

CITI MÉXICO INVESTMENTS, S. DE R. L. DE C. V.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Cifras en miles de pesos)

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL

	31/12/2014	31/12/2013	01/01/2013
ACTIVOS TOTALES			
ACTIVOS CIRCULANTES			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	328,329	344,334	398,521
INVERSIONES A CORTO PLAZO			
INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN	7,918,349	13,533,045	17,335,667
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)			
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	390	1,573	787
ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES			
PAGOS ANTICIPADOS	-	0	0
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	8,247,067	13,878,953	17,734,975
ACTIVOS NO CIRCULANTES			
INVERSIONES			
INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUN	0	0	0
TOTAL ACTIVOS NO CIRCULANTES	0	0	0
TOTAL ACTIVOS TOTALES	8,247,067	13,878,953	17,734,975
PASIVOS TOTALES			
PASIVOS CIRCULANTES			
CRÉDITOS BURSÁTILES	7,918,349	13,533,045	17,335,667
IMPUESTOS POR PAGAR			
OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	2,358	918	4,854
OTROS PASIVOS CIRCULANTES			
PROVISIONES	584	633	13,694
OTROS	-	-	1,698
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	7,921,291	13,534,596	17,355,913
PASIVOS NO CIRCULANTES			
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5,147	28,058	59,633
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	5,147	28,058	59,633
TOTAL PASIVOS TOTALES	7,926,438	13,562,654	17,415,546
CAPITAL CONTABLE			
CAPITAL SOCIAL	32,254	32,254	32,254
UTILIDADES RETENIDAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)			
RESERVA LEGAL	6,451	6,451	6,451
OTRAS RESERVAS	277,595	280,725	225,815
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(0)	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	4,330	(3,130)	54,910
TOTAL CAPITAL CONTABLE	320,629	316,299	319,429
SUMA PASIVOS TOTALES MAS CAPITAL CONTABLE	8,247,067	13,878,953	17,734,975

**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

NOTAS	2014		2013	
	ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
	YTD	3Q	YTD	3Q
INGRESOS NETOS				
INTERESES	552,117	120,052	885,874	201,151
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	552,117	120,052	885,874	201,151
GASTOS GENERALES	(4,136)	(921)	(10,641)	(5,910)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	547,981	119,131	875,233	195,240
OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	(3,360)	(826)	(9,306)	(1,605)
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN	544,621	118,305	865,927	193,635
INGRESOS FINANCIEROS				
UTILIDAD POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	(76,397)	(17,116)	(104,963)	(20,518)
GASTOS FINANCIEROS				
INTERESES PAGADOS	(466,740)	(100,253)	(766,029)	(177,543)
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO	(543,137)	(117,369)	(870,993)	(198,061)
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS				
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	1,483	935	(5,066)	(4,425)
IMPUESTOS A LA UTILIDAD				
IMPUESTO CAUSADO	(20,064)	(4,407)	(29,639)	(4,549)
IMPUESTO DIFERIDO	22,911	5,140	31,575	4,164
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	4,330	1,669	(3,130)	(4,811)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL	4,330	1,669	(3,130)	(4,811)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN				
NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN	32,253,600	32,253,600	32,253,600	32,253,600
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN	0.13	0.05 -	0.10 -	0.15

(1) Entidad que reporta y operaciones sobresalientes-

Actividad

Citi México Investments, S. de R. L. de C. V. (la Compañía), se constituyó el 12 de octubre de 2007, domiciliada en México. El domicilio registrado de la Compañía es; Actuario Roberto Medellín No. 800, Col. Santa Fe, C.P. 01210, México D. F. Sus actividades principales son emitir, suscribir, endosar y avalar títulos de crédito y valores, así como adquirir títulos de crédito o valores emitidos por entidades nacionales o extranjeras.

La Compañía es subsidiaria de Citicorp Banking Corporation, la cual posee el 99.99% de su capital social y que a su vez es una subsidiaria indirecta de Citigroup, Inc.

Operaciones sobresalientes

En resolución adoptada fuera de Asamblea de Socios del 7 de diciembre de 2011, se resolvió modificar la denominación social de la Compañía por la de Citi México Investments, S. de R. L. de C. V.

(2) Bases de preparación-

(a) Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”, IFRS por sus siglas en inglés) y sus adecuaciones e interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

(b) Bases de medición-

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico con excepción de las siguientes partidas materiales, incluidas dentro del estado de posición financiera:

- Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados son valorizados a valor razonable.
- Los certificados bursátiles a valor razonable con cambios en resultados son valorizados a valor razonable.

(c) Moneda funcional y de presentación-

Los estados financieros se presentan en moneda informe peso, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

(d) Cambios en las políticas contables-

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

En enero de 2009, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), hizo adecuaciones a la regulación correspondiente de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, para requerir a las emisoras que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) entre las que se encuentra la Compañía, que a partir del 1 de enero de 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las IFRS.

A continuación se revela una descripción de cómo la transición de NIF a IFRS afectó la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Compañía:

Adopción del IAS-39 “Instrumentos Financieros”, la cual permite que los pasivos financieros, incluyendo los instrumentos híbridos como las notas estructuradas emitidas por la Compañía, puedan ser valuados a su valor razonable, reconociendo los efectos de valuación en resultados. La NIF C-10 “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura” (anteriormente aplicada), contempla, en materia de derivados implícitos, valorar a valor razonable aquellos derivados implícitos que no cumplen con los lineamientos para ser separados de contrato anfitrión.

(3) Políticas contables significativas-

Las políticas contables establecidas han sido aplicadas consistentemente a todos los periodos presentados en estos estados financieros.

(a) Moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte, son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Así mismo a la fecha de realización (cobro o pago) de la transacción en moneda extranjera, estas deben reconvertirse al tipo de cambio de realización. Las ganancias o pérdidas por estos procedimientos de moneda extranjera son reconocidas como ingresos o gastos en la utilidad integral en el periodo que se originan.

La compañía no mantiene ningún tipo de partidas no monetarias en moneda extranjera.

(b) Intereses-

Los ingresos y gastos por intereses, incluyendo los provenientes de activos financieros no derivados a valores razonables con cambios a resultados, son reconocidos en resultados usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es aquella que descuenta exactamente los pagos futuros de efectivo estimados y los ingresos a través de la vida esperada del instrumento financiero (o, en su caso, un periodo más corto) al valor en libros del instrumento financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo futuros, teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias futuras. Los intereses recibidos o por cobrar y los intereses pagados o por pagar, se reconocen como ingresos por intereses y gastos por intereses respectivamente en el estado de utilidad integral.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye todos los costos de transacción y los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen los costos incrementales directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

(c) Resultado por valuación de instrumentos financieros, neto-

El resultado por valuación de instrumentos financieros, incluye todos los cambios a valor razonable de los instrumentos financieros designados a valores razonables con cambios a resultados, ya sean realizados o no realizados, así como las diferencias cambiarias, en caso de existir.

(d) Instrumentos financieros (activos y pasivos)-

(i) Reconocimiento y valuación inicial

Los instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que la compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento; el resto de los instrumentos financieros se reconocen en la fecha en que se originan.

(ii) Clasificación de Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos y pasivos financieros en las siguientes categorías:

Activos financieros a valor razonable a través de resultados:

- Mantenedos para negociación- Incluye instrumentos financieros derivados;
- Designados como activos financieros a valor razonable a través de resultados- notas estructuradas

Activos financieros a costo amortizado:

- Préstamos y partidas por cobrar – Efectivo y equivalentes, impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar.

Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados:

- Mantenedos para negociación – certificados bursátiles.

Pasivo financiero a costo amortizado

- Otros pasivos – Acreedores diversos.

(iii) Bajas de activos y pasivos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo, derivados del activo, expiran o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero, en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. La Compañía tradicionalmente no transfiere los derechos a recibir flujos. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando su obligación contractual ha sido liberada, cancelada o expirada.

(iv) Compensaciones

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos se presentan sobre una base neta solo cuando permiten las IFRS o para ganancias y pérdidas que se generan de un grupo de transacciones similares.

(v) Medición a costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo, es el monto por el cual un activo o pasivo financiero es reconocido inicialmente menos pagos al principal, más o menos la amortización acumulada, usando el método de tasa de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto originalmente reconocido y del monto al vencimiento, menos reducciones por deterioro.

(vi) Valuación a valor razonable

El valor razonable es la cantidad por el cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo, entre partes interesadas y dispuestas en una transacción en libre competencia.

Cuando están disponibles, la Compañía obtiene el valor razonable de un instrumento utilizando como referencia precios publicados en un mercado activo de dicho instrumento. Un mercado es considerado como activo si los precios publicados están disponibles de forma regular y constante, y representan transacciones que ocurren de forma actual y regular en un ambiente de libre competencia.

Si el mercado de un instrumento financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable utilizando técnicas de valuación. Las técnicas de valuación pueden incluir el uso por referencia de transacciones de libre competencia recientes entre partes interesadas e informadas (en caso de existir), referencias al valor razonable actual de otros instrumentos que sean substancialmente iguales, análisis de flujos de efectivo descontados y modelos de opciones de precios. La técnica de valuación seleccionada, hace un máximo uso de información de mercado y deposita un menor grado de confianza en estimaciones específicas de la Compañía, incorpora todos los factores que los participantes de mercado considerarían al acordar precios y es consistente con metodologías económicas aceptadas para fijar precios de instrumentos financieros. Los factores usados en las técnicas de valuación representan las expectativas de mercado y considera los factores de riesgo de retorno inherentes en los instrumentos financieros. La Compañía lleva a cabo pruebas de estas técnicas de valuación usando precios de transacciones en mercados actuales observables de instrumentos similares o basada en información de mercados disponibles.

Los activos y posiciones largas se valúan utilizando el “bid price” y los pasivos y posiciones cortas se valúan utilizando el “asking price”. Cuando la Compañía tiene posiciones con riesgos compensables, se utiliza el “mid-price” para valuar la posiciones de riesgo neta. Los valores razonables reflejan el riesgo de crédito del instrumento e incluye ajustes para considerar el riesgo de contraparte, cuando es apropiado.

Los valores razonables estimados, que se obtienen de modelos, se ajustan por otros factores como riesgo de liquidez o incertidumbres en los modelos en la medida que la Compañía considere que terceros participantes del mercado los tomarían en consideraciones para fijar precios en una transacción.

La Compañía utiliza proveedores oficiales de precios para determinar los valores razonables conforme a la política anterior. Sin embargo, los precios obtenidos no incluyen dentro de sus variables el factor de riesgo de crédito, mismo que es incluido por la Compañía para determinar el valor razonable final.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, en el reconocimiento inicial, es el precio de la transacción. Sin embargo, en algunos

casos, el valor razonable del instrumento financiero en el reconocimiento inicial puede ser diferente a su precio de transacciones. La Compañía no considera que existan casos donde el precio de transacción difiera de su valor razonable.

(vii) Designación a valor razonable a través de resultados

La Compañía ha designado los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable, a través de resultados, en virtud de alguna de las siguientes circunstancias:

- Los activos o pasivos son administrados, evaluados y reportados de forma interna sobre una base de valor razonable.
- La designación elimina o reduce de forma significativa discrepancias contables que de otra forma surgirían.
- El activo o pasivo contienen derivados implícitos que modifican significativamente los flujos de efectivos que serían requeridos de otra forma en el contrato

(viii) Derivados implícitos

Pueden existir derivados implícitos en algún contrato de la Compañía (contrato anfitrión). La Compañía contabiliza un derivado implícito de forma separada de su contrato anfitrión, cuando el contrato anfitrión no es un instrumento financiero designado a valor razonable a través de resultados; los términos del derivado implícito cumplirían con la definición de un derivado si fuese un contrato separado; y las características económicas y riesgos del derivado implícito no están cercanamente relacionados con las características económicas y riesgos del contrato anfitrión.

Los derivados implícitos separados se valúan a valor razonable con cambios en resultados y son presentados en el estado de posición financiera junto con el contrato principal.

(ix) Efectivo y equivalentes

Efectivo y equivalentes incluye depósitos en bancos y activos financieros altamente líquidos con vencimientos de tres meses o menos desde su adquisición y que no están sujetos a riesgos significativos de cambios en sus valores razonables, mismos que son usados por la Compañía, para administrar compromisos en el corto plazo.

(e) **Provisiones-**

Una provisión se reconoce si, como resultado de un suceso pasado, la Compañía posee una obligación legal o implícita presente que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para liquidar la obligación. Las provisiones, se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación

actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

(f) Impuestos-

El gasto por impuesto está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados, excepto por los que estén relacionados con una combinación de negocios o partidas reconocidas directamente en el patrimonio en otro resultado integral.

El impuesto corriente, es el impuesto esperado por pagar o por cobrar del resultado fiscal del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores. El impuesto corriente por cobrar también incluye cualquier pasivo por impuesto originado por pago de dividendos.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales, existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicadas por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

(4) Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación-

Al 31 de diciembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la inversión permanente se encuentra representada por la participación directa en el capital social de la compañía THMX Leasing, S. de R. L., de C. V., del 0.003% suscribiendo una parte social con valor nominal de un peso, en ambos años.

(5) Uso de estimados y juicios-

(i) Determinación de valores razonables

La determinación del valor razonable de activos y pasivos financieros por los que no existe un mercado observable requiere el uso de técnicas de valuación como se ha descrito en la nota 3. Para los instrumentos financieros con

operaciones poco frecuentes o tienen poca transparencia de precio es, el valor razonable tiene menor objetividad.

La Compañía determina sus valores razonables usando los siguientes niveles de valor razonable que refleja la importancia de las variables usadas en cada una:

Nivel 1: Uso de precios públicos (sin ajustes) en una mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valuación basado en variables observables ya sea directa (como precios) o indirectas (derivado de precios). Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios públicos en mercados activos para instrumentos similares, precios públicos para instrumentos financieros idénticos o similares en el mercado que se consideran menos activos, o otras técnicas de valuación de donde todas las variables significativas son directa o indirectamente obtenidas de información de mercado.

Nivel 3: Técnicas de valuación usando variables significativas no observables.

Los valores razonables de instrumentos financieros activos y pasivos que son cotizados en mercados activos están basados en sus precios publicados o mediante proveedores oficiales de precios. Para el resto se usan técnicas de valuación. Todos los instrumentos financieros, tanto activos como pasivos, designados a valor razonable con cambios a resultados han sido valuados utilizando el nivel 2 antes mencionado.

(6) Clasificación-

A continuación, se muestra la clasificación de los renglones del estado de posición financiera conforme a la clasificación de sus instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013:

31 de Diciembre de 2014	Designados a valor razonable	Préstamos y partidas por cobrar	Otros pasivos
Efectivo y equivalentes	\$ 328,328	-	-
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	7,918,349	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	390	-
Pagos anticipados	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	7,918,349	-	-
Impuestos por pagar	-	-	7,700
Acreeedores diversos	-	-	584

31 de diciembre de 2013	Designados a valor razonable	Préstamos y partidas por cobrar	Otros pasivos
Efectivo y equivalentes	\$ 344,334	-	-
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	13,533,045	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	1,573	-
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	13,533,045	-	-
Impuestos por pagar	-	-	918
Acreeedores diversos	-	-	633

1 de enero de 2013	Designados a valor razonable	Préstamos y partidas por cobrar	Otros pasivos
Efectivo y equivalentes	\$ 398,521	-	-
Activos financieros a valor razonable a través de resultados	17,335,667	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	787	-
Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados	17,335,667	-	-
Impuestos por pagar	-	-	4,854
Acreeedores diversos	-	-	15,392

Los instrumentos financieros que no se contabilizan a valor razonable a través de resultados son activos y pasivos de corto plazo cuyo valor en libros se aproxima a su valor razonable.

(7) Efectivo y equivalentes-

A continuación, se muestra un análisis del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013:

	31 Diciembre 2014	31 diciembre 2013	1° enero 2013
Efectivo	\$ 6,540	7,959	10,629
Inversiones disponibles a la vista	<u>321,788</u>	<u>336,375</u>	<u>387,892</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ <u>328,328</u>	<u>344,334</u>	<u>398,521</u>

(8) Instrumentos financieros activos-

La totalidad de los instrumentos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados corresponden a notas estructuradas emitidas por tres entidades que son parte relacionada, mismas que son usadas como garantía de las emisiones bursátiles que se muestran como pasivos financieros. Estos activos financieros han sido designados a valor razonable a través de resultados en su reconocimiento inicial porque las mismas incluyen derivados implícitos a valor razonable a través de resultados y su designación elimina o reduce significativamente las inconsistencias contables que de otra forma se generarían.

Durante los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013, las emisiones referenciadas a una tasa mínima de interés vigentes a esa fecha, así como las que vencieron al cuarto trimestre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 han devengado intereses por \$552,117, \$885,874 y \$1,002,806, respectivamente. De estos importes, \$3,041, \$7,719 y \$12,642, respectivamente, corresponden a intereses devengados no cobrados a esas fechas.

El diferencial ganado entre el valor nominal de las notas estructuradas y el precio pagado por las mismas, corresponde al monto del descuento que es registrado usando el método de tasa efectiva de interés.

Al 31 de Diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 se reconoció una pérdida en la valuación de las notas estructuradas que ascendió a \$(18,253), \$44,032 y \$219,787, respectivamente que se registró dentro del rubro de “efecto por valuación de instrumentos financieros, neto”, neta del resultado por la valuación de los certificados bursátiles que se detalla en la nota 9.

(9) Certificados bursátiles-

Al 31 de Diciembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013 la totalidad de los certificados bursátiles han sido designados a valor razonable con cambios en resultados. Esto por que contienen un derivado implícito que modifica de forma significativa los flujos de efectivo que de otra forma hubiera requerido separarlos.

Al 31 de Diciembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 \$7,918,349, \$13,533,045 y \$ 17,335,667, respectivamente, corresponden a certificados bursátiles cuyo vencimiento es a más de doce meses.

Durante los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013, estas emisiones han devengado intereses por \$466,740, \$766,029 y \$846,005, respectivamente.

(11) Operaciones y saldos con partes relacionadas-

Las operaciones realizadas con compañías relacionadas, por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013, se integran como se muestra a continuación:

	31 diciembre <u>2014</u>	31 diciembre <u>2013</u>	1 enero <u>2013</u>
Ingresos por intereses	\$ 552,117	885,874	1,002.806
Gastos de administración	1,525	6,474	14,602
	=====	=====	=====

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de Diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013, se integran como sigue:

	31 de Diciembre <u>2014</u>	31 diciembre <u>2013</u>	1° enero <u>2013</u>
Activo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	328,328	344,334	398,521
Instrumentos financieros	7,918,349	13,533,045	17,335,667
	=====	=====	=====
Pasivo			
Acreedores diversos	-	-	-
	=====	=====	=====

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen inversiones disponibles a la vista como se menciona en la hoja siguiente:

(12) Impuestos a la utilidad (Impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto empresarial a tasa única (IETU))-

Debido a que, conforme a estimaciones de la Compañía, el impuesto a pagar en los próximos ejercicios es el ISR, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 se determinaron sobre la base de ese mismo impuesto.

El gasto por impuestos a la utilidad se integra por lo siguiente:

	31 de diciembre <u>2014</u>	31 diciembre <u>2013</u>	1° enero <u>2013</u>
ISR sobre base fiscal	\$ 20,064	29,639	34,523
ISR diferido	(22,911)	(31,575)	(10,413)
TOTAL	(2,847)	(1,936)	24,110
	=====	=====	=====

A continuación se presenta en forma condensada, una conciliación por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 entre el resultado contable y el resultado para efectos fiscales:

	31 de diciembre <u>2014</u>	31 diciembre <u>2013</u>	1° enero <u>2013</u>
Utilidad antes de impuestos a la Utilidad	\$ 1,483	(5,066)	79,020
(Menos) más diferencias entre el resultado contable y fiscal:			
Efecto fiscal de la inflación	(11,220)	(8,038)	(2,213)
Provisiones	(357)	(328)	295
Rec. Gastos Ej. Anteriores	-	(1,511)	-
Resultado por valuación de instrumentos financieros	76,406	104,964	36,033
Gastos no deducibles	-	87	2,274
Otros, neto	568	8,689	(242)
Utilidad fiscal	<u>66,880</u>	<u>98,797</u>	<u>115,168</u>
ISR causado al 30%	20,064	29,639	34,550
Insuficiencia en la provisión	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(27)</u>
Gasto por impuesto a la utilidad	<u>20,064</u>	<u>29,639</u>	<u>34,523</u>
	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013, el (pasivo) activo por impuesto sobre la renta diferido se analiza a continuación:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2014</u>	<u>31 diciembre</u> <u>2013</u>	<u>1° enero</u> <u>2013</u>
Resultado por valuación a valor razonable de instrumentos financieros	(22,922)	(31,489)	(10,810)
Provisiones	<u>11</u>	<u>(86)</u>	<u>397</u>
ISR diferido, neto	(22,911)	(31,575)	(10,413)
	=====	=====	=====

(13) Capital contable-

(a) Estructura del capital social-

Al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013, el capital social nominal autorizado se integra por tres partes sociales con valor nominal de \$32,253,600; dos de la serie “A” que corresponden a la parte fija del capital social y una de la serie “B” que corresponde a la parte variable del capital social. El capital social variable será ilimitado.

(b) Utilidad integral-

La utilidad integral que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Compañía durante el periodo de enero a diciembre de 2014 y se integra por la utilidad neta del ejercicio.

(c) Restricciones al capital contable-

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013 la reserva legal asciende a \$6,450,721 en todos los periodos, cifra que ha alcanzado el monto requerido en el ejercicio 2012.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los socios, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho importe sea igual o superior al capital contable.

Información sobre instrumentos financieros derivados al 4T'14

i.- Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura, o también con otros fines, tales como negociación.

Dicha discusión deberá incluir una descripción general de los objetivos para celebrar operaciones con derivados...

El Emisor tiene como actividad principal la emisión de Certificados Bursátiles en el mercado mexicano. A la fecha, el emisor cuenta con 19 emisiones vigentes de Certificados Bursátiles cuyo rendimiento se encuentra ligado al desempeño de diversos Activos de Referencia.

Para cubrir la exposición al riesgo derivada de estas 19 emisiones, y de conformidad con las actividades permitidas dentro de su Objeto Social, el Emisor ha adquirido 19 Notas Estructuradas emitidas por afiliadas o subsidiarias extranjeras de Citigroup Inc. (Garante del Programa). Estas Notas Estructuradas replican el rendimiento y las condiciones de las emisiones de Certificados Bursátiles realizadas por el Emisor.

Los Certificados Bursátiles y sus correspondientes Notas Estructuradas se valúan a valor razonable. Estos instrumentos financieros han quedado registrados contablemente como instrumentos de negociación valuados a Mercado.

ii.- Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable en términos de la normatividad contable aplicable, así como los métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados .

Adicionalmente, deberá aclararse si dicha valuación es realizada por un tercero independiente a la Emisora.

Tratándose de instrumentos de cobertura, explicación respecto al método utilizado para determinar la efectividad de la misma.

Todos los instrumentos Financieros, tanto Inversiones en Valores como Derivados, se valúan a Mercado a través de un tercero, que en este caso es PIP (Proveedor Integral de Precios). Cabe aclarar que el área de Riesgos revisa la "racionalidad" de los precios recibidos de este Proveedor de Precios.

iii.- Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados

Como se señaló en el punto (i), las emisiones de Certificados Bursátiles del Emisor se encuentran cubiertas por Notas Estructuradas adquiridas a subsidiarias y afiliadas extranjeras de Citigroup Inc. que replican el rendimiento y las condiciones de los Certificados Bursátiles. Tanto el Emisor como las mencionadas subsidiarias y afiliadas extranjeras de Citigroup Inc. cuentan con una garantía de Citigroup Inc., entidad que, en su caso, podría inyectar recursos al Emisor para proveerlo de liquidez.

iv.- Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de la misma...

Asimismo, revelar cualquier situación o eventualidad, tales como cambios en el valor del activo subyacente o las variables de referencia que implique que el uso del instrumento financiero derivado difiera de aquél con el que originalmente fue concebido...

Adicionalmente, descripción y número de instrumentos financieros que hayan vencido durante el trimestre ...

-

Como se señaló en el punto (i), las emisiones de Certificados Bursátiles del Emisor se encuentran cubiertas por Notas Estructuradas adquiridas a subsidiarias y afiliadas extranjeras de Citigroup Inc. que replican el rendimiento y las condiciones de los Certificados Bursátiles. Cualquier cambio o variación en los Activos Subyacentes de los Certificados Bursátiles registrados en el Pasivo del Emisor se traduce en un cambio o variación equivalente en las Notas Estructuradas registradas en el Activo del Emisor.

Hubo 5 vencimientos de Certificado bursátil durante el trimestre.

V.- Información cuantitativa conforme al formato contenido en la Tabla 1

Tabla 1
Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en pesos o en valores nominales al 31 de Diciembre 2014

Notas en el Activo:

Tipo de Derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nocional / valor nominal	Valor del Activo subyacente / variable de referencia*			Valor Razonable		Fecha de Vencimiento	Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en Garantía
			Activo de Referencia	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Trimestre Actual	Trimestre Anterior		
Notas Estructuradas	Negociación	299,860,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	296,858,268	297,973,294	07/12/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	254,930,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	246,938,976	248,033,288	21/12/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	670,860,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	646,114,532	650,191,113	11/02/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	759,210,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	673,915,662	676,972,970	22/02/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	962,410,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	913,233,216	925,467,444	10/06/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	507,600,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	464,797,305	465,864,000	22/06/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	171,700,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	157,651,872	162,209,880	07/07/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	186,990,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	168,423,003	160,723,388	21/08/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	335,700,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	323,305,731	324,750,885	23/08/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	198,640,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	180,958,860	182,085,358	01/09/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	265,340,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	220,943,250	223,320,480	22/09/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación		TIIE 28 días	3.32	3.28	0	213,625,128	23/10/2014	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación		TIIE 28 días	3.32	3.28	0	608,004,291	28/10/2014	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación		TIIE 28 días	3.32	3.28	0	72,782,954	03/11/2014	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación		TIIE 28 días	3.32	3.28	0	968,014,800	05/11/2014	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación		TIIE 28 días	3.32	3.28	0	349,238,200	24/11/2014	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	615,650,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	418,450,598	426,421,339	13/12/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	779,910,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	756,436,590	761,607,756	07/08/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	218,200,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	216,209,708	216,775,702	30/01/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	241,500,000	USD/MXN / TIIE (Mexican Interbank Rate)	14.74	13.43	239,254,050	239,954,400	30/01/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	414,420,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	411,353,292	412,762,320	09/02/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	879,100,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	835,955,827	840,922,800	25/08/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	663,050,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	588,114,864	592,517,410	08/09/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	157,740,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	141,967,255	137,620,855	09/03/2017	No aplica
		8,582,810,000				7,900,882,859	10,157,840,055		

CEBURES en el Pasivo:

Tipo de Derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nocional / valor nominal	Valor del Activo subyacente / variable de referencia*			Valor Razonable		Fecha de Vencimiento	Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en Garantía
			Activo de Referencia	Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Trimestre Actual	Trimestre Anterior		
Notas Estructuradas	Negociación	299,860,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	296,858,268	297,973,294	07/12/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	254,930,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	246,938,976	248,033,288	21/12/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	670,860,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	646,114,532	650,191,113	11/02/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	759,210,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	673,915,662	676,972,970	22/02/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	962,410,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	913,233,216	925,467,444	10/06/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	507,600,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	464,797,305	465,864,000	22/06/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	171,700,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	157,651,872	162,209,880	07/07/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	186,990,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	168,423,003	160,723,388	21/08/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	335,700,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	323,305,731	324,750,885	23/08/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	198,640,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	180,958,860	182,085,358	01/09/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	265,340,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	220,943,250	223,320,480	22/09/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación		TIIE 28 días	3.32	3.28	0	213,625,128	23/10/2014	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación		TIIE 28 días	3.32	3.28	0	608,004,291	28/10/2014	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación		TIIE 28 días	3.32	3.28	0	72,782,954	03/11/2014	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación		TIIE 28 días	3.32	3.28	0	968,014,800	05/11/2014	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación		TIIE 28 días	3.32	3.28	0	349,238,200	24/11/2014	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	615,650,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	418,450,598	426,421,339	13/12/2016	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	779,910,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	756,436,590	761,607,756	07/08/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	218,200,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	216,209,708	216,775,702	30/01/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	241,500,000	USD/MXN / TIIE (Mexican Interbank Rate)	14.74	13.43	239,254,050	239,954,400	30/01/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	414,420,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	411,353,292	412,762,320	09/02/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	879,100,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	835,955,827	840,922,800	25/08/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	663,050,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	588,114,864	592,517,410	08/09/2015	No aplica
Notas Estructuradas	Negociación	157,740,000	TIIE 28 días	3.32	3.28	141,967,255	137,620,855	09/03/2017	No aplica
		8,582,810,000				7,900,882,859	10,157,840,055		

*Esta información ya se encuentra disponible en internet: www.banamex.com/citistructuresmexico/. Cifras en valores nominales.
**Existen además otros activos de referencia que se encuentran disponibles en internet: www.banamex.com/citistructuresmexico/

IV.- Análisis de sensibilidad

Tal y como se señaló en los puntos (i) y (iv), las emisiones de Certificados Bursátiles del Emisor se encuentran cubiertas por Notas Estructuradas adquiridas a subsidiarias y afiliadas extranjeras de Citigroup Inc. que replican el rendimiento y las condiciones de los Certificados Bursátiles. Cualquier cambio o variación en los Activos Subyacentes de los Certificados Bursátiles registrados en el Pasivo del Emisor se traduce en un cambio o variación equivalente en las Notas Estructuradas registradas en el Activo del Emisor. Por lo tanto, variaciones en los niveles de los Activos de Referencia no impactan el Balance o el Estado de Resultados del Emisor.

CITI MEXICO INVESTMENTS, S DE R.L. DE C.V.

Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor 4T'14

Citi Structures México, S. de R.L. de C.V. fue constituida el 12 de octubre de 2007 y tiene como actividad principal la emisión de valores estructurados en el mercado mexicano. Con fecha 28 de noviembre de 2011, los Socios del Emisor resolvieron cambiar la denominación social del Emisor de "Citi Structures México, S. de R.L. de C.V." a "Citi Mexico Investments, S. de R.L. de C.V." ("CMI").

Los fondos obtenidos por CMI a través de estas emisiones son utilizados para adquirir principalmente valores e instrumentos financieros de cobertura.

CMI no realizó emisiones durante el cuarto trimestre de 2014. Al final del 4T'14 se encuentran vigentes 19.

Tanto los activos como los pasivos de CMI son principalmente instrumentos financieros. Los activos están representados por instrumentos de cobertura y valores de alta liquidez. Las emisiones de CMI constituyen los principales pasivos de la sociedad.

Los resultados de operación de CMI son impactados principalmente por el margen financiero (Ingresos por Intereses menos Gastos por Intereses) y por diferencias en valuación de los activos y pasivos financieros. Para el período Enero-Diciembre 2014, los ingresos totales de operación sumaron 545 millones de pesos, lo cual representa un decremento de 322 millones de pesos contra los 866 millones de pesos registrados durante el mismo periodo de 2013.

Al 4T'14 la utilidad de CMI ascendió a 1 millón de pesos, que representa un incremento de 6 millones de pesos en comparación con la pérdida de 5 millones de pesos registrados al 4T'13.

Las emisiones realizadas por CMI se encuentran enmarcadas dentro de los Programas de Emisión de Certificados Bursátiles por un monto de 22 mil millones de pesos con garantía irrevocable e incondicional de Citigroup Inc.