auditoría, el Comité de Ética y Cultura, el Comité de Nominación, Gobierno Corporativo y Asuntos Públicas, el Comité de Personal y Compensaciones, y del Comité de Administración de Riesgos del Consejo. Estos materiales también se encuentran disponibles mediante escrito a Citigroup Inc., Corporate Governance, 601 Lexington Avenue, 19th Floor, New York, New York 10022.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CITIGROUP

Michael L. Corbat
Director General de
Citigroup Inc.

Ellen M. Costello
Ex-presidenta y Directora General de
BMO Financial Corporation y Ex-
titular de BMO Financial Group de
Estados Unidos

Duncan P. Hennes
Co-fundador y socio de
Atrevida Partners, LLC

Peter Blair Henry
Decano de Stern School de la
Universidad de Nueva York

Franz B. Humer
Presidente, Retirado de
Roche Holding Ltd.

Renee J. James
Ejecutivo Operativo de
The Carlyle Group

Eugene M. McQuade
Director General, Retirado de
Citibank, N.A. y
Vice Presidente, Retirado de
Citigroup Inc.

Michael E. O'Neill
Presidente de
Citigroup Inc.

Gary M. Reiner
Socio Operador de
General Atlantic LLC

Judith Rodin
Presidente de
Rockefeller Foundation

Anthony M. Santomero
Ex-Presidente del Banco de la
Reserva Federal de Filadelfia.

Joan E. Spero
Investigador Académico de Alto Nivel
Universidad de Columbia Escuela de
Asuntos Públicos e Internacionales

Diana L. Taylor
Vice-presidenta de
Solera Capital, LLC

William S. Thompson, Jr.
Director General, Retirado de
Pacific Investment
Management Company
(PIMCO)

James S. Turley
Ex presidente y Director General
de Ernst & Young

Ernesto Zedillo Ponce de Leon
Director del Centro de Estudios
de Globalización; Profesor en el
Campo de Economía y Política
Internacional en la Universidad
de Yale

Firmas

De conformidad con los requerimientos de la Sección 13 o 15(d) de la Ley del Mercado de Valores de 1934 de los E.U.A., el registrante ha hecho que el presente reporte se haya firmado en su nombre por el suscrito, debidamente autorizado para ello, el 26 de febrero de 2016.

Citigroup Inc.
(Registrante)

/s/ John C. Gerspach

John C. Gerspach
Director de Finanzas

Conforme a los requisitos de la Ley del Mercado de Valores de 1934 de los E.U.A., este reporte ha sido firmado a continuación por las siguientes personas en nombre del registrante y con el carácter indicado el 26 de febrero de 2016.

Director General de Citigroup y Consejero:

/s/ Michael L. Corbat

Michael L. Corbat

Director de Finanzas de Citigroup:

/s/ John C. Gerspach

John C. Gerspach

Director de Contabilidad de Citigroup:

/s/ Jeffrey R. Walsh

Jeffrey R. Walsh

Los Consejeros de Citigroup listados a continuación otorgaron un poder designando a John C. Gerspach como su apoderado, autorizándolo para firmar este reporte en su nombre.

Ellen M. Costello

Duncan P. Hennes

Peter Blair Henry

Franz B. Humer

Renee J. James

Eugene M. McQuade

Michael E. O'Neill

Gary M. Reiner

Judith Rodin

Anthony M. Santomero

Joan E. Spero

Diana L. Taylor

William S. Thompson, Jr.

James S. Turley

Ernesto Zedillo Ponce de Leon

/s/ John C. Gerspach

John C. Gerspach

ÍNDICE DE ANEXOS

| Anexo | Número | Descripción del Anexo |
|-------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3.01+ | | Certificado de Constitución de la Compañía Reexpresado, según haya sido modificado, vigente a la fecha del presente. |
| 3.02 | | Estatutos Sociales de la Compañía, según hayan sido modificados, vigentes a la fecha del presente, incorporados por referencia al Anexo 3.01 del Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 27 de octubre de 2015 (Archivo No. 001-09924). |
| 4.01 | | Formato de Acta de Emisión Preferente entre la Compañía y The Bank of New York Mellon, como fiduciario, incorporada por referencia al Anexo 4.8 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3, presentada el 13 de noviembre de 2013 (Archivo No. 333-192302). |
| 4.02 | | Primer Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 1 de febrero de 2016, entre la Compañía y The Bank of New York Mellon, como fiduciario, incorporada por referencia al Anexo 4.01 del Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 1 de febrero de 2016 (Archivo No. 001-09924). |
| 4.03 | | Acta de Emisión de Deuda Subordinada, de fecha 12 de abril de 2001, entre la Compañía y The Bank of New York Mellon, como causahabiente de JP Morgan Chase Bank (antes Bank One Trust Company, N.A.), como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.1 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3, presentada el 21 de febrero de 2013 (No. 333-186425). |
| 4.04 | | Primer Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 2 de agosto de 2004, entre la Compañía y J.P. Morgan Trust Company, N.A.(antes Bank One Trust Company, N.A.), como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.13 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3/A presentada el 31 de Agosto de 2004 (No. 333-117615). |
| 4.05 | | Acta de Emisión, de fecha 15 de marzo de 1987, entre Primerica Corporation, una sociedad de Nueva Jersey, y The Bank of New York, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.01 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3 presentada el 8 de diciembre de 1992 (No. 03355542). |
| 4.06 | | Primer Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 15 de diciembre de 1988, entre Primerica Corporation, Primerica Holdings, Inc. y The Bank of New York, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.02 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3 presentada el 8 de diciembre de 1992 (No. 03355542). |
| 4.07 | | Segundo Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 31 de enero de 1991, entre Primerica Holdings, Inc. y The Bank of New York, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.03 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3 presentada el 8 de diciembre de 1992(No. 03355542). |
| 4.08 | | Tercer Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 9 de diciembre de 1992, entre Primerica Holdings, Inc., Primerica Corporation y The Bank of New York como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 5 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma 8-A presentada el 21 de diciembre de 1992, respecto a sus notas a una tasa de 7 3/4% emitidas el 15 de junio de 1999 (No. 001-09924). |
| 4.09 | | Cuarto Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 2 de noviembre de 1998, entre la Compañía y The Bank of New York, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.01 del Reporte Trimestral en la Forma 10-Q para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 1998 (No. 001-09924). |
| 4.10 | | Quinto Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 9 de diciembre de 2008, entre la Compañía y The Bank of New York, como fiduciario, incorporado por referencia al Anexo 4.04 del Reporte en la Forma 8-K presentado el 11 de diciembre de 2008 (No. 001-09924). |
| 4.11 | | Sexto Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 20 de diciembre de 2012, entre la Compañía y The Bank of New York, como fiduciario, contemplando la emisión de valores de deuda, incorporado por referencia al Anexo 4.5 del Reporte de la Forma 8-K presentado el 21 de diciembre de 2012 (No. 001-09924). |

| | | |
|----------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | |
| 4.12 | | Acta de Emisión de Deuda Preferente, de fecha 1 de junio de 2005, entre Citigroup Funding Inc., la Compañía y The Bank of New York Mellon, como fiduciario causahabiente de JPMorgan Chase Bank, N.A., incorporado por referencia al Anexo 4(b) de la Declaración de Registro en la Forma S-3, presentado el 30 de marzo de 2006 (No. 333-132370-01). |
| 4.13 | | Segundo Suplemento del Acta de Emisión, de fecha 20 de diciembre de 2012, entre Citigroup Funding Inc., la Compañía y The Bank of New York Mellon, como fiduciario causahabiente de JPMorgan Chase Bank, N.A., incorporado por referencia al Anexo 4.2 del Reporte en la Forma 8-K presentado el 21 de diciembre de 2012 (No. 001-09924). |
| 4.14 | | Acta de Emisión de fecha 23 de Julio de 2004, entre la Compañía y JPMorgan Chase Bank, como fiduciario, incorporada por referencia al Anexo 4.28 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3 presentado el 2 de Julio de 2004 (No. 333-117615). |
| 4.15 | | Contrato de Títulos Opcionales (Warrants) (relacionado a Títulos Opcionales (Warrants) (expirando el 4 de enero de 2019)), de fecha 25 de enero de 2011, entre la Compañía y Computershare Inc. y Computershare Trust Company, N.A., como Agente de Títulos Opcionales (Warrant Agent), incorporado por referencia al Anexo 4.1 de la Forma 8-A de la Compañía presentada el 26 de enero de 2011 (archivo No. 001-09924). |
| 4.16 | | Warrant en Especie (<i>Specimen Warrant</i>) para 255,033,142 Títulos Opcionales (Warrants), incorporado por referencia al Anexo 4.2 de la Forma 8-A de la Compañía, presentada el 26 de enero de 2011 (archivo No. 001-09924). |
| 4.17 | | Contrato de Títulos Opcionales (Warrants) (relacionado a Títulos Opcionales (Warrants) (expirando el 28 de octubre de 2018)), de fecha 25 de enero de 2011, entre la Compañía y Computershare Inc. y Computershare Trust Company, N.A., como Agente de Títulos Opcionales (Warrant Agent), incorporado por referencia al Anexo 4.1 de la Forma 8-A de la Compañía presentada el 26 de enero de 2011 (archivo No. 001-09924). |
| 4.18 | | Warrant en Especie (<i>Specimen Warrant</i>) para 210,084,034 (Warrants), incorporado por referencia al Anexo 4.2 de la Forma 8-A de la Compañía, presentado el 26 de enero de 2011 (archivo No.001-09924). |
| 4.19 | | Formato del Contrato de Garantía de Valores de Capital entre la Compañía como Garante y The Bank of New York Mellon, como Fiduciario de Garantía, incorporado por referencia al Anexo 4.32 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-3 presentada el 2 de Julio de 2004 (archivo No. 333-117615). |
| 4.20 | | Certificado de Acciones Comunes Pagadas en Especie (<i>espécimen</i>) de la Compañía, incorporado por referencia al Anexo 4.1 del Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentada el 9 de mayo de 2011 (archivo No. 001-09924). |
| 10.01* | | Plan Discrecional de Citi de Incentivos y Retención de Compensaciones (según fue Modificado y Reexpresado al 1 de enero de 2015), incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Anual de la Compañía en la forma 10-K para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014 (Archivo No. 001-09924) (10-K 2014 de la Compañía). |
| 10.02.1* | | Plan de Incentivos en Acciones de Citigroup de 1999 (según fue modificado y reexpresado al 1 de enero de 2009), incorporado por referencia al Anexo 10.15 del Reporte Anual de la Compañía en la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2008. (Archivo No. 001-09924). |
| 10.02.2* | | Plan de Incentivo en Acciones de Citigroup de 2009 (según fue modificado y reexpresado al 24 de abril de 2013), incorporado por referencia al Anexo 10.1 del Actual Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 26 de abril de 2013 (Archivo No. 001-09924). |
| 10.02.3* | | Plan de Incentivo en Acciones de Citigroup (según fue modificado y reexpresado al 28 de abril de 2015), incorporado por referencia al Anexo 4.1 de la Declaración de Registro de la Compañía en la Forma S-8 presentado el 1 de mayo de 2015(Archivo No. 333-203791). |
| 10.03* | | Plan de Compensación en Efectivo Diferido de Citigroup Inc. (según fue Modificado y Reexpresado al 1 de enero de 2015), incorporado por referencia al Anexo 10.03 del 10-K 2014 de la Compañía. |

| | | |
|----------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | |
| 10.04.1* | | Formato del Contrato de Compensación Discrecional de Incentivos y Retenciones Citigroup Inc. 2012, incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado el 30 de septiembre de 2011 (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.04.2* | | Formato del Contrato de Citigroup Inc. CAP/DCAP 2013, incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado al 30 de septiembre de 2012 (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.04.3* | | Formato del Contrato de Citigroup Inc. CAP/DCAP 2014, incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado al 30 de septiembre de 2013 (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.04.4* | | Formato del Contrato de Citigroup Inc. CAP/DCAP 2015, incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado al 30 de septiembre de 2014. (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.04.5* | | Formato del Contrato de Citigroup Inc. CAP/DCAP 2016, incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado al 30 de septiembre de 2015. (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.05* | | Formato del Contrato de Opción de Prima de Precio, incorporado por referencia al Anexo 99.2 del Reporte Actual de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 21 de enero de 2009 (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.06* | | Plan de Desempeño de Ejecutivos 2011 de Citigroup, incorporado por referencia al Anexo 10.2 del Reporte Actual de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 26 de abril de 2011 (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.07* | | Formato del Contrato de Opción de Otorgamiento para Ejecutivos (Programa de Opción de Otorgamiento para Ejecutivos), incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado el 30 de junio de 2011 (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.08.1* | | Formato del Contrato de Compensación en Unidades Accionarias de Desempeño (compensaciones de fecha 19 de febrero de 2013), incorporado por referencia al Anexo 10.02 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado el 31 de marzo de 2013 (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.08.2* | | Formato del Contrato de Compensación en Unidades Accionarias de Desempeño (compensaciones de fecha 18 de febrero de 2014), incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado el 31 de marzo de 2014 (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.08.3* | | Formato del Contrato de Compensación en Unidades Accionarias de Desempeño (compensaciones de fecha 18 de febrero de 2015) incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado el 31 de marzo de 2015 (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.09* | | Aviso de Terminación del Comité de Administración de Citigroup y Política de No Contratación, vigente a partir del 2 de octubre de 2006, incorporado por referencia al Anexo 10.1 del Reporte Actual de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 6 de octubre de 2006 (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 10.10.1* | | Plan de Compensación Diferida de Citicorp, vigente a octubre de 1995, incorporado por referencia al Anexo 10 de la Declaración de Registro de Citicorp en la Forma S-8 presentada el 15 de febrero de 1996 (Archivo No. 333-00983). |
| | | |
| 10.10.2* | | Modificación al Plan de Compensación Diferida de Citicorp, incorporado por referencia al Anexo 10.18.2 al Reporte Anual de la Compañía en la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 1999 (Archivo No. 001-09924) (el 10-K de la Compañía para 1999). |
| | | |

| | |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10.10.3* | Modificación al Plan de Compensación Diferida de Citicorp, vigente a partir del 28 de septiembre de 2001, incorporado por referencia al Anexo 10.17.3 del Reporte Anual de la Compañía en Forma 10-K para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2001 (Archivo No. 001-09924). |
| 10.10.4* | Modificación al Plan No Calificado para el Plan de Compensación Diferida de Citicorp, adoptado el 19 de noviembre de 2009, incorporado por referencia al Anexo 10.01.5 del Reporte Anual de la Compañía en la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2009 (Archivo No. 001-09924) (El 10-K de la Compañía para 2009). |
| 10.11.1* | Plan de Compensación ERISA Suplementario de Citibank N.A. y Afiliadas, según haya sido modificado y reexpresado (el “Plan ERISA Suplementario de Citibank”), incorporado por referencia al Anexo 10(G) del Reporte Anual de Citicorp en la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 1997 (archivo No. 001-05378). |
| 10.11.2* | Modificación al Plan ERISA Suplementario de Citibank (“1999 Plan ERISA Suplementario de Citibank Modificado”), incorporado por referencia al anexo 10.21.2 del 10-K de la Compañía de 1999. |
| 10.11.3* | Modificación al Plan ERISA 1999 Suplementario de Citibank (el “Plan ERISA 2005 Suplementario de Citibank Modificado”), incorporado por referencia al Anexo 10.04.1 del Reporte Anual de la Compañía de la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2005 (archivo No. 001-09924). |
| 10.11.4* | Modificación al Plan ERISA 2005 Suplementario de Citibank, según fue modificado el 1 de enero de 2009 (el “Plan ERISA 2009 Suplementario de Citibank Modificado”), incorporado por referencia al Anexo 10.01.4 de la forma 10-K del 2009 de la Compañía. |
| 10.11.5* | Modificación al Plan No calificado al Plan ERISA 2009 Suplementario de Citibank Modificado, aprobado el 19 de noviembre de 2009, incorporado por referencia al Anexo 10.01.5 de la forma 10-K de 2009 de la Compañía. |
| 10.11.6* | Modificación no. 4 al Plan ERISA 2009 Suplementario de Citibank Modificado, aprobada el 21 de diciembre de 2012, incorporado por referencia al Anexo 10.01.6 del Reporte Anual de la Compañía en la Forma 10-K para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2012 (archivo No. 001-09924) |
| 10.12* | Modificación al Plan General No Calificado Omnibus de Citigroup Inc., vigente a partir del 2 de junio de 2014, incorporada por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el periodo trimestral terminado el 30 de junio de 2014 (Archivo No. 001-09924). |
| 10.13* | Carta de Acuerdo de fecha 21 de diciembre de 2011, entre Citigroup Inc y Michael Corbat, incorporada por referencia al Anexo 10.1 del Reporte Actual de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 22 de diciembre de 2011 (Archivo No. 001-09924). |
| 10.14.1* | Plan de Compensación Modificado y Reexpresado de Citigroup para Consejeros No Empleados (al 21 de septiembre de 2004), incorporado por referencia al Anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q al periodo terminado el 30 de septiembre de 2005 (Archivo No. 001-09924). |
| 10.14.2* | Formato del Contrato de Adjudicación de Capital de Citigroup para Consejeros No Empleados (de conformidad con el Plan de Compensación modificado y reexpresado para consejeros no empleados), incorporado por referencia al Anexo 10.1 del Reporte de la Compañía en la Forma 8-K presentado el 14 de enero de 2005 (Archivo No. 001-09924). |
| 10.14.3* | Formato del Contrato de Adjudicación de Capital de Citigroup para Consejeros No Empleados (vigente al 1 de noviembre de 2006), incorporado por referencia al Anexo 10.05 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q para el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2006 (archivo No. 001-09924). |
| 10.15* | Plan de Compensación para Consejeros No Empleados de Citigroup Inc. (vigente al 1 de enero de 2008), incorporado por referencia al anexo 10.01 del Reporte Trimestral de la Compañía en la Forma 10-Q por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2007 (archivo No. 001-09924). |

| | | |
|---------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10.16* | | Carta Convenio de fecha 8 de mayo de 2015, entre la Compañía y Manuel Medina-Mora, relacionada con Banamex Board Service, incorporada por referencia al anexo 10.01 del Reporte Actual de la Compañía en la forma 8-K presentado el 19 de mayo de 2015 (Archivo No. 001-09924). |
| | | |
| 12.01+ | | Cálculo de la Razón de utilidad a Cargos Fijos. |
| | | |
| 12.02+ | | Cálculo de la Razón de Utilidad a Cargos Fijos incluyendo Dividendos de Acciones Preferentes. |
| | | |
| 21.01+ | | Subsidiarias de la Compañía. |
| | | |
| 23.01+ | | Consentimiento de KPMG LLP, Firma Independiente de Contadores Públicos Registrada. |
| | | |
| 24.01+ | | Poderes Notariales. |
| | | |
| 31.01+ | | Certificación del Director General Principal de conformidad con la 302 de la Ley de Sarbanes-Oxley de 2002. |
| | | |
| 31.02+ | | Certificación del Director de Finanzas Principal de conformidad con Sección 302 de la Ley de Sarbanes-Oxley de 2002 |
| | | |
| 32.01+ | | Certificación de conformidad con 18 U.S.C. Sección 1350, como se adoptó de conformidad con la Sección 906 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002. |
| | | |
| 99.01+ | | Lista de Valores Registrados de Conformidad con la Sección 12(b) del (Ley de Valores e Intercambio de 1934). |
| | | |
| 101.01+ | | Estados financieros del Reporte Anual en la Forma 10-K de la Compañía, para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2015, presentado el 26 de febrero de 2016, en un formato XBRL: (i) Estado de Resultados Consolidados, (i) Balance General Consolidado, (ii) Estado Consolidado de Variaciones de Capital, (iv) Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y (v) Notas a los Estados Financieros Consolidados. |

La cantidad total de valores autorizados de conformidad con cualquier instrumento que defina derechos de los tenedores de deuda a largo plazo de la Compañía no excede el 10% de los activos totales de la Compañía y sus subsidiarias consolidadas. La Compañía proporcionará copias de cualquier instrumento a la SEC sobre cualquier requerimiento. .

Las copias de cualquiera de los anexos antes referidos anteriormente serán proporcionados a un costo de \$0.25 dólares por página (aunque no habrá cargo alguno para el Reporte Anual 2015 de la Forma 10-K) para los tenedores de valores que hagan una solicitud por escrito a la administración de Citigroup Inc., 153 East 53rd Street, piso 19, Nueva York, Nueva York 10022.

* Denota un contrato de administración o plan de compensación o arreglo.

+ Presentado conjuntamente.