

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/11/2015

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	México, D.F.

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación global de Largo Plazo de HR A- (G) y local de HR AAA con Perspectiva Estable para una nota indizada por P\$1,015.0m de The Goldman Sachs Group, Inc.

### EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (27 de noviembre de 2015) HR Ratings ratificó la calificación global de Largo Plazo de HR A- (G) y local de HR AAA con Perspectiva Estable para una nota indizada por P\$1,015.0m de The Goldman Sachs Group, Inc.

La ratificación en la calificación se debe a que la calificación preponderante asignada a The Goldman Sachs Group, Inc. (The Goldman Sachs Group y/o la Empresa) se mantienen en los mismos niveles, siendo equivalente a una HR A- (G) y una HR AAA local con Perspectiva Estable.

### Descripción de las Notas Indizadas

La Emisión de notas de tipo Euro Medium-Term Notes, Series C (la Emisión) indizadas al cálculo de Veces Salario Mínimo (VSM) fueron emitidas por The Goldman Sachs Group, Inc. el 14 de marzo de 2008. Las notas indizadas cuentan con un saldo insoluto de P\$1,015.0 millones (m) al 27 de noviembre de 2015, y cuentan con un plazo remanente de 838 días lo que equivale a 2.3 años. La Emisión realizará un único pago de principal e intereses en la fecha final del plazo de la Emisión, la cual es el 14 de marzo de 2018.

### Principales Factores Considerados

#### Características del VSM

El salario mínimo en México se define como la cantidad menor que debe de recibir en efectivo un trabajador por los servicios prestados en una jornada de trabajo. El salario mínimo se encuentra establecido en el artículo 90 de la Ley Federal del Trabajo. El salario mínimo se establece en un rango que de acuerdo con el Gobierno Federal le permite al trabajador satisfacer las necesidades normales de un jefe de familia en el orden material, social y cultural, así como la capacidad de proveer la educación de carácter obligatoria a los hijos. El salario mínimo es establecido por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI), la cual de manera anual publica en diciembre el salario mínimo que será aplicable para el próximo año. Hasta el 2012 existían tres zonas para el cálculo del salario mínimo, siendo estas la Zona A, Zona B y Zona C. Sin embargo, a partir de noviembre de 2012 dicha organización cambió, para lo cual se fusionaron las zonas A y B, subsistiendo con ello únicamente dos zonas aplicables. Cabe mencionar que el Distrito Federal, que es la zona a la cual se encuentra indizada la Emisión, se encuentra dentro de la Zona A. El cálculo de Veces Salario Mínimo (VSM) toma como unidad el salario mínimo aplicable para una zona en específico. Por lo que en caso de que se quiera generar algún cálculo, únicamente se debe de multiplicar el salario mínimo aplicable en la zona por el factor deseado. Con ello, la unidad de VSM permite hacer operaciones de adición, sustracción, multiplicación o división dado que se puede utilizar la misma base.

### Descripción de The Goldman Sachs Group

The Goldman Sachs Group es una empresa multinacional basada en los Estados Unidos de América que tiene como principal objetivo el ofrecer servicios financieros de banca, asesoría financiera y manejo de activos a una diversa base de clientes, la cual incluye corporativos, instituciones financieras, gobiernos e individuos. La Empresa mantiene su oficina matriz en la ciudad

FECHA: 27/11/2015

---

de Nueva York, Estados Unidos, aunque cuenta también con representación en los principales centros financieros del mundo. The Goldman Sachs Group al 3T15 obtuvo ingresos acumulados totales netos por USD\$26,547.0m (vs. USD\$26,840.0m al 3T14), con ello la Empresa mostró un resultado neto para los accionistas comunes por USD\$4,994.0m (vs. USD\$6,045.0m al 3T14), mostrando una reducción anual de -17.4%. La Empresa centra sus estrategias de servicios en cuatro áreas, siendo las siguientes.

**Banca de Inversión:** Ofrece servicios de asesoría enfocado en fusiones y adquisiciones, reestructuras, manejo de riesgos, derivados, entre muchos otros. Al 3T15 representó el 20.6% de los ingresos totales netos de la Empresa (vs. 18.7% al 3T14). Cabe señalar que a nivel mundial, The Goldman Sachs Group mantiene una posición de liderazgo dentro de las operaciones y transacciones llevadas a cabo dentro de esta área.

**Servicios para Clientes Institucionales:** Enfocado en proveer servicios de ejecución e intermediación en mercados tanto de deuda como de capitales, actuando en algunas instancias como formador de mercado. Al 3T15 representó el 46.2% de los ingresos totales netos de la Empresa (vs. 44.9% al 3T14).

**Préstamos e Inversiones:** Busca proveer de financiamiento para que los clientes puedan llevar a cabo sus actividades. A través de esta unidad de negocio, la Empresa también busca llevar a cabo inversiones tanto directa como indirectamente en distintos mercados y proyectos. Contribuyó con el 15.6% de los ingresos totales netos de The Goldman Sachs Group al 3T15 (vs. 19.7% al 3T14).

**Administración de Portafolios de Inversión:** Enfocado en proveer servicios de administración y manejo de portafolios de inversión, a través de vehículos especializados. También incluye las áreas de asesoría de banca privada y patrimonial. Representó 17.5% de los ingresos totales netos de la Empresa al 3T15 (vs. 16.7% al 3T14).

### Contactos

Miguel Báez  
Analista  
miguel.baez@hrratings.com

Claudio Bustamante  
Asociado  
claudio.bustamante@hrratings.com

Fernando Sandoval  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009  
Criterios Generales Metodológicos (México), Abril 2014

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR A- (G) / HR AAA / Perspectiva Estable

FECHA: 27/11/2015

Fecha de última acción de calificación 18 de diciembre de 2014

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T11 - 3T15

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas. Información pública proporcionada por el Banco

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). A3 con Perspectiva Estable otorgado por Moodys Investor Services para The Goldman Sachs Group, Inc. 6 de noviembre de 2015.

A con Perspectiva Estable otorgado por Fitch Ratings. Para The Goldman Sachs Group, Inc. 6 de noviembre de 2015.

A- Con Perspectiva Negativa otorgada por S&P. Para The Goldman Sachs Group, Inc. 6 de noviembre de 2015.

A(High) con Perspectiva Estable otorgada por DBRS. Para The Goldman Sachs Group, Inc. 6 de noviembre de 2015.

A con Perspectiva Estable otorgada por R&I Para The Goldman Sachs Group, Inc.

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/11/2015

---

complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### MERCADO EXTERIOR