

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

Estados Financieros Dictaminados  
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

## **Balance General**

---

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes .....	1 a 4
Estados financieros:	
Balance general .....	5
Estado de resultados .....	6
Estado de variaciones en el capital contable .....	7
Estado de flujos de efectivo .....	8
Notas sobre los estados financieros. ....	9 a 35

## **Informe de los Auditores Independientes**

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

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Casa de Bolsa), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas sobre los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y por los ejercicios terminados en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe. Somos independientes de la Casa de Bolsa de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros en México, y hemos cumplido con el resto de nuestras responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

### **Cuestiones clave de auditoría**

Las cuestiones clave de auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

## Cifras monetarias expresadas en millones de pesos

<b>Cuestiones Clave de Auditoría</b>	<b>Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión</b>
<p><b>Valuación de instrumentos derivados</b></p> <p>Como se menciona en las Notas 3d y 8 la Casa de Bolsa celebra operaciones de derivados para fines de intermediación y mantiene aproximadamente un 79.37% de sus posiciones en swaps de tasas de interés, contratos adelantados y opciones. Los instrumentos financieros derivados activos ascienden a \$25,502 millones de pesos y representan el 52.34% de los activos totales. Los instrumentos financieros derivados pasivos ascienden a \$25,223 millones de pesos y representan el 63.29% de los pasivos totales. La mayor parte de estas operaciones se llevan a cabo dentro de mercados organizados y son de tipo básico o estándar, es decir, carecen de características complejas (“plain vanilla”).</p> <p>La Casa de Bolsa cuenta con la autorización de Banxico para celebrar, en su carácter de intermediario, operaciones con contratos de swaps y contratos adelantados o contratos de opciones antes indicados.</p> <p>En nuestra auditoría, nos hemos enfocado principalmente en este rubro debido a la significatividad del valor en libros de los instrumentos financieros derivados y porque la Administración utiliza su juicio para la determinación de su valor razonable con base en los modelos internos desarrollados, aprobados por la CNBV, y para la determinación de los supuestos clave utilizados en dichos modelos, ya que estos instrumentos se negocian en mercados organizados como el Chicago Mercantile Exchange (CME) y el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER).</p> <p>En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en la revisión del modelo y supuestos clave utilizados para la valuación de los instrumentos financieros derivados, tales como: las curvas de interés y curvas de tipo de cambio de divisas.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Evaluamos el diseño y la efectividad de los controles implementados por la Administración en el proceso de valuación, incluyendo los supuestos y modelos utilizados, en particular los relativos a la valuación y el seguimiento a las disputas de garantías financieras con las contrapartes.</li><li>• Comparamos el modelo utilizado por la Casa de Bolsa con los modelos comúnmente aceptado en el mercado para este tipo de instrumentos financieros, aprobado por la CNBV.</li><li>• Mediante pruebas selectivas cotejamos los supuestos clave utilizados, principalmente: las curvas de tipo de interés y curvas de tipo de cambio de divisas con los datos publicados por entidades autorizadas por la CNBV y otras fuentes independientes de mercado.</li><li>• Mediante pruebas selectivas comparamos los datos utilizados en el modelo de valuación con liquidaciones históricas de garantías financieras, las pérdidas y ganancias en la terminación de instrumentos financieros derivados, las confirmaciones de las contrapartes y los estados de cuenta emitidos por los socios liquidadores de los mercados (CME y MEXDER) que fungen como cámaras centrales para los swaps de tasa de interés.</li><li>• Con el apoyo de nuestros expertos en valuación, determinamos de manera independiente el valor razonable de una muestra de instrumentos financieros derivados utilizando otros modelos de valuación comúnmente aceptados en el mercado y tomando datos de fuentes de mercado, y los cotejamos con los valores determinados por la Administración.</li></ul>

## **Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Casa de Bolsa en relación con 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 para casas de bolsa, emitidos por la Comisión, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Casa de Bolsa para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Casa de Bolsa o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Casa de Bolsa son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Casa de Bolsa.

## **Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando este exista.

Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional; asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Casa de Bolsa.
- Evaluamos la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Casa de Bolsa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Casa de Bolsa deje de ser un negocio en marcha.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Casa de Bolsa, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Casa de Bolsa una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

El nombre del socio a cargo de la auditoría de la Casa de Bolsa es Eduardo González Dávila Garay.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Eduardo González Dávila Garay  
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 29 de marzo de 2019

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

## Balance General

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
<b><u>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</u></b>			<b><u>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</u></b>	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	-	-	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
OPERACIONES EN CUSTODIA	-	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	
			Deuda gubernamental (Notas 7 y 11)	13,444
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	-	-	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD	
			Deuda gubernamental (Nota 7 y 11)	142
<b>Totales por cuenta de terceros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Totales por la Casa de Bolsa</b>	<b>13,586</b>
				<b>1,039</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>			<b><u>PASIVO Y CAPITAL</u></b>	
DISPONIBILIDADES (Nota 5)	3,356	17,457	PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 10)	3,369
INVERSIONES EN VALORES			ACREEDORES POR REPORTO (Nota 7)	-
Títulos para negociar (Nota 6)	6,830	1,852	DERIVADOS	
DEUDORES POR REPORTO (Nota 7)	1,144	1,042	Con fines de negociación (Nota 8)	25,223
DERIVADOS			OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Nota 12)	
Con fines de negociación (Nota 8)	25,502	19,127	Acreedores por liquidación de operaciones	2,198
			Acreedores por colaterales recibidos en efectivo (Nota 11)	6,868
CUENTAS POR COBRAR (Nota 9)			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,197
Deudores por liquidación de operaciones	3,818	24,401	<b>Total pasivo</b>	<b>39,855</b>
Deudores por colaterales entregados en efectivo (Nota 11)	7,903	7,032	<b><u>CAPITAL CONTABLE</u></b>	
Deudores diversos y otras cuentas por cobrar	174	193	CAPITAL CONTRIBUIDO	
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (Nota 17)	-	-	Capital social (Nota 13)	7,900
OTROS ACTIVOS			CAPITAL GANADO	
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	-	-	Reservas de capital	16
			Resultados de ejercicios anteriores	309
			Remedios por beneficios definidos a los empleados	1
			Resultado neto	646
<b>Total activo</b>	<b>48,727</b>	<b>71,104</b>	<b>Total capital contable</b>	<b>8,872</b>
			<b>Total pasivo más capital</b>	<b>48,727</b>
				<b>71,104</b>

Los presentes balances generales 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 reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

El requerimiento de capitalización conocido a la fecha de la publicación de estos estados financieros es el correspondiente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, con un índice de capitalización de 27.8% y 27.3%, respectivamente, sobre activos sujetos a riesgo de crédito, de mercado y operacional.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se mantiene en \$7,900 en ambos años.

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>

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniel Alemán Juárez  
Control Financiero

Dhanmattie Boodhoo  
Auditor Interno

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

## Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones y tarifas cobradas	91	2
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(44)</u>	<u>(279)</u>
<b>Resultado por servicios</b>	<b><u>47</u></b>	<b><u>(277)</u></b>
Utilidad por compraventa	144,926	111,380
Pérdida por compraventa	(144,702)	(110,339)
Ingresos por intereses	705	259
Gastos por intereses	(620)	(193)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>461</u>	<u>(367)</u>
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b><u>770</u></b>	<b><u>740</u></b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	-	-
Gastos de administración y promoción	<u>(171)</u>	<u>(162)</u>
<b>Resultado de la operación</b>	<b>646</b>	<b>301</b>
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>646</b>	<b>301</b>
Impuesto a la utilidad causado (Nota 17)	-	-
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 17)	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado neto</b>	<b><u>646</u></b>	<b><u>301</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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.

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniel Alemán Juárez  
Control Financiero

Dhanmattie Boodhoo  
Auditor Interno

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

## Estado de Variaciones en el Capital Contable

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	Capital contribuido	Capital ganado				Total capital contable
	Capital social	Reserva de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Remedios por beneficios definidos a los empleados	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2016	7,900	-	4	1	20	7,925
Movimientos inherentes a la decisión de los accionistas:						
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	1	(1)	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	20	-	(20)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:						
Utilidad integral:						
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>301</u>	<u>301</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	7,900	1	23	1	301	8,226
Movimientos inherentes a la decisión de los accionistas:						
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	15	(15)	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	301	-	(301)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:						
Utilidad integral:	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>646</u>	<u>646</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>7,900</u>	<u>16</u>	<u>309</u>	<u>1</u>	<u>646</u>	<u>8,872</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable 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 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.

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniel Alemán Juárez  
Control Financiero

Dhanmattie Boodhoo  
Auditor Interno

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

## Estado de Flujos de Efectivo

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultado neto	646	301
Deprecaciones y amortizaciones	-	1
Provisiones	<u>(30,321)</u>	<u>17,019</u>
	<u>(29,675)</u>	<u>17,321</u>
<b><u>Actividades de Operación</u></b>		
Cambio en inversiones en valores	(4,979)	1,654
Cambio en deudores por reporto	(103)	(492)
Cambio en derivados (activo)	(6,375)	(475)
Cambio en otros activos operativos	19,731	(15,395)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	2,991	(890)
Cambio en acreedores por reporto	(1,780)	1,780
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-	-
Cambio en derivados (pasivo)	<u>6,089</u>	<u>468</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b><u>15,574</u></b>	<b><u>(13,350)</u></b>
<b><u>Actividades de inversión</u></b>		
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b><u>Actividades de financiamiento</u></b>		
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(14,101)	3,971
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>17,457</u>	<u>13,486</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b><u>3,356</u></b>	<b><u>17,457</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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.

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniel Alemán Juárez  
Control Financiero

Dhanmattie Boodhoo  
Auditor Interno

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

*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., (la 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 (la Comisión o la CNBV) 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 aplicables a las Casas de Bolsa” (las Disposiciones) que emite la Comisión.

La Casa de Bolsa tiene su domicilio social en Av. Prado Sur 250, Piso 1 Col. Lomas de Chapultepec, Ciudad de México y tiene como objeto actuar como intermediario en la realización de operaciones en el mercado de valores en los términos de la LMV. 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 otra 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 2018 y 2017 las principales actividades que realiza la Casa de Bolsa consisten en operar por cuenta propia con valores gubernamentales incluyendo operaciones de reporto, efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados (forwards, opciones y swaps) y de compra venta de divisas.

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

### Elaboración de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 contenidos en las Disposiciones. 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 de la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la entidad en su carácter de accionistas, durante los periodos en revisión.

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 por sus siglas en inglés), 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 por sus siglas en inglés), 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 2018 y 2017

---

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

### Moneda de registro, funcional y de informe

La moneda de registro es la moneda transaccional de cada operación. Los estados financieros adjuntos, han sido preparados, en la moneda funcional de la entidad (peso mexicano), ya que los mismos serán utilizados exclusivamente para su presentación a la Asamblea General de Accionistas y para dar cumplimiento a las disposiciones legales a que está sujeta la Casa de Bolsa, como entidad legal independiente.

### 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 inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos mexicanos.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación publicados por el Banco de México al 31 de diciembre de 2018 y 2017, según se indica:

	<u>2018</u> (%)	<u>2017</u> (%)
Del año	4.83	6.77
Acumulada en los últimos tres años	15.69	12.71

### Nuevos pronunciamientos contables

A partir del 1 de enero de 2018 y 2017, la Casa de Bolsa adoptó de manera retrospectiva las siguientes NIF y mejoras a las NIF, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF). La Administración de la Casa de Bolsa considera que dichas NIF y mejoras a las NIF, no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa.

2018

#### Mejoras a las NIF

- NIF B-10 “Entorno inflacionario y entorno no inflacionario”. Revelar lo siguiente: el acumulado por los tres ejercicios anuales anteriores y que sirvió de base para calificar el entorno económico en el que operó la entidad en el ejercicio actual, como no inflacionario; el acumulado de tres ejercicios que incluya los dos anuales anteriores y el periodo al que se refieren los estados financieros; este porcentaje servirá de base para calificar el entorno económico en el que operará la entidad en el ejercicio siguiente; y el del periodo al que se refieren los estados financieros.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

2017

### Mejoras a las NIF

- NIF B-13 “Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros”. Establece que si durante el periodo posterior (lapso comprendido entre la fecha de los estados financieros y la fecha en que son autorizados para su emisión a terceros) una entidad deudora logra un convenio para mantener los pagos a largo plazo para un pasivo contratado con condiciones de pago a largo plazo y en el que ha caído en incumplimiento, conserve la clasificación de dicho pasivo como partida de largo plazo a la fecha de los estados financieros.
- NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece que la tasa de descuento a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de riesgo, o con muy bajo riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo; consecuentemente, la entidad podría utilizar, en forma indistinta, ya sea la tasa de mercado de bonos gubernamentales o la tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo, siempre y cuando soporte, en este último caso que cumple con todos los requisitos establecidos en la NIF.

### Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas al 31 de diciembre de 2018 fueron autorizados, para su emisión el 29 de Marzo de 2019 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, quien 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 que la Administración ejerza su juicio para definir ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros.

#### a. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a valor nominal y los rendimientos que generan se reconocen en resultados conforme se devengan. Véase Nota 5.

#### b. Inversiones en valores

Las inversiones en valores consisten en posiciones en valores gubernamentales clasificados de acuerdo con la intención de uso que la Administración de la Casa de Bolsa les asignó al momento de su adquisición como títulos para negociar. Dichos valores se registran inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se valúan a valor razonable utilizando precios actualizados proporcionados por entidades autorizadas por la Comisión, denominados proveedores de precios. Dicho valor razonable incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio.

La valuación se registra en el estado de resultados en la cuenta de “Resultado por valuación a valor razonable” y tiene el carácter de resultados no realizados.

Los costos de transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio. Los intereses se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

Los títulos adquiridos que se pacten liquidar en fecha posterior a la concertación de la operación de compraventa y que hayan sido asignados, es decir, que hayan sido identificados, se reconocen como títulos restringidos (a recibir) al momento de la concertación, en tanto que, los títulos vendidos se reconocen como una salida de inversiones en valores (por entregar). La contrapartida se refleja en una cuenta liquidadora, acreedora o deudora. Véase Notas 9 y 12.

### c. Operaciones de reporto

Cuando la Casa de Bolsa actúa como reportado, reconoce la entrada de efectivo en una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de acreedores por reporto al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Cuando la Casa de Bolsa, actúa como reportador, reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de deudores por reporto, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral por la Casa de Bolsa se registran en cuentas de orden y se valúan a valor razonable. Véase Notas 7 y 11.

### d. Operaciones financieras derivadas.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Casa de Bolsa solo realizó operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación. Véase Nota 8.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable, el cual, 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.

Los instrumentos financieros derivados se valúan diariamente a valor razonable considerando los insumos proporcionados por los proveedores de precios, y mercados reconocidos como el Chicago Mercantile Exchange (CME por sus siglas en inglés) así como ASIGNA Cámara de Compensación y Liquidación (ASIGNA). En caso de no tener información disponible, se utilizan insumos internos provenientes de diversas fuentes de mercado. Dicha valuación no deduce 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 “Margen financiero por intermediación”. Adicionalmente en el rubro “Margen financiero por intermediación” se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado.

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

Contratos adelantados: Los contratos adelantados (o *forwards*), son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un subyacente en una fecha futura, a una cantidad u precios preestablecidos.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

Los tipos de *forwards* más comunes para la Casa de Bolsa son (i) los de divisas, los cuales establecen la obligación bilateral de intercambiar a su vencimiento un monto nocional denominado en divisas distintas para cada una de las partes, (ii) los *non-delivery* de divisas, los cuales establecen la obligación bilateral de intercambiar a su vencimiento un monto neto en una divisa de liquidación equivalente a un monto nocional denominado en divisas distintas para cada una de las partes y, (iii) los *Exchange Trades Funds* (ETFs), los cuales se realizan con subyacentes como los índices de precios sobre acciones que cotizan en una bolsa de valores y aquellos referenciados a acciones o índices de precios sobre acciones que cotizan en una bolsa de valores.

El valor razonable del *forward* 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.

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 nocional, 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 nocional 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 valor presente del importe de los montos por intercambiar para efectos de la valuación.

Opciones: Las opciones son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece al comprador del mismo el derecho, pero no la obligación, a comprar o vender bienes o valores (subyacentes) a un precio determinado (o precio de ejercicio) mediante el pago de un premio (*prima*). Existen dos tipos de opciones: la opción de compra (*call*) y la opción de venta (*put*).

Los tipos de opciones más comunes son las opciones europeas las cuales solamente pueden ser ejercidas en la fecha de vencimiento del contrato (i) sobre divisas y, (ii) sobre ETFs.

El valor razonable en las opciones considera (i) el valor intrínseco que depende solamente del precio al momento (*spot*) del subyacente y del precio del ejercicio (*strike*) y (ii) el valor extrínseco que considera el valor de la *prima* menos el valor intrínseco.

### e. Cuentas por cobrar

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

Por aquellas partidas que en su caso, su vencimiento se pacte el plazo supere los 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. La Casa de Bolsa no cuenta con partidas que requieren estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro, ya que son plazos menores a 90 y 60 días. Véase Nota 9

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

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2018 y 2017**

---

### **f. Activos intangibles**

Los activos intangibles se reconocen cuando los mismos son identificables, se tiene la certeza que proporcionarán beneficios económicos futuros y se tiene control sobre ellos. Los activos intangibles se clasifican como se muestra a continuación:

*De vida definida:* son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición económica, se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil.

*De vida útil indefinida:* son aquellos que no se amortizan, pero debe evaluarse el deterioro de estos activos, sometiéndolos a pruebas de deterioro en forma anual y en cualquier momento en que exista el indicio de pérdida de valor del activo.

El activo intangible correspondiente a desarrollo de tecnología de vida definida de la Casa de Bolsa, terminó de amortizarse en Mayo del 2018. Para el cierre de este año, la Casa de Bolsa no cuenta con Activos Intangibles.

### **g. Préstamos bancarios y de otros organismos**

Los préstamos bancarios y de otros organismos representan financiamientos provenientes de filiales de la Casa de Bolsa. Los intereses a cargo se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan. Véase Nota 10.

### **h. Provisiones**

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos en el futuro. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración. Véase Nota 12.

### **i. Impuesto sobre la renta (ISR) causado y diferido**

El ISR 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.

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 17.

### **j. Beneficios a los empleados y Plan de jubilación**

Los beneficios otorgados por la Casa de Bolsa a sus empleados se describen a continuación:

- 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.
- Plan de jubilación: Goldman Sachs, con la finalidad de promover la participación de los empleados de la Compañía en un plan de retiro de contribución definida con aportaciones de sus empleados y aportaciones de la Compañía, constituyó un plan de retiro de personal, complementario a lo que establece la Ley del Seguro Social,

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

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2018 y 2017**

---

con fecha 01 de enero de 2018, mismo que será administrado por la sociedad operadora de fondos de inversión Sura Investment Management México, S.A. de C.V.

- Beneficios por terminación de la relación laboral (indemnizaciones legales por despido, bonos, compensaciones especiales o separación voluntaria), así como la prima de antigüedad son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera representa el valor presente de la obligación por beneficios definidos a la fecha del balance general. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por especialistas externos de la Casa de Bolsa, utilizando el método de costo unitario proyectado.

El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina al descontar los flujos estimados de efectivo futuros utilizando las tasas de descuento, denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen vencimientos que se aproximan en los términos del pasivo por pensiones.

Las remediaciones son ganancias o pérdidas del plan, obtenidas entre los activos y pasivos por beneficios definidos, se reconocen en los resultados del ejercicio, con base en la vida laboral remanente promedio.

Los beneficios por terminación fueron analizados en conformidad con la política contable de la Casa de Bolsa y de los pagos realizados, con los cual la Administración determinó que estos pagos son de carácter no acumulativo y sin condiciones preexistentes, por lo que se consideran beneficios por terminación y se reconocen contablemente hasta que se presenta el evento.

Así mismo, la Casa de Bolsa proporciona beneficios a los empleados a corto plazo, los cuales incluyen sueldos, salarios, compensaciones anuales y bonos, pagaderos en los siguientes 12 meses.

Los costos por servicios prestados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

Otros incentivos a los empleados.

La Casa de Bolsa otorga unidades de circulación restringida (RSU) de Goldman Sachs Group Inc., a los empleados en el marco del plan de incentivos 2017 (SIP 2016). Dichas unidades se valúan a partir del precio de cierre de las acciones subyacentes en la fecha de concesión después de tomar en cuenta un descuento de liquidez de las restricciones a las transferencias posteriores a la irrevocabilidad aplicables. Los RSU generalmente se otorgan como se indica en los acuerdos de adjudicación aplicables. Dichos acuerdos pueden acelerar los tiempos de entrega en circunstancias tales como jubilación, muerte, discapacidad y empleo en conflicto.

La posterior amortización del costo de estos RSU se asigna a la firma por Goldman Sachs Group Inc. La entrega de las acciones subyacentes de acciones comunes está condicionada a los beneficiarios que cumplan cierta consolidación y otros requisitos establecidos en los acuerdos de adjudicación.

El costo de los servicios de los empleados recibidos a cambio de un premio basado en acciones se mide generalmente con base en el valor razonable a la fecha de otorgamiento de la concesión. Los premios que no requieren servicios futuros (es decir, los premios creados, incluyendo premios concedidos a los empleados de jubilación elegible) basado en acciones se llevan al gasto inmediatamente. Los premios que requieren el servicio futuro se amortizan durante el período de servicio correspondiente. Algunos rechazos son esperados y se incluyen en la determinación de los gastos de compensación basada en acciones a los empleados. La Casa de Bolsa paga dividendos equivalentes de efectivo en unidades de acciones restringidas en circulación (RSU).

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

### k. Capital contable

El capital social y los resultados de ejercicios anteriores se expresan a su en la moneda funcional al momento del cierre de los periodos en revisión. Véase Nota 13.

### l. 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 2018 y 2017 se expresan en pesos mexicanos.

### m. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades, reportos e inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan.

### n. Información financiera por segmentos

Con objeto de llevar a cabo la identificación de los distintos segmentos operativos que conforman las operaciones celebradas por las casas de bolsa, éstas segregan sus actividades de acuerdo con los siguientes segmentos: i) comisiones; ii) disponibilidades y colaterales, iii) inversiones en valores, iv) reportos, v) divisas, vi) derivados, vii) préstamos y, viii) gastos de administración. Véase Nota 15.

### o. Diferencias cambiarias

Las transacciones en monedas extranjeras se registran en la moneda transaccional, aplicando los tipos de cambio vigentes a las fechas de su operación para la revaluación de los balances. Los activos y pasivos denominados en dichas monedas se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias generadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de las transacciones y las de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados.

## Nota 4 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Casa de Bolsa tenía los siguientes activos y pasivos monetarios en moneda extranjera equivalentes en pesos mexicanos:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos	145	66
Pasivos	34	310
<b>Posición Neta</b>	<b>111</b>	<b>(244)</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el tipo de cambio peso mexicano por dólar de los estados unidos determinado por Banxico y utilizado por la Casa de Bolsa para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera fue de \$19.6512 y de \$19.6629 respectivamente.

Al 25 de marzo de 2019, fecha más reciente a la emisión de los estados financieros auditados, el tipo de cambio era de 19.0151 pesos por dólar de los Estados Unidos de América.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

### Nota 5 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integra por depósitos en instituciones financieras como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Instituciones Financieras nacionales	3,257	244
Instituciones Financieras extranjeros	99	17,213
<b>Total disponibilidades</b>	<b><u>3,356</u></b>	<b><u>17,457</u></b>

Las utilidades generadas por disponibilidades se encuentran reveladas en la Nota 15.

### Nota 6 - Inversiones en valores:

Las inversiones en valores están sujetas a diversos tipos de riesgos, los cuales pueden asociarse con el mercado en dónde se operan, las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado. Las políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que se encuentra expuesta la Casa de Bolsa se describen en la Nota 16.

La posición en inversiones en valores al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es:

<u>Títulos para negociar</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonos	6,650	356
Cetes	152	1,489
Udibonos	28	7
<b>Total Inversiones en Valores</b>	<b><u>6,830</u></b>	<b><u>1,852</u></b>

De la posición anterior, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017, la Casa de Bolsa tiene registrados:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Títulos para negociar sin restricción	6,301	37
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	-	1,781
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía (otros)	529	34
<b>Total Inversiones en valores</b>	<b><u>6,830</u></b>	<b><u>1,852</u></b>

Las utilidades y pérdidas por intereses se encuentran detalladas en la Nota 15, referirse a ella para más detalle.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

## Nota 7 - Operaciones en reporto:

Las posiciones por tipo de valores objeto de operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Deudores de Reporto:</u>		
Saldo deudor respaldado por bonos del tesoro americano	294	1,042
Saldo deudor respaldado por bonos gubernamentales	850	-
<b>Total deudores por reporto</b>	<b><u>1,144</u></b>	<b><u>1,042</u></b>
 <u>Acreedores por Reporto:</u>		
Saldo acreedor respaldado por bonos gubernamentales	-	1,781
<b>Total acreedores por reporto</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>1,781</u></b>

Al 31 de diciembre de 2018, por los colaterales recibidos, la Casa de Bolsa operó con títulos de deuda emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América y por el Gobierno Federal Mexicano; para los colaterales recibidos al 31 de diciembre de 2017, operó con títulos de deuda emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos Mexicanos. Todas las operaciones se realizaron a corto plazo.

Parte de los colaterales recibidos (valores gubernamentales respaldados por bonos del tesoro americano) fueron entregados en garantía por la entidad a terceros para cubrir obligaciones de derivados. El monto al 31 de diciembre de 2018 es de \$142, como se muestra en cuentas de orden.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los importes registrados en utilidades y pérdidas por reporto se encuentran detallados en la Nota 15.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

### Nota 8 - Operaciones con instrumentos financieros derivados:

Las operaciones con instrumentos financieros derivados que realizó la Casa de Bolsa con fines de negociación lo constituyen swaps de tasa de interés, swaps de divisas, contratos adelantados (forwards) y contratos de opciones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Casa de Bolsa mantiene posición de derivados como se muestra a continuación:

Tipo de operación	Nocional	2018		Nocional	2017	
		Valor razonable			Valor razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Swaps	3,428,567	20,241	19,971	3,322,109	17,148	17,155
Contratos adelantados	101,141	2,675	2,666	172,406	996	996
Opciones	158,146	2,586	2,586	142,218	983	983
<b>Total posición neta</b>	<b><u>3,687,854</u></b>	<b><u>25,502</u></b>	<b><u>25,223</u></b>	<b><u>3,636,733</u></b>	<b><u>19,127</u></b>	<b><u>19,134</u></b>

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.

A partir del 2018 se incorporó al cálculo de la valuación el efecto relacionado con los acuerdos de colateral específicos por cliente (CSA por sus siglas en inglés), lo cual representó un incremento en resultado por valuación a valor razonable de \$395.8.

Durante 2018 y 2017, la Casa de Bolsa generó utilidades y pérdidas por derivados, las cuales se encuentran detalladas en la Nota 15, referirse a esta para mayor detalle.

### Nota 9 - Cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>1 de</u> <u>enero de</u> <u>2017</u>	<u>Cambios</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2017</u>	<u>Cambios</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2018</u>
Deudor por liquidación de operaciones	6,254	18,147	24,401	(20,583)	3,818
Deudores por colaterales entregados en efectivo	9,958	(2,926)	7,032	871	7,903
Otros deudores	18	174	192	(44)	148
Saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables	-	1	1	25	26
	<b><u>16,230</u></b>	<b><u>15,396</u></b>	<b><u>31,626</u></b>	<b><u>(19,731)</u></b>	<b><u>11,895</u></b>

La Casa de Bolsa no cuenta con operaciones de plazo mayor a 60 y 90 días, por lo que no cuenta con un cálculo de estimación de irrecuperabilidad o difícil cobro.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

## Nota 10 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

La Casa de Bolsa mantiene una estrecha relación con sus afiliadas con las cuales celebra operaciones financieras. De igual manera, recibe soporte de las mismas para la realización de sus actividades.

La Casa de Bolsa como subsidiaria de The Goldman Sachs Group, Inc., tiene un préstamo revolvente a corto plazo que utiliza para la liquidación y garantía de operaciones financieras derivadas y, para las operaciones de compra venta de valores gubernamentales y divisas.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestran a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b><u>Cuentas de Orden</u></b>		
Colaterales recibidos por la entidad	12,591	1,039
<b>Total operaciones activas con partes relacionadas</b>	<b><u>12,591</u></b>	<b><u>1,039</u></b>
<b><u>Activas</u></b>		
Disponibilidades	73	-
Operaciones con instrumentos financieros derivados	15,832	13,883
Deudores por reporto	295	1,042
Acreedores por liquidación de operaciones	729	22,519
Deudores por colaterales entregados en efectivo	1,363	291
Cuentas por cobrar	146	192
<b>Total operaciones activas con partes relacionadas</b>	<b><u>18,438</u></b>	<b><u>37,927</u></b>
<b><u>Pasivas</u></b>		
Acreedores por liquidación de operaciones	1,168	22,445
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	1,655	13,747
Acreedores diversos	99	230
Préstamos revolventes a corto plazo	3,369	378
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2,822	237
<b>Total operaciones pasivas con partes relacionadas</b>	<b><u>9,113</u></b>	<b><u>37,037</u></b>

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

## Nota 11 - Deudores y acreedores por colaterales otorgados y recibidos en efectivo y valores:

Los deudores y acreedores por colaterales otorgados y recibidos en operaciones con derivados que la Casa de Bolsa tiene celebradas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son en efectivo sin restricción y se integran como sigue:

	2018		2017	
	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Monto</u>	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Monto</u>
<u>Colaterales entregados en garantía:</u>				
Moneda Extranjera	506	5,651	321	6,306
Moneda Nacional		2,252		726
<b>Total colaterales entregados</b>	<b><u>506</u></b>	<b><u>7,903</u></b>	<b><u>321</u></b>	<b><u>7,032</u></b>
<u>Colaterales recibidos en garantía:</u>				
Moneda Extranjera	290	3,657	874	17,162
Moneda Nacional		3,211		93
<b>Total colaterales recibidos</b>	<b><u>290</u></b>	<b><u>6,868</u></b>	<b><u>874</u></b>	<b><u>17,255</u></b>

Los colaterales otorgados en garantía en operaciones con Derivados y de Reporto actuando como reportadora que la Casa de Bolsa tiene celebradas al 31 de diciembre de 2018 en valores son:

	2018		2017	
	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Monto en pesos</u>	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Monto en pesos</u>
<u>Colaterales en valores:</u>				
Valores Extranjeros a recibir	648	12,733	53	1,039
Valores Nacionales a recibir		853		-
Valores Extranjeros a entregar	7	142	-	-
<b>Total colaterales en valores</b>	<b><u>655</u></b>	<b><u>13,728</u></b>	<b><u>53</u></b>	<b><u>1,039</u></b>

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

### Nota 12 - Otras cuentas por pagar y acreedores diversos:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rubro de Otras cuentas por pagar y acreedores diversos se integra a continuación:

<u>Tipo de provisión</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acreedores por liquidación de operaciones	2,198	23,643
Acreedores por colateral recibidos en efectivo	6,868	17,255
Adquisición de activos	2,040	398
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	3	2
Provisión para obligaciones diversas	46	45
Impuestos, derechos y aportaciones de seguridad social	9	6
Otros acreedores diversos	95	232
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	4	4
<b>Total</b>	<b>11,263</b>	<b>41,585</b>

En la siguiente tabla, se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

	<u>Saldos al</u> <u>1 de</u> <u>enero de</u> <u>2017</u>	<u>Cambios</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2017</u>	<u>Cambios</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2018</u>
Acreedores por liquidación de operaciones	5,365	18,278	23,643	(21,445)	2,198
Acreedores por colateral recibidos en efectivo	16,387	868	17,255	(10,387)	6,868
Adquisición de activos	2,615	(2,217)	398	1,642	2,040
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	3	(1)	2	1	3
Provisión para obligaciones diversas	57	(12)	45	1	46
Impuestos, derechos y aportaciones de seguridad social	5	1	6	3	9
Otros acreedores diversos por operaciones con afiliadas	135	97	232	(137)	95
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	3	1	4	-	4
<b>Total</b>	<b>24,570</b>	<b>17,015</b>	<b>41,585</b>	<b>(30,322)</b>	<b>11,263</b>

### Nota 13 - Capital contable:

Mediante Asamblea General Extraordinaria celebrada el 22 de enero de 2016, los accionistas hicieron constar el pago de las 1,800,000,000 de acciones Serie F y acordaron incrementar el capital social en su parte fija en \$1,800 mediante aportaciones en efectivo de la suscripción de 1,800,000,000 acciones Serie F para llegar a \$5,000 de capital social. El plazo para suscribir las acciones fue de un año a partir de la fecha de la asamblea.

Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 18 de mayo de 2016, los accionistas confirmaron el pago de \$1,800 del aumento de capital en la parte fija descrito anteriormente, mediante la suscripción de 1,800,000,000 acciones Serie F. Asimismo, los accionistas acordaron incrementar el capital social en su parte

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

variable en \$4,000 mediante la emisión de 4,000,000,000 de acciones Serie F en tesorería que serán pagadas en un año a partir de la fecha de su suscripción.

Mediante Asamblea General Ordinaria celebrada el 7 de septiembre de 2016, los accionistas confirmaron el pago parcial de \$2,900 del aumento de capital en la parte variable descrito anteriormente, mediante la suscripción de 2,900,000,000 acciones Serie F.

En 2017, se obtuvo autorización por parte de la Comisión para modificar los estatutos sociales de la Casa de Bolsa, a fin de incluir acciones Serie B en el capital. Mediante Asamblea General Extraordinaria celebrada el 13 de julio de 2017, se llevó a cabo la transformación de 790,000 acciones Serie F a Serie B y mediante Asamblea General Ordinaria celebrada el 27 de octubre de 2017, los accionistas cancelaron las 1,100,000 acciones Serie F que no se habían pagado a esa fecha.

Después de todo lo anterior el capital social al 31 de diciembre de 2017 se integra como sigue:

Número de acciones	Descripción	Clase	Importe
4,999,500,000	Acciones Serie "F"	"I"	4,999
2,899,710,000	Acciones Serie "F"	"II"	2,900
500,000	Acciones Serie "B"	"I"	1
290,000	Acciones Serie "B"	"II"	-
<b>Total</b>	<b>7,900,000,000</b>		<b>7,900</b>

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que esta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2018. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

### 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 Unidades de Inversión (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 2018 y 2017 la Casa de Bolsa cubre dicho requerimiento.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

Al cierre del ejercicio de 2018 y de 2017 la Casa de Bolsa determinó un índice de capitalización de 27.8% y de 27.3% respectivamente el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

En la tabla siguiente se detallan los rubros relevantes de dicho índice de capitalización al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos en riesgo de mercado	6,049	886
Activos en riesgo de crédito	23,502	28,012
Activos en riesgo operacional	2,281	1,234
<b>Activos en riesgo totales</b>	<b><u>31,832</u></b>	<b><u>30,132</u></b>
Capital neto	<u>8,872</u>	<u>8,226</u>
Capital neto / capital requerido total	<u>3.5%</u>	<u>3.4%</u>
<b>ICAP = (Capital neto / activos sujetos a riesgos)</b>	<b><u>27.8%</u></b>	<b><u>27.3%</u></b>

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 2018 y 2017 el capital neto de la Casa de Bolsa era de \$8,872 y de \$8,226, respectivamente, sin requerir capital complementario de las operaciones a esa fecha.

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

### Nota 14 - Nivel de riesgo conforme a la calidad crediticia que han otorgado dos agencias calificadoras autorizadas por la Comisión:

Por los ejercicios de 2018 y de 2017, la Casa de Bolsa obtuvo las siguientes calificaciones:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Fitch Rating	AAA(mex)	F1+(mex)	AAA(mex)	F1+(mex)
Standard & Poor's	mxAAA	mxA-1+	mxAAA	mxA-1+

Las últimas calificaciones se obtuvieron en abril de 2018 por Fitch Ratings y en octubre del mismo año por Standard & Poor's.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

## Nota 15 - Información financiera por segmentos:

Las principales operaciones por segmento de negocio celebradas por la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestran a continuación:

	2018			2017		
	<u>Utilidad</u>	<u>Perdida</u>	<u>Neto</u>	<u>Utilidad</u>	<u>Perdida</u>	<u>Neto</u>
Comisiones	91	(44)	47	2	(279)	(277)
Disponibilidades y Colaterales	732	(574)	158	103	(467)	(364)
Inversiones en valores	3,069	(2,732)	337	1,080	(912)	168
Reporto	22	(194)	(172)	9	(72)	(63)
Divisas	9,589	(9,332)	257	11,134	(10,110)	1,024
Derivados						
Swaps	126,726	(126,472)	254	92,589	(92,351)	238
Forwards	12,437	(12,459)	(22)	10,832	(11,046)	(214)
Opciones	185	(185)	-	28	(28)	-
Préstamos	-	(42)	(42)	-	(50)	(50)
Gastos de administración	-	(171)	(171)	-	(161)	(161)
<b>Total</b>	<b><u>152,851</u></b>	<b><u>(152,205)</u></b>	<b><u>646</u></b>	<b><u>115,775</u></b>	<b><u>(115,476)</u></b>	<b><u>301</u></b>

## Nota 16 - 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 por ejemplo, en 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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2018 y 2017**

---

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.

### 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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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.

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 11.

Los valores en riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>2018</u>	<u>Promedio anual</u> <u>2018</u>	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>2017</u>	<u>Promedio anual</u> <u>2017</u>
Activos en riesgo de crédito	23,502	31,046	28,012	25,047

### 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 las Disposiciones.

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 5.

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 (valores gubernamentales).

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 marco ISDA (International Swap and Derivatives Association por sus siglas en inglés), lo que permite el manejo de operaciones extrabursátiles y en muchos casos con anexos de crédito CSA (Credit Support Annex por sus siglas en inglés, que especifican los umbrales de margen, la elegibilidad del colateral,

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

y los montos de colateral necesarios entre la Casa de Bolsa y sus clientes OTC). Nos esforzamos por tener opiniones legales sobre los acuerdos de compensación y la aplicabilidad de colaterales.

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 perfil de vencimiento 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.

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.

De acuerdo al Artículo 146 de las Disposiciones, los requerimientos de liquidez de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2018 y 2017 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre 2018</u>	<u>Promedio anual 2018</u>	<u>Al 31 de diciembre 2017</u>	<u>Promedio anual 2017</u>
Activos según requerimiento de Liquidez	10,186	18,015	19,309	15,057

### 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 diseño para proporcionar un ambiente controlado para minimizar los riesgos operacionales.

Los valores en riesgo operacional al 31 de diciembre de 2018 y 2017 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre 2018</u>	<u>Promedio anual 2018</u>	<u>Al 31 de diciembre 2017</u>	<u>Promedio anual 2017</u>
Activos en riesgo operacional	2,281	1,190	1,234	627

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

### 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 sobre sus riesgos de mercado, 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 cuanto 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 de 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.

Los responsables de las áreas productoras de ingresos y la UAIR tienen un diálogo 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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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 cada posición por medio de simular cambios en precios “*shocks*” a los factores de riesgo relevantes para la posición en cuestión. 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.

El VaR con 95% de confianza de la Casa de Bolsa al cierre de los años 2018 y 2017 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

<u>VaR – (cifras no auditadas)</u>	<u>Al 31 de diciembre 2018</u>	<u>Promedio anual 2018</u>	<u>Al 31 de diciembre 2017</u>	<u>Promedio anual 2017</u>
VaR (en millones de dólares de los Estados Unidos de América - USD)	0.6	0.8	0.1	0.8

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

### Sensibilidades

En la siguiente tabla se presenta la posición de la sensibilidad de 1 punto base (pb) en tasas de interés al cierre del ejercicio 2018 y 2017:

2018:

Sensibilidad (cifras no auditadas en millones USD)	Shocks paralelos							Curvas		
	<u>-25pb</u>	<u>-10pb</u>	<u>DV01</u> <u>(\$mm/-</u> <u>1pb)</u>	<u>+10pb</u>	<u>+25pb</u>	<u>+50pb</u>	<u>+10pb</u>	<u>+200pb</u>	<u>2y+100</u> <u>pb</u> <u>10y-</u> <u>2y+100</u> <u>pb</u>	<u>2y+200p</u> <u>b</u> <u>10y-2y-</u> <u>100pb</u>
Posición al:										
31 de diciembre de 2018	(1)	(0)	(0.0)	0	1	1	3	5	6	4
31 de diciembre de 2017	0	0	0.0	(0)	(0)	(1)	(1)	(3)	(1)	(3)

### Validación y revisión de modelos

Los modelos de VaR son sujetos a la revisión y validación por el grupo independiente de validación 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.

Los valores en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>2018</u>	<u>Promedio anual</u> <u>2018</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>2017</u>	<u>Promedio anual</u> <u>2017</u>
Activos en riesgo de mercado	6,049	3,951	886	2,750

### **Nota 17 - Impuesto sobre la Renta (ISR):**

El impuesto a la utilidad se compone del impuesto causado y diferido del periodo; el primero es atribuible a la utilidad de periodo, mientras que el impuesto diferido puede constituir un efecto a cargo o a favor de la Casa de Bolsa atribuible a las diferencias temporales de activo y de pasivo, pérdidas y créditos fiscales.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

La Casa de Bolsa determinó una pérdida fiscal de \$98 y \$270 en 2018 y 2017. 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.

Los balances que se muestran a Diciembre 2018 y Diciembre 2017 a continuación:

La provisión para ISR se analiza a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ISR Causado	-	-
ISR diferido	-	-
<b>Total de los impuestos a la utilidad</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad/pérdida antes de impuestos	646	301
Tasa legal de ISR	30%	30%
ISR a tasa real	194	90
Ajuste anual por inflación	(119)	(161)
Otras partidas permanentes	(6)	4
Reserva a ISR diferido	(69)	67
ISR registrado en resultados	-	-
<b>Tasa efectiva de ISR</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

---

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las principales diferencias temporales para determinar el ISR diferido son las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Valuación de instrumentos financieros	(275)	8
Provisiones de pasivos	28	36
Pérdidas fiscales	547	416
Otras partidas temporales	(70)	1
	<u>230</u>	<u>461</u>
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	<u>69</u>	<u>138</u>
Reserva de activos diferido neto	(69)	(138)
<b>ISR diferido neto</b>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

La Administración de la 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.

Al 31 de diciembre de 2018, la Casa de Bolsa mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$547, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

<u>Año de la pérdida</u>	<u>Importe actualizado</u>	<u>Año de caducidad</u>
2013	4	2023
2014	4	2024
2015	13	2025
2016	123	2026
2017	302	2027
2018	101	2028
<b>Total</b>	<u><u>547</u></u>	

### Nota 18 - Nuevos pronunciamientos contables:

A continuación se describe una serie de NIF y mejoras a las NIF emitidas por el CINIF, las cuales entrarán en vigor en los años que se indican. Se considera que dichas NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa:

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

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2018 y 2017**

---

### 2019

NIF D-5 “Arrendamientos”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los arrendamientos mediante un único modelo de contabilización por el arrendatario. Requiere que el arrendatario reconozca, desde el inicio del arrendamiento: a) un pasivo por arrendamiento (rentas por pagar a valor presente), y b) por ese mismo monto, un activo llamado activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente arrendado.

Modifica la presentación del estado de flujos de efectivo, presentado los pagos para reducir los pasivos por arrendamiento dentro de las actividades de financiamiento. Asimismo modifica el reconocimiento de los arrendamientos en vía de regreso requiriendo al vendedor- arrendatario reconocer como una venta los derechos transferidos al comprador-arrendador que no le regresan.

### 2018

NIF B-17 “Determinación de valor razonable”. Establece las normas para la determinación del valor razonable y su revelación. Menciona que el valor razonable debe utilizar supuestos que los participantes del mercado usarían al fijar el precio de un activo o un pasivo en las condiciones actuales del mercado a una fecha determinada, incluyendo los supuestos sobre el riesgo. Se establece que se debe considerar el activo o pasivo particular que se está valuando, si es monetario y si es utilizado en combinación con otros activos o sobre una base independiente, el mercado en el que tendría lugar para el activo o el pasivo; y la técnica o técnicas de valuación apropiadas para la determinación del valor razonable, así como maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables.

NIF C-2 “Inversión en instrumentos financieros”. Establece las normas de valuación, representación y revelación de la inversión en instrumentos financieros. Descarta el concepto de “intención de adquisición” y utilización de una inversión en un instrumento financiero de deuda o capital para determinar su clasificación y elimina las categorías de instrumento conservado para su vencimiento y disponibles para la venta. Adopta el concepto de “modelo de negocios de la Administración de las inversiones” en instrumentos financieros.

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.<sup>1</sup>

NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”. Disminuye su alcance para reubicar el tema relativo a pasivos financieros en la NIF C-19. Modifica la definición de pasivo, eliminando el concepto de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”.

NIF C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”. Establece las normas de valuación, reconocimiento contable, presentación y revelación de las pérdidas por deterioro de instrumentos financieros por cobrar.

NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por pagar, préstamos y otros pasivos financieros en los estados

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

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2018 y 2017**

---

financieros de una entidad económica. Se introducen los conceptos de costo amortizado para valuar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva, para efectuar dicha valuación. Tanto los descuentos como los costos de emisión de un pasivo financiero se deducen del pasivo.

NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los instrumentos de financiamiento por cobrar en los estados financieros de una entidad económica que realiza actividades de financiamiento. Descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de los instrumentos financieros en el activo para determinar su clasificación. Adopta el concepto de modelo de negocios de la Administración.

NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”. Se requiere revelar los cambios relevantes que hayan requerido o no el uso de efectivo o equivalentes de efectivo en pasivos considerados como parte de las actividades de financiamiento, preferentemente presentar una conciliación de saldos iniciales y finales.

NIF B-10 “Efectos de la inflación”. Se requiere revelar, adicionalmente a lo antes requerido, el acumulado por los tres ejercicios anuales anteriores que incluyan los dos ejercicios anuales anteriores y el ejercicio anual al que se refieren los estados financieros.

NIF C-14 “Transferencia y baja de activos financieros”. Puntualiza que el reconocimiento posterior de un activo transferido debe llevarse a cabo con base en las normas relativas, eliminando la metodología anterior que establecía que cuando el reconocimiento posterior se realizaba a valor razonable los efectos del activo transferido se reconocían en resultados.

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniel Alemán Juárez  
Control Financiero

Dhanmattie Boodhoo  
Auditor Interno