



**GOLDMAN SACHS MÉXICO, CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**  
PRADO SUR 250 PISO 1  
COL. LOMAS DE CHAPULTEPEC DEL. MIGUEL HIDALGO, MÉXICO D.F. 11000  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015**  
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

**CUENTAS DE ORDEN**

<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>		<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	-	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
BANCOS DE CLIENTES	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	-
DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES	-	EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO	-
INTERESES COBRADOS DE CLIENTES	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	-
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES	-	DEUDA BANCARIA	-
PREMIOS COBRADOS DE CLIENTES	-	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
LIQUIDACIONES CON DIVISAS DE CLIENTES	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
CUENTAS DE MARGEN	-	OTROS VALORES	-
OTRAS CUENTAS CORRIENTES	-		
OPERACIONES EN CUSTODIA	-	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	-
VALORES DE CLIENTES RECIBIDOS EN CUSTODIA	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	-
VALORES DE CLIENTES EN EL EXTRANJERO	-	DEUDA BANCARIA	-
		OTROS TITULOS DE DEUDA	-
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES	14,074	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
OPERACIONES DE REPORTO POR CUENTA DE CLIENTES	-	OTROS VALORES	-
OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES POR CUENTA DE CLIENTES	-		
COLATERALES RECIBIDOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	(309)		
COLATERALES ENTREGADOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	(33)		
OPERACIONES DE COMPRA DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOCIONAL)	59		
OPERACIONES DE COMPRA DE OPCIONES	-		
OPERACIONES DE COMPRA DE SWAPS	7,149		
OPERACIONES DE COMPRA DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-		
OPERACIONES DE VENTA DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOCIONAL)	59		
OPERACIONES DE VENTA DE OPCIONES	-		
OPERACIONES DE VENTA DE SWAPS	7,149		
OPERACIONES DE VENTA DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-		
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS	-	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>14,074</b>	<b>TOTALES POR LA CASA DE BOLSA</b>	<b>-</b>

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y CAPITAL</b>	
DISPONIBILIDADES	1,542	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,805
		DE CORTO PLAZO	1,805
		DE LARGO PLAZO	-
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	-	ACREEDORES POR REPORTO	-
		PRESTAMO DE VALORES	-
INVERSIONES EN VALORES	2,421	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	681
TITULOS PARA NEGOCIAR	2,421	REPORTOS (SALDO ACREEDOR)	-
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	PRESTAMO DE VALORES	-
TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-	DERIVADOS	681
		OTROS COLATERALES VENDIDOS	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	-	DERIVADOS	902
		CON FINES DE NEGOCIACION	902
		CON FINES DE COBERTURA	-
PRESTAMO DE VALORES	-	AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
		OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
DERIVADOS	902	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6,776
CON FINES DE NEGOCIACION	902	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	-
CON FINES DE COBERTURA	-	PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR	-
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES	4,694
		ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	-
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	6,119	ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2,082
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	-	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-
INVERSIONES PERMANENTES	-	CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10,165</b>
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-		
OTROS ACTIVOS	4	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	4	CAPITAL CONTRIBUIDO	800
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	-	CAPITAL SOCIAL	800
		APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
		PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	-
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
		CAPITAL GANADO	24
		RESERVAS DE CAPITAL	-
		RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	4
		RESULTADOS POR VALUACION DE TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
		RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	-
		EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSION	-
		RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-
		RESULTADO NETO	20
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10,988</b>	<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>824</b>
		<b>TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>10,988</b>

"EL PRESENTE BALANCE GENERAL, SE FORMULO DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTICULOS 205, ULTIMO PARRAFO, 210, SEGUNDO PARRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRANDOSE REFLEJADAS LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA HASTA LA FECHA ARRIBA MENCIONADA, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRACTICAS BURSATILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE BALANCE GENERAL FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN".

- 1.- MONTO HISTÓRICO DEL CAPITAL SOCIAL: 800
- 2.- EL SITIO DONDE SE PODRA CONSULTAR EL PRESENTE BALANCE GENERAL Y SUS NOTAS ES: <http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico/casa-de-bolsa/informacion-financiera.html>
- 3.- EL COEFICIENTE DE CAPITAL NETO/CAPITAL REQUERIDO TOTAL ES: 20.49

Samuel Villegas  
Director General

John Chartres  
Auditoría Interna

Raúl Guzmán  
Director de Finanzas

Rafael Díaz  
Control Financiero

**GOLDMAN SACHS MÉXICO, CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**

PRADO SUR 250 PISO 1

COL. LOMAS DE CHAPULTEPEC DEL. MIGUEL HIDALGO, MÉXICO D.F. 11000

**ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2015**

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	52
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	9
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	-
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>	<b>43</b>
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	1,003
PERDIDA POR COMPRA VENTA	1,000
INGRESOS POR INTERESES	22
GASTOS POR INTERESES	17
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	0
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION</b>	<b>8</b>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN</b>	<b>51</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	31
<b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>	<b>20</b>
OTROS PRODUCTOS	-
OTROS GASTOS	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>20</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	-
<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION EN SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS</b>	<b>20</b>
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>20</b>
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>20</b>

"EL PRESENTE ESTADO DE RESULTADOS, SE FORMULÓ 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 EL PERIODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRACTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE RESULTADOS FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN".

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

Samuel Villegas  
Director General

John Chartres  
Auditoría Interna

Raúl Guzmán  
Director de Finanzas

Rafael Díaz  
Control Financiero

<b>RESULTADO NETO</b>	<b>20</b>
<b>AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>	<b>6,737</b>
UTILIDAD O PÉRDIDA POR VALORIZACIÓN ASOCIADA A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	-
ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO ASOCIADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	-
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	-
PROVISIONES	6,737
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS	-
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
CAMBIO EN CUENTAS DE MARGEN	-
CAMBIO EN INVERSIONES EN VALORES	(2,421)
CAMBIO EN DEUDORES POR REPORTO	-
CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (ACTIVO)	-
CAMBIO EN DERIVADOS (ACTIVO)	(764)
CAMBIO EN BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-
CAMBIO EN OTROS ACTIVOS OPERATIVOS	(5,939)
CAMBIO EN PASIVOS BURSÁTILES	-
CAMBIO EN PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	1,805
CAMBIO EN ACREEDORES POR REPORTO	-
CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (PASIVO)	-
CAMBIO EN COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	487
CAMBIO EN DERIVADOS (PASIVO)	764
CAMBIO EN OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-
CAMBIO EN OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO	-
CAMBIO EN OTROS PASIVOS OPERATIVOS	-
CAMBIO EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN)	-
OTROS	-
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(6,068)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	-
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	-
COBROS POR DISPOSICIÓN DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	-
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	-
COBROS POR DISPOSICIÓN DE OTRAS INVERSIONES PERMANENTES	-
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE OTRAS INVERSIONES PERMANENTES	-
COBROS DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO	-
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	(1)
COBROS POR DISPOSICIÓN DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
COBROS POR DISPOSICIÓN DE OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	-
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	-
COBROS ASOCIADOS A INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN)	-
PAGOS ASOCIADOS A INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN)	-
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
COBROS POR EMISIÓN DE ACCIONES	390
PAGOS POR REEMBOLSOS DE CAPITAL SOCIAL	-
PAGOS DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO	-
PAGOS ASOCIADOS A LA RECOMPRA DE ACCIONES PROPIAS	-
COBROS POR LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE CAPITAL	-
PAGOS ASOCIADOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE CAPITAL	-
OTROS	-
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>390</b>
<b>INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO</b>	<b>1,078</b>
<b>AJUSTES AL FLUJO DE EFECTIVO POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO Y EN LOS NIVELES DE INFLACIÓN</b>	<b>-</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>464</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1,542</b>

"EL PRESENTE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SE FORMULÓ 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 ORÍGENES Y APLICACIONES DE EFECTIVO DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERÍODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRÁCTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN".

www.gs.com  
www.cnbv.gob.mx

Samuel Villegas  
Director General

John Chartres  
Auditoría Interna

Raúl Guzmán  
Director de Finanzas

Rafael Díaz  
Control Financiero



**GOLDMAN SACHS MEXICO, CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**  
 PRADO SUR 250 PISO 1 COL. LOMAS DE CHAPULTEPEC, DEL. MIGUEL HIDALGO, MEXICO D.F. 11000  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO DE 2015 AL 31 DE MARZO DE 2015**  
 (CIFRAS EN MOILLONES DE PESOS)

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO				CAPITAL GANADO							TOTAL CAPITAL CONTABLE
	CAPITAL SOCIAL	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS POR SU ÓRGANO DE GOBIERNO	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	RESULTADO NETO	
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	410					(1)					4	413
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS</b>												
SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES	390	-										390
CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES												-
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS												-
TRASPASO DEL RESULTADO NETO A RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES						4					(4)	-
PAGO DE DIVIDENDOS												-
<b>TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>390</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>390</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>												
<b>UTILIDAD INTEGRAL</b>												
RESULTADO NETO											20	20
RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA												-
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO.												-
EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN												-
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS												-
<b>TOTAL DE MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
<b>SALDO AL 31 DE MARZO DE 2015</b>	<b>800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>823</b>

"EL PRESENTE ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE SE FORMULÓ 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 MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERÍODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRÁCTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN".

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

Samuel Villegas Canal  
Director General

John Chartres  
Auditoría Interna

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas

Rafael Díaz Castillo  
Contralor Financiero



**GOLDMAN SACHS MÉXICO,  
CASA DE BOLSA,  
S.A. DE C.V.**

**Información trimestral a que hace referencia el  
Artículo 180 de las Disposiciones de Carácter  
General Aplicables a las Casas de Bolsa  
publicadas por la CNBV**

**Información al 31 de Marzo de 2015**

(Cifras en millones de pesos excepto indicación contraria)

---

## CONTENIDO

1. Objetivo y fundamento legal .....	1
2. Antecedentes .....	1
3. Otras revelaciones cualitativas y cuantitativas .....	1
4. Indicadores financieros .....	4
5. Nivel de riesgo conforme a la calidad crediticia que han otorgado dos agencias calificadoras autorizadas por la Comisión .....	4
6. Anexo 1 .....	5

## 1. Objetivo y fundamento legal

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 180 las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa (Publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 6 de septiembre de 2004, modificadas mediante Resoluciones publicadas en el citado Diario Oficial el 9 de marzo de 2005, 29 de marzo, 26 de junio, 6 y 22 de diciembre de 2006, 17 de enero de 2007, 11 de agosto, 19 de septiembre y 23 de octubre de 2008, 30 de abril y 30 de diciembre de 2009, 4 de febrero, 29 de julio y 26 de noviembre de 2010 y 23 de agosto de 2011, 16 de febrero, 23 de marzo y 17 de diciembre de 2012, 31 de enero, 2 y 11 de julio de 2013, 30 de enero, y y 30 de junio, 19 de diciembre de 2014, 6, 8 y 9 de enero y 13 de marzo de 2015, respectivamente), la Administración de la Casa de Bolsa prepara el presente documento.

## 2. Antecedentes

En enero de 2014 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión") autorizó a la Casa de Bolsa a iniciar operaciones. El mismo mes el Banco de México emitió su autorización para celebrar operaciones financieras derivadas por cuenta propia. La Casa de Bolsa comenzó a operar productos financieros derivados en Abril del mismo año.

## 3. Otras revelaciones cualitativas y cuantitativas

### 3.1 Naturaleza y monto de conceptos del balance general y del estado de resultados que hayan modificado sustancialmente su valor y que produzcan cambios significativos en la información financiera del periodo intermedio.

#### Balance General

##### ■ Cuentas de orden

A la fecha de elaboración del presente reporte, la Casa de Bolsa mantenía saldos en cuentas de orden de operaciones por cuenta de clientes integrados principalmente por colaterales recibidos y entregados y operaciones de compra y venta de swaps y contratos adelantados.

Ver Tabla 7.1 Cuentas de Orden, operaciones por cuenta de clientes.

##### ■ Activo

###### — Disponibilidades

El saldo al 31 de Marzo es por 1,542.3

###### — Inversiones en valores (Activo)

Al 31 de Marzo la Casa de Bolsa tenía un portafolio en bonos por 2,421.7 como se indica la Tabla 7.2.

###### — Derivados (Activo)

Al 31 de Marzo, la Casa de Bolsa tenía un portafolio en instrumentos financieros derivados como se indica la Tabla 7.3.

Todas las operaciones llevadas a cabo están correspondidas con otras del mismo tipo pero de naturaleza contraria y, por el mismo monto y plazo.

###### — Cuentas por cobrar (neto)

Al 31 de Marzo la Casa de Bolsa tenía 6,119 en cuentas por cobrar compuesto de la siguiente manera:

6,044.6 por operaciones pendientes de liquidar, 39.6 por saldos a favor con partes relacionadas, 33.4 por colaterales entregados en efectivo y 1.4 de IVA acreditable por gastos.

###### — Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles (neto)

Al 31 de Marzo la Casa de Bolsa tenía una inversión en intangibles (software) de 3.8.

##### ■ Pasivo y Capital

###### — Préstamos bancarios

El saldo por préstamos con Otras instituciones al 31 de Marzo es por 1,805.

###### — Colaterales vendidos o dados en garantía

Al 31 de Marzo la Casa de Bolsa tenía 681.3 por colaterales recibidos en efectivo originados por las operaciones financieras derivadas con las contrapartes.

###### — Derivados (Pasivo)

Como ya se mencionó, al 31 de Marzo, la Casa de Bolsa tenía un portafolio en instrumentos financieros derivados como se indica la Tabla 7.3.

Todas las operaciones llevadas a cabo están correspondidas con otras del mismo tipo, pero de naturaleza contraria y, por el mismo monto y plazo.

#### — Otras cuentas por pagar

Al 31 de Marzo la Casa de Bolsa tenía 6,776.9 como otras cuentas por pagar compuesto de la siguiente manera:

4,694.2 por operaciones pendientes de liquidar, 2,035.1 por adquisición de activos 25.5 por saldos a cargo con partes relacionadas, 12.1 por provisiones para futuros gastos, 5.8 por comisiones por operaciones vigentes, 1.4 por provisiones para beneficios a empleados, 1.1 por impuestos por pagar y, 0.5 por otros impuestos y derechos por pagar.

### ■ Capital Contable

#### — Capital contribuido

El capital social mínimo fijo total de la Sociedad asciende a la cantidad de 800 representado por 800,000,000 (ochocientos millones) acciones ordinarias, nominativas, Serie "F", Clase "I", sin expresión de valor nominal y sin derecho a retiro, distribuidas de la siguiente manera:

Ver tabla 7.4. Integración del Capital Social

#### — Capital ganado

Al 31 de Marzo la Casa de Bolsa tenía una utilidad como resultado de ejercicios anteriores de 3.4 originada principalmente por las comisiones y tarifas cobradas del ejercicio 2015.

Por lo que corresponde al resultado neto, la Casa de Bolsa reporta una ganancia neta de 20.2 originada principalmente por el Resultado por servicios.

### Estado de Resultados

#### ■ Resultado por servicios

Al 31 de Marzo la Casa de Bolsa mantiene una estrategia de precios de transferencia que le ha generado ingresos registrados como Otras comisiones y tarifas cobradas de 52.3 y egresos registrados como Otras comisiones y tarifas pagadas de 9.1 dando un Resultado por servicios neto de 43.2.

#### ■ Margen financiero ajustado por intermediación

A la fecha del presente reporte y considerando que todas las operaciones financieras derivadas están correspondidas con otras del mismo tipo, pero de

naturaleza contraria, el resultado neto del portafolio de productos financieros derivados es de 7.5 y está compuesto como sigue:

1,002.3 de utilidad por compraventa y 999.9 de pérdida por compraventa, 21.5 de ingresos por intereses y 16.5 de gastos por intereses.

El resultado por valuación a valor razonable proveniente de los derivados con fines de negociación reporta una utilidad de 0.2.

#### ■ Gastos de administración

Al 31 de Marzo la Casa de Bolsa realizó Gastos de Administración y Promoción por 30.6 originados principalmente por salarios.

#### ■ Resultado neto

Al 31 de Marzo, la Casa de Bolsa reporta una ganancia como Resultado Neto de 20.15.

### 3.2 Principales características de la emisión o amortización de deuda a largo plazo

A la fecha del presente reporte, no se tenían operaciones.

### 3.3 Incrementos o reducciones de capital y pago de dividendos

Según consta en la escritura pública, la constitución de la Casa de Bolsa se formalizó con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro por la cantidad de 62,000,000 de acciones nominativas de la Serie F, Clase I sin expresión de valor nominal íntegramente suscritas y pagas, sin derecho a retiro.

En enero de 2014, los accionistas de la Casa de Bolsa acordaron un incremento de capital social por 348,000,000 de acciones nominativas de la Serie F, Clase I sin expresión de valor nominal mismas que han sido íntegramente suscritas y pagas, sin derecho a retiro.

En Enero de 2015 los accionistas de la Casa de bolsa acordaron un incremento de capital social por 390,000,000 de acciones nominativas de la Serie F, Clase I.

El capital social a la fecha del presente reporte asciende a la cantidad de 800 representado por 800,000,000 acciones ordinarias nominativas, Serie F, Clase I sin expresión de valor nominal y sin derecho a retiro.

A la fecha del presente reporte, no se han decretado pago de dividendos.



### **3.4 Eventos subsecuentes que no hayan sido reflejados en la emisión de la información financiera a fechas intermedias, que hayan producido un impacto sustancial**

La Administración de la Casa de Bolsa ha evaluado cualquier evento o transacción subsecuentes a la fecha de emisión de los estados financieros hasta el mes de Abril de 2015 y ha determinado que no existen eventos o transacciones sustanciales que requieran ser reconocidos o revelados en los estados financieros.

### **3.5 Tasas de interés promedio de los pasivos bursátiles y de los préstamos bancarios y de otros organismos identificados por tipo de moneda**

Las tasas promedio del fondeo de la casa de bolsa son:

En MXN pesos:	4.91%
En CAD dólares:	2.83%
En JPY yen:	0.48%

### **3.6 Monto de las diferentes categorías de inversiones en valores, así como de las posiciones por reporto por tipo genérico de emisor**

Como ya se mencionó, a la fecha del presente reporte, la Casa de Bolsa presenta un portafolio en bonos por 2,420.7 en dicho rubro.

### **3.7 Montos nominales de los contratos de derivados por tipo de instrumento y subyacente**

Al 31 de Marzo, la Casa de Bolsa tenía un portafolio en instrumentos financieros derivados compuesto por swaps con un monto total de nominales de 7,148.9 y contratos adelantados (forwards) con un monto de nominales a recibir de 59.7 y a entregar de 59.7.

### **3.8 Resultado por valuación y, en su caso por compraventa, reconocidos en el periodo de referencia clasificándolas de acuerdo al tipo de operación que les dio origen.**

Como se explica en el Margen financiero ajustado por intermediación del punto número 3.1 anterior, a la fecha del presente reporte y considerando que todas las operaciones financieras derivadas están correspondidas con otras del mismo tipo, pero de naturaleza contraria, por el mismo plazo, el resultado

por valuación a valor razonable proveniente de los derivados con fines de negociación se mantiene en 2.4, se tiene un ingreso de 4.9 resultado de la diferencia de ingresos y gastos por intereses y se reporta una utilidad de 0.2 por resultado de valuación de divisas.

Respecto del resultado por compraventa y de manera consistente con lo que se indica párrafo anterior, se reporta una utilidad por compraventa de derivados por 1,002.3 y a su vez una pérdida por compraventa por 999.9. Por lo que corresponde a divisas, la utilidad por compra venta es de 4.1 y la pérdida por compraventa es de 4.8.

### **3.9 Monto y origen de las principales partidas, que con respecto al resultado neto del periodo de referencia, integran los rubros de otros ingresos (egresos) de la operación, así como de partidas no ordinarias**

A la fecha del presente reporte, no se tenían otros ingresos (egresos) de la operación ni partidas no ordinarias.

### **3.10 Monto de los impuestos a la utilidad diferidos y la participación de los trabajadores en las utilidades diferida según su origen**

A la fecha del presente reporte, no se tenían impuestos ni PTU diferidos.

### **3.11 Índice de suficiencia del capital global, respecto a la suma de requerimientos por riesgo de crédito y de mercado**

Ver Tabla 7.5. Indicadores de suficiencia de capital.

### **3.12 Monto del capital global dividido en capital básico y complementario**

Ver Tabla 7.6. Composición del Capital Global

### **3.13 Monto de los activos ponderados por riesgo de crédito y de mercado**

Ver Tabla 7.7. Activos ponderados en riesgo.

**3.14 Valor en riesgo de mercado promedio del periodo y porcentaje que representa de su capital global al cierre del periodo, comúnmente conocido por sus siglas en el idioma inglés como VAR.**

De manera consistente con la señalado en los puntos 3.8 y 3.1 anteriores, las operaciones financieras derivadas con que opera la Casa de Bolsa reportan un VaR de 0.19.

**4. *Indicadores financieros***

Ver Tabla 7.8. Indicadores financieros.

**5. *Nivel de riesgo conforme a la calidad crediticia que han otorgado dos agencias calificadoras autorizadas por la Comisión***

Standard & Poor's asignó las calificaciones en escala nacional de corto y largo plazo de mxAAA y mxA-1+ respectivamente con una perspectiva estable.

Fitch Ratings asignó las calificaciones en escala nacional de corto y largo plazo de AAA(mex) y F1+(mex) respectivamente con una perspectiva estable.

## 6. Anexo 1

Tabla 7.1. Cuentas de orden, operaciones por cuenta de clientes.

<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	<b>14,074.5</b>
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	-309.4
Colaterales entregados en garantía	-33.4
Operaciones de compra de contratos adelantados	59.7
Operaciones por compra de swaps	7,148.9
Operaciones de venta de contratos adelantados	59.7
Operaciones por venta de swaps	7,148.9

Tabla 7.2. Inversiones en valores.

<b>Títulos para negociar</b>	<b>2,420.7</b>
<b>Deuda Gubernamental</b>	
En posición	1,735.3
Por entregar	-386.6
A recibir	1,072.0

Tabla 7.3. Instrumentos financieros derivados.

	<b>Valor del Activo a recibir</b>	<b>Valor del Pasivo a entregar</b>
Portafolio de derivados con fines de negociación	902.6	902.6

Tabla 7.4. Integración del Capital Social.

<b>Accionista</b>	<b>Número de Acciones</b>	
	<u>Serie "F"</u> <u>Clase "I"</u>	<u>Porcentaje</u>
Goldman Sachs México Holdings LLC	799,920,000	99.99%
The Goldman Sachs Group, Inc	80,000	0.01%
Total:	800,000,000	100.00%

Tabla 7.5. Indicadores de suficiencia de capital.

**C O M P U T O**

Millones de  
Pesos

Requerimiento de Capital	171.9
Capital Neto	823.5
Sobrante o (Faltante) de capital	652.7

**A C T I V O S   E N   R I E S G O**

Activos en Riesgos de Mercado	1,566.6
Activos en Riesgos de Crédito	522.2
Activos por Riesgo Operacional	59.6
Activos en Riesgo Totales	2,148.4

**C O E F I C I E N T E S**

Veces

Capital Global / Capital Requerido Total	4.8
Capital Global / Activos en Riesgo de Crédito	157.7
Capital Global / Activos en Riesgo Totales (ICAP)	38.3
Capital Básico / Capital Requerido Total	4.8
Requerimientos totales de capital / Capital Global (ICC)	20.9
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales (CCB)	38.3
Capital Fundamental / Activos en Riesgo Totales (CCF)	38.3

Tabla 7.6. Composición del Capital Global

**Capital Neto (Global)**

Capital Básico	823.5
Capital Complementario	0.0

Tabla 7.7. Activos ponderados en riesgo.

**I. REQUERIMIENTOS DE CAPITAL POR RIESGOS DE MERCADO**

Operaciones con tasa nominal m.n.	102.4	
Operaciones con sobre tasa en m.n.	0.0	
Operaciones con tasa real	16.4	
Operaciones con tasa nominal m.e.	0.1	
Operaciones con tasa de Rendimiento al SMG en Mon. Nal.	0.0	
Operaciones en UDI's o referidas al INPC	0.1	
Operaciones en divisas	6.4	
Operaciones referidas al SMG	0.0	
Operaciones con acciones y sobre acciones	0.0	
		<b>125.3</b>

**II. REQUERIMIENTOS DE CAPITAL POR RIESGOS DE CREDITO**

Por derivados	10.9	
Por posición en títulos de deuda	0.0	
Por depósitos y préstamos	24.7	
Por acciones permanentes; muebles e inmuebles y pagos anticipados y cargos diferidos	6.2	
		<b>41.8</b>

Tabla 7.8. Indicadores financieros.

	2015
	Q1
<b>Solvencia</b> = Activos Totales / Pasivos Totales	1.1
<b>Liquidez</b> = Activo Circulante / Pasivo Circulante	1.2
<b>Apalancamiento</b> = Pasivo Total - Liquidación de la Soc. (Acreedor) / Capital cont.	12.3
<b>ROE</b> = Resultado Neto / Capital contable	2.4%
<b>ROA</b> = Resultado Neto / Activos productivos	0.4%
<b>Relacionado con el capital:</b>	
Requerimiento de capital / Capital global	20.9%
<b>Relacionados con los resultados del ejercicio:</b>	
Margen financiero / Ingreso total de la operación	0.1
Resultado de operación / Ingreso total de la operación	0.4
Ingreso neto / Gastos de administración	1.7
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	0.6
Resultado neto / Gastos de administración	0.7
Gastos del personal / Ingreso total de la operación	1.0