

***Goldman Sachs México, Casa de Bolsa,  
S. A. de C. V.***

Estados Financieros Dictaminados  
31 de diciembre de 2014 y 2013

# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## Índice

31 de diciembre de 2014 y 2013

---

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes .....	1 - 2
Estados financieros:	
Balances generales .....	3
Estados de resultados .....	4
Estados de variaciones en el capital contable .....	5
Estados de flujos de efectivo .....	6
Notas sobre los estados financieros .....	7 - 25



## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Asamblea de Accionistas de  
Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.  
(Subsidiaria de Goldman Sachs México Holdings, LLC)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

### **Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros**

La Administración de la Casa de Bolsa es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los criterios contables aplicables a casas de bolsa emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.



## **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para casas de bolsa, emitidos por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

R U B R I C A

C.P.C. Eduardo Nicolás Rodríguez Lam  
Socio de Auditoría

México, D. F., 26 de Febrero de 2015



# Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## Estados de Resultados

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 113	-
Comisiones y tarifas pagadas	40	-
Ingresos por asesoría financiera	-	-
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>	<b>73</b>	<b>-</b>
Utilidad por compraventa	756	-
Pérdida por compraventa	756	-
Ingresos por intereses	1	-
Resultado por valuación a valor razonable	1	-
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	-
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	-	-
Gastos de administración y promoción	70	1
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>
Impuesto a la utilidad causado (Nota 16)	-	-
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 16)	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ (1)</b>

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo; 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Acceso a la información:

<http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico/casa-de-bolsa/informacion-financiera.html>

R U B R I C A

R U B R I C A

R U B R I C A

R U B R I C A

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas

Rafael Díaz Castillo  
Contralor Financiero

John Chartres  
Auditor Interno

# Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## Estados de Variaciones en el Capital Contable

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	Capital ganado		Reservas de capital	Capital ganado		Total capital contable
	Capital contribuido	Capital social		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LA DECISIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>						
Suscripción de acciones (aportación inicial)	\$	62	-	-	-	\$ 62
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA PÉRDIDA INTEGRAL</b>						
Pérdida integral		-	-	-	(1)	(1)
Resultado neto		62	-	-	(1)	61
Saldos al 31 de diciembre de 2013						
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LA DECISIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>						
Suscripción de acciones	\$	348	-	-	-	\$ 348
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores		-	-	(1)	1	-
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>						
Utilidad integral		-	-	-	5	5
Resultado neto		410	-	(1)	5	414
Saldos al 31 de diciembre de 2014						

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casa de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Acceso a la información:  
<http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico/casa-de-bolsa/informacion-financiera.html>

R U B R I C A R U B R I C A R U B R I C A

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas

Rafael Díaz Castillo  
Contralor Financiero

John Chartres  
Auditor Interno

# Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## Estados de Flujos de Efectivo 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Resultado neto</b>	\$ 5	\$ (1)
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo		
Provisiones	39	-
Impuestos a la utilidad causados y diferidos		
<b><u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Cambio en inversiones en valores	-	-
Cambio en derivados (activo)	(139)	-
Cambio en otros activos operativos	(180)	-
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	195	-
Cambio en derivados (pasivo)	139	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>\$ 15</b>	<b>\$ -</b>
<b><u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(3)	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>\$ (3)</b>	<b>\$ -</b>
<b><u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>		
Cobros por emisión de acciones	348	62
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>\$ 348</b>	<b>\$ 62</b>
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	404	61
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	61	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 465</b>	<b>\$ 61</b>

Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Acceso a la información:

<http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico/casa-de-bolsa/informacion-financiera.html>

R U B R I C A

R U B R I C A

R U B R I C A

R U B R I C A

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas

Rafael Díaz Castillo  
Contralor Financiero

John Chartres  
Auditor Interno



# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y 2013**

---

*Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto por el valor nominal de acciones*

### **Nota 1 - Naturaleza y actividad de la Casa de Bolsa:**

Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V., (Casa de Bolsa) es subsidiaria indirecta de The Goldman Sachs Group, Inc. (la firma). La Casa de Bolsa se constituyó el 29 de julio de 2013 para actuar como intermediario bursátil, con duración indefinida, bajo las leyes de la República Mexicana. Mediante oficio No. 312-12747/2013 del 12 de junio de 2013, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV o Comisión) aprobó los estatutos sociales y autorizó su inscripción en el Registro Público de Valores. Mediante oficio 142-1/111549/2014 del 30 de enero de 2014, fue autorizada por la Comisión para iniciar operaciones como casa de bolsa. Las operaciones de la Casa de Bolsa están reguladas principalmente por la Ley del Mercado de Valores (LMV) y por las disposiciones de carácter general que emite la Comisión.

La Casa de Bolsa tiene como objeto actuar como intermediario en la realización de operaciones en el mercado de valores en los términos de la Ley de Mercado de Valores. Para tales efectos, se entenderá como intermediación con valores, la realización habitual y profesional de cualquiera de las siguientes actividades: i) actos para poner en contacto oferta y demanda de valores; ii) la celebración de operaciones con valores por cuenta de terceros como comisionista, mandatario o cualquier celebración de operaciones con valores por cuenta de terceros como comisionista, mandatario o cualquier otro carácter, interviniendo en los actos jurídicos que correspondan en nombre propio o de terceros; y iii) la negociación de valores por cuenta propia con el público en general o con otros intermediarios que actúen de la misma forma por cuenta de terceros. Al 31 de diciembre de 2014 la principal actividad que realiza la Casa de Bolsa es actuar como operador por cuenta propia en la realización de instrumentos financieros derivados.

### **Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:**

#### Elaboración de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los “Criterios Contables” establecidos por la CNBV para casas de bolsa los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad con un criterio de contabilidad específico. Los “Criterios Contables” antes mencionados están contenido en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa” (Criterios Contables). Para estos efectos, la Casa de Bolsa ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financieras (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el FASB o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y 2013**

---

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las casas de bolsa se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

### Efectos de la inflación en la información financiera

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, a partir del 1 de enero de 2008 la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria. Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, según se indica:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(%)	(%)
Del año	4.08	3.97
Acumulada en los últimos tres años	12.08	11.8

### NIF de aplicación prospectiva por cambios contables y NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2014 y 2013

A partir del 1 de enero de 2014 y de su formación en el 2013, la Casa de Bolsa adoptó de manera prospectiva las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada. Dichas NIF e INIF, no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa.

#### 2014

NIF C-11 “Capital contable”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el capital contable en el estado de situación financiera de las entidades lucrativas. Los principales cambios en relación con la norma anterior son: requiere que se fije el precio por acción a emitir por anticipos para futuros aumentos de capital y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse, para que califiquen como capital contable, e incluye la normativa relativa a instrumentos financieros que en su reconocimiento inicial se identifiquen como capital. Adicionalmente, precisa las revelaciones requeridas para entidades que operen en el sector financiero.

#### Interpretación a las NIF

INIF-20 “Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014”. La INIF 20 fue emitida para dar respuesta a cómo deben reconocerse en los estados financieros de las entidades los efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.

#### Mejoras a las NIF 2013

- NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”. Aclara el reconocimiento contable de los impuestos causado y diferido relacionados con transacciones o sucesos que no pasan por los resultados del periodo. Ahora se aclara que hay transacciones o sucesos que se reconocen directamente en un rubro del capital contable, en cuyo caso los impuestos relacionados también deben reconocerse directamente en dicho rubro del capital contable, ya que antes sólo se hacía referencia a los relacionados con otros resultados integrales.

# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y 2013**

---

- NIF A-1 “Estructura de las normas de información financiera” y Boletín C-9 “Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”. Precisa el significado de probable mencionando que es cuando existe certeza de que el suceso futuro ocurrirá con base en información, pruebas, evidencias o datos disponibles.

### Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas al 31 de diciembre de 2014 fueron autorizados, para su emisión el 24 de febrero de 2015, por los funcionarios que firman al final de estas notas, con poder legal para autorizarlos.

Los estados financieros adjuntos están sujetos a la revisión de la Comisión, la que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

### **Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:**

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario. Los criterios contables requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros.

#### a. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor y los rendimientos que generan se reconocen en resultados conforme se devengan. Véase Nota 4.

#### b. Derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable, el cual, presumiblemente, corresponde al precio pactado en la operación, y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso que establece la Administración de la Casa de Bolsa. Al 31 de diciembre de 2014 la Casa de Bolsa solo realizó operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación. Véase Nota 5.

Los instrumentos financieros derivados se valúan a valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se incurre en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en el estado de resultados en el rubro “Resultado por intermediación”. Adicionalmente en el rubro “Resultado por intermediación” se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado.

Respecto a los derivados no cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando llegan al vencimiento; se ejercen los derechos por alguna de las partes, o bien se ejercen dichos derechos de manera anticipada por las partes de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo y se liquidan las contraprestaciones pactadas.

Los derivados con fines de negociación consisten en la posición que asume la Casa de Bolsa como participante en el mercado.

# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y 2013**

---

Los instrumentos financieros derivados de la Casa de Bolsa se registran como se indica a continuación:

Swaps: Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo de tiempo determinado y en fechas preestablecidas.

Los tipos de swaps más comunes son (i) los swaps de tasas de interés los cuales establecen la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto nominal, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés y, (ii) los swaps de divisas los cuales establecen la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos sobre un monto nominal denominado en divisas distintas para cada una de las partes, los cuales a su vez están referidos a distintas tasas de interés fijas o flotantes.

El valor razonable del swap corresponde al monto neto entre los derechos y obligaciones del contrato, es decir al valor presente de los flujos a recibir menos el valor presente de los flujos a entregar.

Cuando en el contrato se establece el intercambio de montos nominales, los valores razonables a que hace referencia el párrafo anterior, incorporan el importe de los montos por intercambiar para efectos de la valuación.

### c. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, representan entre otras, colaterales por recibir, saldos a favor de impuestos cuentas por cobrar con partes relacionadas y cuentas liquidadoras.

Por aquellas partidas diferentes a las anteriores en las que su vencimiento se pacte a un plazo mayor a 90 días naturales para deudores identificados y 60 días para deudores no identificados, se constituye una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total del adeudo. Véase Nota 6

### d. Activos intangibles

Los activos intangibles se registran en el rubro de “Otros Activos” y se reconocen cuando estos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios. Véase Nota 8

El activo intangible que tiene la Casa de Bolsa corresponde al desarrollo de un software para uso interno. Debido a que el activo está en desarrollo, la Casa de Bolsa no ha realizado ningún análisis de deterioro.

### e. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable (la posibilidad de que ocurra prevalece a que no ocurra) la salida de recursos económicos en el futuro. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración. Véase Nota 10.

### f. Impuesto sobre la Renta (ISR) causado y diferido

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del periodo, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y 2013**

---

El ISR diferido, se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. Véase Nota 16.

### **g. Beneficios a los empleados**

Los beneficios otorgados por la Compañía a sus empleados se describen a continuación:

La Compañía no tiene planes de beneficios definidos a los empleados, con excepción de las requeridas por las leyes de seguridad social.

Los beneficios directos (sueldos, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, estas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, bonos, compensaciones especiales o separación voluntaria, así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones, etc.,) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores. Véase Nota 11.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

### **h. Capital contable**

El capital social y los resultados de ejercicios anteriores se expresan a su costo histórico. Véase Nota 12.

### **i. Resultado integral**

El resultado integral está representado por la utilidad neta, y no constituye aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2014 y pérdida integral de 2013 se expresan en pesos históricos.

### **j. Reconocimiento de ingresos**

Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

### **k. Información financiera por segmentos**

Los Criterios Contables establecen que para efectos de llevar a cabo la identificación de los distintos segmentos operativos que conforman las operaciones celebradas por las casas de bolsa, éstas deberán en lo conducente, segregar sus actividades de acuerdo con los siguientes segmentos que como mínimo se señalan: i) operaciones con valores por cuenta propia; ii) operaciones con sociedades de inversión, y iii) servicios de asesoría financiera. Asimismo, atendiendo a la importancia relativa, se pueden identificar segmentos operativos adicionales o subsegmentos. Véase Nota 14.

# Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

---

### Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra por depósitos en instituciones financieras como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos nacionales	\$ 414	\$ 61
Bancos extranjeros	<u>51</u>	<u>-</u>
Total disponibilidades	<u>\$ 465</u>	<u>\$ 61</u>

Los intereses generados durante 2014 y 2013, correspondientes a las Disponibilidades ascienden a \$1 y \$0, respectivamente.

### Nota 5 - Operaciones con instrumentos financieros derivados:

Las operaciones con derivados que realizó la Casa de bolsa con fines de negociación lo constituyen swaps de tasa de interés y swaps de divisas.

Al 31 de diciembre de 2014 las operaciones con instrumentos financieros derivados que la Casa de bolsa ha celebrado se presentan a continuación:

#### Swaps

Al 31 de diciembre de 2014 la Casa de Bolsa tenía celebrados contratos de swaps con fines de negociación como sigue:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Nocional</u>	<u>2014</u>	
		<u>Valor razonable</u>	
		<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<i>Swaps</i>	\$ 40,624	\$ 139	\$ 139
Total posición neta	<u>\$ 40,624</u>	<u>\$ 139</u>	<u>\$ 139</u>

Los valores nominales (nocionales) relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de actividad; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor de mercado del bien subyacente y su volatilidad.

Al 31 de diciembre de 2014 la Casa de Bolsa generó utilidad de \$756 y una pérdida por \$756 en la operación con Swaps.

En 2013 la Casa de Bolsa no realizó operaciones con instrumentos financieros derivados.

# Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

---

### Nota 6 - Cuentas por cobrar (Neto):

Al 31 de diciembre de 2014 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>2014</u>
Deudor por liquidación de operaciones en inversiones en valores	\$ 3
Otros deudores	31
Deudores por colaterales entregados en efectivo:	<u>146</u>
	<u>\$ 180</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la Casa de Bolsa no tenía saldos en cuentas por cobrar.

### Nota 7 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 se muestran a continuación.

	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar a:</u>	
Total cuentas por cobrar partes relacionadas	<u>\$180</u>

	<u>2014</u>
<u>Cuentas por pagar a:</u>	
Total por pagar partes relacionadas	<u>\$ 11</u>

	<u>2014</u>
<u>Resultados (Partes relacionadas).</u>	
Ingresos partes relacionadas.	113
Gastos partes relacionadas	<u>40</u>
Total de ingresos partes relacionadas	<u>\$ 73</u>

### Nota 8 - Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2014 otros activos se analizan como sigue:

	<u>2014</u>
Activos intangibles	<u>\$3</u>

Se han realizado inversiones en desarrollo interno de software mismo que aún no entra en servicio y por lo tanto no se ha comenzado a amortizar en gastos.

# Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 9 - Deudores por colaterales otorgados en efectivo y colaterales vendidos o dados en garantía:

Los deudores por colaterales otorgados y colaterales vendidos o dados en garantía en operaciones con derivados que la Casa de Bolsa tiene celebradas al 31 de diciembre de 2014 se componen en su totalidad por dinero en efectivo y se integran como sigue:

<u>Tipo de contraparte</u>	<u>2014</u>		
	<u>Moneda</u>	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Monto</u>
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes:			
Partes relacionadas	USD	10	<u>146</u>
			<u>\$ 146</u>
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes:			
Partes relacionadas	USD	1	9
Terceros	USD	13	<u>186</u>
			<u>\$ 195</u>

El registro en cuentas de orden de Colaterales entregados en garantía por cuenta de cliente, corresponde con el registro de activos en Cuentas por cobrar de deudores por colaterales entregados en efectivo. Asimismo, el registro en cuentas de orden de Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes corresponde con el registro de pasivos en Cuentas por pagar de Colaterales vendidos o dados en garantía de derivados.

### Nota 10 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2014 el rubro de Acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra como sigue:

	<u>2014</u>
Provisión para obligaciones diversas	\$ 24
Otros impuestos y derechos por pagar	1
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidos por enterar	2
Otros acreedores diversos por operaciones con afiliadas	11
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	<u>1</u>
Total	<u>\$ 39</u>

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

<u>Tipo de provisión</u>	<u>Saldos al 1 de enero de 2014</u>	<u>Cambios</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2014</u>
A corto plazo:			
Partes relacionadas	-	\$ 11	\$ 11
Gastos diversos	-	24	24
Impuestos	-	3	3
Beneficios a empleados	-	1	1
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 39</u>	<u>\$ 39</u>



# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 11 - Beneficios a los empleados:

- a. El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2014 ascendió a \$2.
- b. Conciliación de la OBD, Activos del Plan (AP) y el Activo/Pasivo Neto Proyectado (A/PNP).

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP, y el A/PNP reconocido en el estado de situación financiera de acuerdo con el estudio actuarial realizado:

	<u>Prima de Antigüedad</u>		<u>Terminación de la Relación</u>	
	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>laboral</u>	<u>Terminación</u>
OBD	\$ 0.004	\$ 0.004	\$ 0.981	\$ 1.360
Activos del plan	-	-	-	-
OBD en exceso de los activos del plan	0.004	0.004	0.981	1.360
Servicio pasado pendiente de amortizar	-	-	0.950	-
(Ganancia)/pérdida actuarial pendiente de amortizar	-	-	-	-
<b>Pasivo neto proyectado</b>	<b>\$ 0.004</b>	<b>\$ 0.004</b>	<b>\$ 0.981</b>	<b>\$ 1.360</b>

### c. Costo Neto del Periodo (CNP)

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan:

<u>CNP</u>	<u>Prima de Antigüedad</u>		<u>Terminación de la Relación</u>	
	<u>Beneficios</u>	<u>Beneficios</u>	<u>Beneficios</u>	<u>Beneficios</u>
	<u>al retiro</u>	<u>por terminación</u>	<u>al retiro</u>	<u>por terminación</u>
Costo laboral del servicio actual	-	-	-	-
Costo financiero	-	-	-	-
Costo laboral del servicio pasado	-	-	0.035	-
Reconocimiento del servicio pasado por derechos adquiridos	-	-	-	-
Ganancia / Pérdida actuarial del periodo	-	-	-	-
<b>Costo neto del periodo</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 0.035</b>	<b>\$ -</b>

### d. Principales hipótesis actuariales

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son como sigue:

Tabla de invalidez:	IMSS 1997	
Tabla de mortalidad:	EMSSA 2009	
Tabla de rotación:	BMA 1993	
Tasa de descuento:	7.40%	
Tasa de incremento de salario mínimo:	4.00%	
Tasa de incrementos de salario:	6.00%	
Personal activo	01/01/14	31/12/2014
Edad promedio	0 años	18 años
Antigüedad promedio	0 años	34.20 años
Salario integral mensual promedio	\$0	0.80 años
Nómina integrada anualizada	\$1	\$0.20
		\$49.30

# Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 12 - Capital contable:

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de enero de 2014, los accionistas acordaron incrementar el capital social en su parte fija en \$348 mediante aportaciones en efectivo de la suscripción de 348,000,000 acciones Serie F.

Después del incremento anterior el capital social se integra como sigue:

<u>Número de acciones*</u>		<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>	
<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
410,000,000	62,000,000	Acciones Serie "F"	\$410	\$62
-	-	Acciones Serie "B"	-	-
<u>410,000,000</u>	<u>62,000,000</u>		<u>\$410</u>	<u>\$62</u>

\* Acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto sobre la Renta (LISR) que entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

En caso de reducción del capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

#### a. Capital mínimo

El capital mínimo suscrito y pagado que la Casa de Bolsa debe tener es el equivalente en moneda nacional al valor de 13 UDI, mismo que a la fecha de los estados financieros está cubierto.

La Casa de Bolsa mantiene un capital global en relación con los registros de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las reglas para los requerimientos de capitalización de las casas de bolsa, emitidas por la SHCP.

La Casa de Bolsa vigila constantemente el cumplimiento de los niveles de capitalización para la realización de sus operaciones; en caso de no cumplir dichos requerimientos la Casa de Bolsa sería sancionada en los términos del artículo 51, fracción IX de la Ley. Al 31 de diciembre de 2014 cubre dicho requerimiento.

Al cierre del ejercicio de 2014 la Casa de Bolsa determinó un índice de capitalización de 108.68%, el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos de riesgo de crédito, de mercado y operacional. En 2013 la Casa de Bolsa no estaba autorizada para operar por lo tanto no era sujeta a determinar un índice de capitalización.

# Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho índice de capitalización:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos en riesgo de mercado	\$ 30	n.d.
Activos en riesgo de crédito	320	n.d.
Activos en riesgo operacional	31	n.d.
Activos en riesgo totales	\$ <u>381</u>	<u>n.d.</u>
Capital neto	\$ 414	n.d.
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	164.69%	n.d.
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	108.68%	n.d.
Índice de consumo de capital	7.36%	n.d.

De acuerdo con la normatividad vigente el capital neto de las casas de bolsa se determina disminuyendo del capital contable, los importes correspondientes a inversiones en acciones y activos intangibles. Al 31 de diciembre de 2014 el capital neto de la Casa de Bolsa era de \$414, sin requerir capital complementario de las operaciones a esa fecha.

La categorización de las casas de bolsa se da en función de su índice de consumo de capital como sigue:

<u>Categoría</u>	<u>Índice de consumo de capital</u>
I	Menos o igual al 80%
II	80.1%-100%
III	100.1%-120%
IV	Más de 120%

De conformidad con la última publicación respecto de los índices de capitalización realizada por la Comisión, la Casa de Bolsa se encontraba categorizada como "I".

### **Nota 13 – Nivel de riesgo conforme a la calidad crediticia que han otorgado dos agencias calificadoras autorizadas por la Comisión:**

Por el ejercicio de 2014 la Casa de Bolsa obtuvo la siguiente calificación de:

	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Fitch Rating	AAA(mex)	F1+(mex)
Standard & Poor's	mxAAA	mxA-1+

# Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

### Nota 14 - Información financiera por segmentos:

Las principales operaciones por segmento de negocio celebradas por la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2014 se muestran a continuación:

Concepto	2014			Total
	Operaciones con valores por cuenta propia	Operaciones por cuenta de clientes	Servicios de asesoría financiera	
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 113	-	-	\$ 113
Comisiones y tarifas pagadas	40	-	-	40
Utilidad por compra venta	756	-	-	756
Pérdida por compra venta	756	-	-	756
Ingresos por intereses	1	-	-	1
Gastos por intereses	-	-	-	-
Gastos de administración y promoción	70	-	-	70
Resultado por valuación a valor razonable	1	-	-	1
Total de ingresos de la operación	\$ 5	\$ -	\$ -	\$ 5

### Nota 15 - Administración integral de riesgos:

A continuación se describe conforme al Artículo 144 de la CUCB, la información de la Casa de Bolsa respecto a la administración integral de riesgos, en particular información cualitativa y cuantitativa en relación con: riesgo de mercado, crédito, liquidez, y operacional incluyendo tecnológico y legal.

La Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) de la Casa de Bolsa tiene como objeto identificar, medir, vigilar e informar los riesgos cuantificables que enfrenta la casa de bolsa en sus operaciones, ya sea que éstos se registren dentro o fuera del balance. La UAIR cuenta con el personal especializado independiente de las áreas productoras de ingresos y reporta al Comité de Riesgos de la Casa de Bolsa y al Director de Riesgos de la misma en sus funciones.

#### Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito surge de la posibilidad de que una contraparte en una transacción no pueda cumplir una obligación contractual de pago, lo que podría dar lugar a incurrir en pérdidas. Una contraparte, también conocida como deudor, se define como la persona moral o persona física obligada por contrato en una transacción. Los pagos contractuales o el desempeño de obligaciones pueden existir en por ejemplo, los contratos de derivados over-the-counter (OTC) o extrabursátiles y acuerdos de depósito.

La UAIR de la Casa de Bolsa está encargada de llevar a cabo evaluaciones, incluyendo análisis iniciales y sucesivos de las contrapartes, de acuerdo a su perfil de negocios y su fortaleza financiera.

El riesgo de crédito, representa el potencial de pérdida debido al incumplimiento o deterioro en el crédito del cliente. La exposición al riesgo de crédito se debe principalmente a las transacciones de derivados OTC. La UAIR, es responsable principalmente de la asesoría, monitoreo y manejo del riesgo de crédito en la Casa de Bolsa. El Comité de Riesgo es quien establece, delega y revisa los parámetros y políticas sobre riesgo de crédito. Las políticas autorizadas por el Comité de la Casa de Bolsa determinan los niveles de aprobación requerida para que la firma asuma una exposición de crédito con el cliente a través de todas las áreas de productos, tomando en cuenta cualquier red de provisión, colateral o cualquier otro riesgo de crédito aplicable.

# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y 2013**

---

### Proceso de administración de riesgo de crédito

La efectiva administración de riesgo de crédito requiere información precisa y oportuna, un nivel de comunicación fluido así como el conocimiento de clientes, jurisdicciones, industrias y productos. El proceso para administrar el riesgo de crédito incluye:

- Aprobación de transacciones y, establecimiento y comunicación de exposiciones al límite de crédito.
- Monitoreo del cumplimiento de exposición a límites establecidos.
- Determinar la probabilidad de que una contraparte pueda incumplir en sus obligaciones.
- Medición de la exposición actual y potencial de la Casa de Bolsa y de las pérdidas resultantes por incumplimiento de alguna contraparte.
- Reporte de exposiciones por crédito a la alta gerencia, el Consejo de Administración y los reguladores.
- Uso de mitigantes a los riesgos de crédito, incluyendo colateral y coberturas y,
- Comunicación y colaboración con otras áreas independientes de control y funciones de soporte como Operaciones, Legal y Cumplimiento.

Como parte de proceso, la administración de riesgos de crédito desempeña revisiones de crédito que incluyen análisis iniciales y recurrentes para las contrapartes. Una revisión de crédito es un juicio independiente acerca de la capacidad y voluntad de una contraparte para cumplir con sus obligaciones financieras. El pilar del proceso es una revisión periódica de contrapartes y todas sus exposiciones de crédito. Una revisión de contraparte es un análisis escrito del perfil de negocios de la misma y de su capacidad financiera resultante en una calificación interna que representa la probabilidad de incumplimiento en las obligaciones financieras a la Casa de Bolsa.

### Límites y Medidas de Riesgo

Se mide el riesgo de crédito con base en el potencial de pérdida en un panorama de incumplimiento de pago de la contraparte. Para derivados, la principal medida es la exposición potencial, la cual es la estimación de la exposición futura que podría surgir durante la vida de una transacción con base en los movimientos de mercado en un nivel de confianza específica. La exposición potencial toma en cuenta las compensaciones y acuerdos de colaterales. También se monitorea el riesgo de crédito en términos de exposición actual, el cual es el monto que presuntamente se debe a la Casa de Bolsa después de tomar en cuenta las compensaciones y colaterales aplicables. Usamos los límites en varios niveles para controlar el tamaño de la exposición de riesgo. Los límites para las contrapartes y grupos económicos son revisados regularmente con el fin de reflejar los cambios de apetito dados a la contraparte o grupo de contrapartes y son diseñados para permitir el monitoreo, revisión, escalamiento y manejo de las concentraciones del riesgo de crédito de manera regular.

### Mitigantes de riesgo

Para reducir las exposiciones en derivados, la Casa de Bolsa puede pactar acuerdos de compensación con las contrapartes que le permitan compensar cuentas a recibir con cuentas por pagar con las mismas. De igual manera, para reducir el riesgo de crédito con las contrapartes, se puede entrar en acuerdos que permitan obtener colateral desde el inicio o como una contingencia y/o terminar las operaciones si la calificación interna de la contraparte queda por debajo de un nivel específico. Se monitorea el valor razonable del colateral de manera diaria para asegurar que las exposiciones de riesgo de crédito se encuentran garantizadas de manera adecuada. Se buscan minimizar las exposiciones donde exista una correlación significativa entre el nivel de crédito de las contrapartes y el valor razonable del colateral recibido.

# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y 2013**

---

Los mitigantes de riesgo incluyen: requisitos de colateral, asignación de precios, estructuras y otros términos dependiendo de cambios en las condiciones de mercado. Cuando no se tiene suficiente visibilidad sobre la estabilidad financiera de una contraparte o cuando se considera que una contraparte requiere soporte de su compañía matriz, se solicitan garantías de terceros que cubran las obligaciones de dicha contraparte. Véase Nota 9 Deudores por colaterales otorgados en efectivo y colaterales vendidos o dados en garantía para detalles cuantitativos.

### **Riesgo de Liquidez**

La liquidez es de suma importancia para las instituciones financieras. La mayoría de los errores y fracasos de las instituciones financieras han ocurrido en gran parte debido a insuficiencia de liquidez.

Goldman Sachs mantiene políticas globales exhaustivas y conservadoras para administrar su liquidez y financiamiento que toman en cuenta posibles eventos de liquidez específicos que pudieran afectar a la firma, a la industria o al mercado en general. El objetivo es administrar el financiamiento de la firma y permitir que los principales negocios continúen operando y generando ingresos, incluso en circunstancias adversas. Estas políticas son totalmente compatibles con la gestión del riesgo de liquidez en los artículos de la Circular Única de Casas de Bolsa.

La administración del riesgo de liquidez se realiza de acuerdo a los siguientes principios:

**El Exceso de Liquidez:** La política de liquidez más importante es pre-financiar las necesidades de efectivo estimadas durante una crisis de liquidez y mantener este exceso de liquidez en dinero en efectivo, invertido en valores altamente líquidos no comprometidos.

La Casa de Bolsa estima que los excesos de liquidez invertidos en valores líquidos pueden ser convertidos en efectivo de manera expedita. Este efectivo le permitirá a la Casa de Bolsa cumplir con sus obligaciones inmediatas sin necesidad de liquidar otros activos o depender de nuevo financiamiento en mercados sensibles al crédito, de conformidad con la regulación aplicable. Véase Nota 4 Disponibilidades para detalles cuantitativos.

**Gestión de Efectivo y Colaterales:** La Casa de Bolsa selectivamente reinvierte el exceso de liquidez en depósitos en efectivo o en instrumentos del Gobierno Mexicano (bonos soberanos).

La Casa de Bolsa se adhiere a las normas de gestión de garantías globales y utiliza dicho colateral con sus contrapartes para mitigar los riesgos crediticios, de financiamiento y de liquidez. Las operaciones de derivados OTC se gestionan a través de contratos ISDA (Contratos de Derivados de Estándar Internacional por sus siglas en español), lo que permite el manejo de operaciones extrabursátiles y en muchos casos anexos de crédito (CSA Credit Support Annex por sus siglas en inglés, que especifican los umbrales de margen, la elegibilidad del colateral, y los montos de colateral necesarios entre la Casa de Bolsa y sus clientes OTC). Esforzamos por haber acuerdos de compensación en lugar de una perspectiva aplicabilidad colateral.

**Gestión de Activos y Pasivos:** La Casa de Bolsa evalúa el periodo de tiempo previsto para mantener títulos y valores en su inventario así como su liquidez anticipada en el mercado bajo escenarios de estrés, para el caso de que fuera necesario liquidar ese inventario de manera consistente con la regulación CNBV. De igual manera, la Casa de Bolsa gestionará el tenor y la diversidad de su base de financiación.

Las políticas de gestión del riesgo de liquidez se han diseñado para asegurar que la Casa de Bolsa mantenga una cantidad suficiente de financiamiento incluso cuando los mercados de crédito experimenten situaciones de estrés persistente.

# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y 2013**

---

**Plan de Financiamiento ante Contingencias:** La Casa de Bolsa mantiene un plan de financiamiento ante contingencias que proporciona un marco para analizar y responder a una situación de crisis de liquidez o períodos de tensión en el mercado. Este marco establece el plan de acción para mantener el financiamiento de las actividades de la Casa de Bolsa en situaciones de emergencia y de estrés.

### **Riesgo Operacional**

Es el riesgo de pérdida resultante de un proceso interno inadecuado o fallido, personas y sistemas u originados por eventos externos. Los tipos de eventos de pérdidas relacionados con el riesgo operacional incluyen: clientes, prácticas de negocios y productos; administración de procesos de ejecución y entregas; rupturas de negocio y fallas de sistemas; prácticas de los empleados y seguridad del lugar de trabajo; daño a los activos físicos y fraudes internos y externos.

Se mantiene un marco completamente diseñado para proporcionar un ambiente bien controlado para minimizar los riesgos operacionales.

### **Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado se define como la pérdida en el valor de las posiciones debido a cambios en las condiciones del mercado. La Casa de Bolsa emplea una variedad de mediciones, las cuales se describen a continuación:

- Riesgo de tasa de interés: Es el resultante de exposiciones por volatilidad en las tasas de interés.
- Riesgo por tipo de cambio: Es el resultante por exposiciones en cambios a los precios a la vista (spot), adelantados (forward) y volatilidades por tipos de cambio.

Las principales medidas de riesgo monitoreadas y reportadas incluyen Valor en Riesgo (VaR) y Análisis de escenarios y pruebas de estrés (Stress Tests).

*Valor en Riesgo (VaR):* es la pérdida potencial en el valor de las posiciones de trading debido a movimientos de mercado adversos sobre un horizonte definido de tiempo a un nivel de confianza específico.

*Análisis de escenarios y pruebas de estrés (Stress Tests):* muestran los efectos potenciales en los ingresos de las operaciones de la Casa de Bolsa a eventos en el mercado, incluyendo pero no limitado, a una variación amplia de las distintas tasas de interés, los diferenciales (spreads) de tasas sobre crédito, una reducción substancial en los mercados accionarios y, movimientos significativos en mercados cambiarios.

La Casa de Bolsa maneja el riesgo de mercado, diversificando las exposiciones, controlando el tamaño de las mismas y estableciendo coberturas económicas relacionadas con derivados. Para su manejo se utiliza:

- Información oportuna y precisa que incorpora múltiples métricas de riesgo.
- Un marco de trabajo dinámico en cuando al establecimiento de límites.
- Comunicación constante entre las áreas productoras de ingresos, los administradores de riesgo y la alta gerencia.

La UAIR tiene como responsabilidad primaria la valoración y monitoreo de riesgos de la Casa de Bolsa. El riesgo se monitorea y controla a través de una sólida supervisión y controles independientes así como distintas funciones de soporte a través de la Casa de Bolsa.

Los responsables de las áreas productoras de ingresos son responsables de manejar los riesgos dentro de los límites prescritos. Dichos responsables, tienen un amplio conocimiento de sus posiciones, los mercados y los instrumentos disponibles para cubrir sus exposiciones.

# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y 2013**

---

Los responsables de las áreas productoras de ingresos y la UAIR tienen un dialogo continuo sobre información de mercado, posiciones, riesgos estimados y escenarios de pérdida.

### Medidas de Riesgo de Mercado:

Los reportes de riesgo detallan riesgos clave, indicadores y cambios se distribuyen diariamente a la alta gerencia de las áreas productoras de ingresos y a las áreas independientes de control y soporte.

### Valor en Riesgo

El Valor en Riesgo (VaR) es la pérdida potencial del valor debido a movimientos de Mercado adversos sobre un horizonte de tiempo definido y con un nivel de confianza específico. Para posiciones incluidas en el VaR, la Casa de Bolsa emplea el horizonte de tiempo de un día con un nivel de confianza del 95%. Se utiliza un único modelo de VaR que captura el riesgo incluyendo tasas de interés y tipos de cambio. Como tal, el VaR facilita la comparación a través de portafolios con diferentes características de riesgo.

La Casa de Bolsa está consciente de las limitaciones inherentes al VaR y por lo tanto, utiliza una variedad de medidas de riesgo por lo que refiere al proceso de administración de riesgos. Dichas limitaciones inherentes al VaR incluyen:

- El VaR no estima pérdidas potenciales a través de horizontes de tiempo prolongados donde los movimientos de mercado pueden ser extremos.
- El VaR no considera la liquidez relativa a distintas posiciones de riesgo.
- Los movimientos previos a factores de riesgo de mercado pueden no producir predicciones precisas de todos los movimientos de mercado futuros.

Cuando se calcula el VaR, se utilizan simulaciones históricas con una valuación completa de factores de mercado. El VaR se calcula a nivel de posiciones basado en simulaciones continuas de factores de mercado relevantes para cada posición. Se consideran 5 años de información histórica para generar escenarios del cálculo del VaR. La información histórica se pondera considerando que la importancia relativa se reduzca a través del tiempo. Esto otorga gran importancia a observaciones más recientes y refleja volatilidades de activos actuales, lo cual mejora la exactitud de la pérdida potencial. Como resultado, aún y cuando las posiciones incluidas en el VaR permanezcan sin cambio, el VaR se incrementará con una volatilidad de mercado incremental y viceversa,

Dada la confianza de información histórica, el VaR es más eficiente en la estimación de exposiciones al riesgo en mercados en los que no hay cambios fundamentales fortuitos o cambios en las condiciones de mercado. El VaR de la Casa de Bolsa no incluye:

- Posiciones que son medidas y monitoreadas de mejor manera utilizando medidas de sensibilidad; y
- El impacto de cambios en la contraparte y en los propios diferenciales de crédito en derivados, así como, cambios en los propios diferenciales de crédito sobre préstamos no asegurados por los que la opción de valor razonable para su medición fue elegida.

Los riesgos de mercado a los que se encuentra expuesta la Casa de Bolsa, por sus actividades como participante en el mercado de derivados, son cubiertos mediante la celebración de otras operaciones con instrumentos financieros derivados ya sea nivel portafolio o con base a riesgos específicos a mitigar.

El VaR con 95% de confianza de la Casa de Bolsa a la fecha de presentación de los estados financieros es cero.



# Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

---

### Validación y revisión de modelos

Los modelos de VaR son sujetos a la revisión y validación por el grupo independiente de validación al menos de manera periódica. Dicha revisión incluye:

- Una evaluación crítica del modelo, su razonable teoría y su adecuado uso.
- Verificación de las estrategias de pruebas utilizadas por los desarrolladores de modelos para asegurar que el modelo funciona como se lo ha propuesto; y
- La verificación para el adecuado uso de técnicas de cálculo incorporadas al modelo.

Los modelos de prueba de VaR son regularmente revisados y mejorados para que puedan incorporar cambios en la composición de las posiciones incluidas en las medidas de riesgo de mercado de la Casa de Bolsa, así como las variaciones en las condiciones de mercado. De manera previa a la implementación de cambios significativos a los supuestos y/o los modelos, se desempeñan pruebas de validación de modelos.

### **Nota 16 - Impuesto sobre la Renta (ISR):**

Ley del Impuesto sobre la Renta

#### Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR)

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 vigente hasta el 31 de diciembre de 2013. La nueva LISR recogió la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realizó modificaciones importantes, entre las cuales se pueden destacar las siguientes para la Casa de Bolsa:

- i. Limita la deducción de salarios exentos, arrendamiento de automóviles y consumo en restaurantes, entre otros.
- ii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los Trabajadores en las Utilidades, así como para calcular la Cuenta de Utilidad Fiscal.
- iii. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios de 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30, 29, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.
- iv. Se establece un impuesto adicional del 10% a los dividendos distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero.

Los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplican a partir de 2014, y afectan principalmente al impuesto causado a partir de dicho ejercicio.

- i. La Casa de Bolsa determinó una pérdida fiscal de \$0.4. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal.
- ii. La provisión para ISR se analiza a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ISR causado	-	-
ISR diferido	-	-
	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

# Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

iii. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad/pérdida antes de impuestos a la utilidad	\$ 5	\$ 1
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a tasa real	1	-
Más (menos):		
Ajuste anual por inflación	(5)	-
Otras partidas permanentes	(1)	-
Reserva ISR diferido	5	-
Reserva de valuación de partidas diferidas activas	(5)	-
ISR registrado en resultados	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>0%</u>	<u>0%</u>

iv. Al 31 de diciembre de 2014 las principales diferencias temporales para determinar el ISR diferido son las siguientes:

	<u>2014</u>
Provisiones de pasivos	\$ 13
Pérdidas fiscales	4
	<u>17</u>
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>
ISR diferido activo	5
Reserva de valuación de partidas diferidas activas	(5)
ISR diferido	<u>\$ -</u>

La Administración Casa de Bolsa ha decidido no reconocer este Impuesto Diferido Activo ya que considera que no tiene elementos suficientes para materializarlo en el corto plazo.

v. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$3.6, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

Año de la pérdida	Importe actualizado	Año de la pérdida
2013	\$ 3	2023
2014	-	2024
Total	<u>\$ 3</u>	

# **Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014 y 2013**

---

### **Nota 17 - Nuevos pronunciamientos contables:**

El CINIF emitió, durante el mes de diciembre de 2012 y de 2013, una serie de NIF, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2014 y el 1 de enero de 2013; así como otras NIF que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose su aplicación anticipada. Se considera que las NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Compañía.

#### 2018

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.

NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”. Establece las normas para el reconocimiento contable de las provisiones dentro de los estados financieros de las entidades, así como las normas para revelar en los estados financieros los activos contingentes, los pasivos contingentes y los compromisos.

Disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Adicionalmente se actualizó la terminología utilizada en todo el planteamiento normativo.

#### 2014:

NIF C-11 “Capital contable”: Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el capital contable en el estado de situación financiera de las entidades lucrativas. Los principales cambios en relación con la norma anterior son: requiere que se fije el precio por acción a emitir por anticipos para futuros aumentos de capital y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse, para que califiquen como capital contable, e incluye la normativa relativa a instrumentos financieros que en su reconocimiento inicial se identifiquen como capital.

Mejoras a las NIF 2014: Se elimina de la NIF B-3 “Estado de resultado integral”; NIF B-16 “Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos”; NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”; NIF C-8 “Activos intangibles”; Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”; NIF D-3 “Beneficios a los empleados”, el requerimiento de presentar ciertas operaciones en el rubro de otros ingresos y gastos y, en su lugar, se deja al criterio de la Compañía la utilización de dicho rubro.

Interpretación a las NIF: INIF-20 “Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014”. La INIF 20, fue emitida para dar respuesta a cómo deben reconocerse en los estados financieros de las entidades los efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.

R U B R I C A

Samuel Villegas Canal  
Director General

R U B R I C A

Rafael Díaz Castillo  
Contralor Financiero

R U B R I C A

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas

R U B R I C A

John Chartres  
Auditor Interno