

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

Estados Financieros Dictaminados

31 de diciembre de 2019 y 2018

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

## **Índice**

**31 de diciembre de 2019 y 2018**

---

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
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 34



## **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 Latin America 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 2019 y 2018, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a 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 2019 y 2018, 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 nuestras auditorías 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 las demás 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 la 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

### Cuestiones Clave de Auditoría

### Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión

#### Valuación de instrumentos derivados

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 67% de sus posiciones en swaps de tasas de interés, contratos adelantados y opciones. Los instrumentos financieros derivados activos ascienden a \$13,599 millones de pesos y representan el 26% de los activos totales. Los instrumentos financieros derivados pasivos ascienden a \$14,214 millones de pesos y representan el 33% de los pasivos totales. La mayor parte de estas operaciones se llevan a cabo fuera de mercados de valores organizados (“over-the-counter market”) y son de tipo básico o estándar, es decir, carecen de características complejas (“plain vanilla”). Sus contrapartes son principalmente instituciones financieras nacionales e internacionales con contratos de garantías financieras ejecutables en efectivo y determinadas de forma diaria.

La Casa de Bolsa cuenta con la autorización de Banco de México (Banxico) para celebrar, en su carácter de intermediario, operaciones con contratos de swaps, y contratos adelantados o contratos de opciones antes indicados.

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 fuera de mercados de valores organizados.

Como parte de nuestra auditoría realizamos los siguientes procedimientos mediante pruebas selectivas:

- Comparamos el modelo utilizado por la Casa de Bolsa con el modelo comúnmente aceptado en el mercado para este tipo de instrumentos financieros, con el modelo aprobado por la CNBV.
- 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.
- Consideramos las liquidaciones 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, Chicago Mercantile Exchange y Mexder, que fungen como cámara central para los swaps de tasa de interés.
- 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 comparamos con los valores determinados por la Administración.



## Cifras monetarias expresadas en millones de pesos

### Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión

#### Cuestiones Clave de Auditoría

---

En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en el modelo y supuestos clave utilizados para la valuación de los instrumentos financieros derivados, tales como: las curvas de tipo de interés y curvas de tipo de cambio de divisas.

---

#### **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 CNBV, 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; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Casa de Bolsa o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados 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 éste 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; También:

- 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 debido a 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 si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas 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 encargados 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.

Entre las cuestiones comunicadas a los encargados del gobierno de la Casa de Bolsa, determinamos las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

PricewaterhouseCoopers / S. C.

C.P.C. Gustavo Vilchis Hernández  
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 26 de marzo de 2020

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

## Balance General

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2019	2018		2019	2018
<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>			<b>Operaciones por cuenta propia</b>		
Clientes cuentas corrientes	\$ -	\$ -	Activos y pasivos contingentes	\$ -	\$ -
Operaciones en custodia	-	-	Colaterales recibidos por la entidad		
Operaciones de administración	-	-	Deuda gubernamental (Notas 7 y 11)	15,423	13,444
			Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad		
			Deuda gubernamental (Nota 11)	2,698	142
<b>Totales por cuenta de terceros</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>Totales por la Casa de Bolsa</b>	<b>\$ 18,121</b>	<b>\$ 13,586</b>
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
Disponibilidades (Nota 5)	\$ 458	\$ 3,356	Préstamos bancarios y de otros organismos (Nota 10)	\$ 12,112	\$ 3,369
Inversiones en valores			Acreedores por reporte (Nota 7)	-	-
Títulos para negociar (Nota 6)	8,570	6,830	Derivados		
Deudores por reporte (Nota 7)	10,702	1,144	Con fines de negociación (Nota 8)	14,214	25,223
Derivados			Otras cuentas por pagar (Nota 12)		
Con fines de negociación (Nota 8)	13,599	25,502	Acreedores por liquidación de operaciones	2,485	2,198
Cuentas por cobrar (Nota 9)			Acreedores por colaterales recibidos en efectivo (Nota 11)	8,893	6,868
Deudores por liquidación de operaciones	7,201	3,818	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	4,987	2,196
Deudores por colaterales entregados en efectivo (Nota 11)	11,363	7,903	Impuestos y PTU diferidos (Nota 17)	83	-
Deudores diversos y otras cuentas por cobrar	319	174	<b>Total pasivo</b>	<b>42,774</b>	<b>39,854</b>
Impuestos y PTU diferidos (Nota 17)	-	-	<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Otros activos			Capital contribuido		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	1	-	Capital social (Nota 13)	7,900	7,900
<b>Total activo</b>	<b>\$ 52,213</b>	<b>\$ 48,727</b>	Capital ganado		
			Reservas de capital	49	16
			Resultados de ejercicios anteriores	923	310
			Remedaciones por beneficios definidos a los empleados	1	1
			Resultado neto	566	646
			<b>Total capital contable</b>	<b>9,439</b>	<b>8,873</b>
			<b>Total pasivo más capital</b>	<b>\$ 52,213</b>	<b>\$ 48,727</b>

Los presentes balances generales 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 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 2019 y 2018, con un índice de capitalización de 23.0% y 27.8%, respectivamente, sobre activos sujetos a riesgo de crédito, de mercado y operacional.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se mantiene en \$7,900.

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>  
<http://www.cnbv.gob.mx>

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

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018

---

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2019	2018
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 259	\$ 91
Comisiones y tarifas pagadas	(43)	(44)
Resultado por servicios	<u>216</u>	<u>47</u>
Utilidad por compraventa	115,391	144,926
Pérdida por compraventa	(114,064)	(144,702)
Ingresos por intereses	618	705
Gastos por intereses	(319)	(620)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>(960)</u>	<u>461</u>
Margen financiero por intermediación	<u>666</u>	<u>770</u>
Otros ingresos (egresos) de la operación	-	-
Gastos de administración y promoción	<u>(233)</u>	<u>(171)</u>
Resultado de la operación	649	646
Resultado antes de impuestos a la utilidad	649	646
Impuesto a la utilidad causado (Nota 17)	-	-
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 17)	(83)	-
Resultado neto	<u>\$ 566</u>	<u>\$ 646</u>

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

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(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 1 de enero de 2018	\$ 7,900	\$ 1	\$ 24	\$ 1	\$ 301	\$ 8,227
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	-	-	-	-	646	646
Saldos al 31 de diciembre de 2018	7,900	16	310	1	646	8,873
Movimientos inherentes a la decisión de los accionistas:						
Suscripción de acciones						-
Constitución de reservas		33	(33)			-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores			646		(646)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:						-
Utilidad integral:						-
Resultado neto					566	566
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 7,900	\$ 49	\$ 923	\$ 1	\$ 566	\$ 9,439

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

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2019	2018
Resultado neto	\$ 566	\$ 646
Deprecaciones y amortizaciones	-	-
Provisiones	5,105	(30,321)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	82	-
	<u>5,753</u>	<u>(29,675)</u>
<b>Actividades de Operación</b>		
Cambio en inversiones en valores	(1,740)	(4,979)
Cambio en deudores por reporte	(9,558)	(103)
Cambio en derivados (activo)	11,903	(6,375)
Cambio en otros activos operativos	(6,989)	19,731
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	8,743	2,991
Cambio en acreedores por reporte	-	(1,780)
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-	-
Cambio en derivados (pasivo)	(11,009)	6,089
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(8,650)</u>	<u>15,574</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(1)</u>	<u>-</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(2,898)	(14,101)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	3,356	17,457
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 458</u>	<u>\$ 3,356</u>

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 2019 y 2018**

---

*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 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 CNBV 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 CNBV.

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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 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 CNBV, 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 un período determinado.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deben 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 2019 y 2018

---

La normatividad a la que se refiere el párrafo anterior es a nivel normas de reconocimiento, valuación presentación y en su caso revelación, aplicables a rubros específicos dentro de los estados financieros, así como de las aplicables a su elaboración.

En este sentido, la Comisión aclara que no procede la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la LMV, la CNBV 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 2019 y 2018 de los estados financieros adjuntos, se presentan sin ajuste inflacionario en pesos mexicanos.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación publicados por Banxico al 31 de diciembre de 2019 y 2018, según se indica:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>(%)</b>	<b>(%)</b>
Del año	2.83	4.83
Acumulada en los últimos tres años	15.10	15.69

### Criterios contables específicos y NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2019 y 2018

A partir del 1 de enero de 2019 entraron en vigor diversas NIF y mejoras a las NIF emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financieras (CINIF), sin embargo, dichas NIF y sus mejoras no le fueron aplicables a la Casa de Bolsa.

#### *Mejoras a las NIF 2018*

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 2019 y 2018**

---

### Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas al 31 de diciembre de 2019 fueron autorizados, para su emisión el de 26 de marzo de 2020 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 CNBV, 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 CNBV, 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.

Los títulos adquiridos que se pacten liquidar en fecha posterior a la concertación de la operación de compraventa, 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 o bien 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.

Los activos financieros entregados en garantía se registran como títulos restringidos en el rubro de Inversiones en Valores.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

Cuando la Casa de Bolsa, actúa como reportador, reconoce la salida de efectivo 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 2019 y 2018, 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 CME así como 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 dentro del “Margen financiero por intermediación”. Adicionalmente en el “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.

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 nominal 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 nominal denominado en divisas distintas para cada una de las partes, (iii) los *Exchange Trades Funds* (ETFs), los cuales se realizan sobre acciones de fondos listados con subyacentes como los índices de precios sobre acciones que cotizan en una bolsa de valores y, (iv) *Índices accionarios* son aquellos referenciados a 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 notional, 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 notional 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

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.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

*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.

Al 31 de diciembre de 2019, la Casa de Bolsa registró un activo intangible correspondiente al desarrollo de tecnología de vida definida por \$0.62.

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, 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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2019 y 2018**

---

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 de acciones. 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).

### **k. Capital contable**

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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 2019 y 2018 se expresan en pesos mexicanos.

m. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan los activos financieros como disponibilidades, reportos e inversiones en valores entre otros y 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, viii) gastos de administración y, ix) impuestos por pagar. 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 vigente (fix de Banxico) 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 2019 y 2018, la Casa de Bolsa tenía los siguientes activos y pasivos monetarios en moneda extranjera equivalentes en pesos mexicanos:

	2019	2018
Activos	\$ 231	\$ 145
Pasivos	0	34
Posición Neta	<u>\$ 231</u>	<u>\$ 111</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el tipo de cambio peso mexicano por dólar de los Estados Unidos de América determinado por Banxico y utilizado por la Casa de Bolsa para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera fue de \$18.8642 y de \$19.6512 respectivamente.

Al 25 de **Marzo** de 2020, fecha más reciente a la emisión de los estados financieros auditados, el tipo de cambio era de 24.2948 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 2019 y 2018

---

### Nota 5 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se integra por depósitos en instituciones financieras como sigue:

	2019	2018
Instituciones Financieras nacionales	\$ 286	\$ 3,257
Instituciones Financieras extranjeros	172	99
Total disponibilidades	<u>\$ 458</u>	<u>\$ 3,356</u>

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 donde 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 2019 y 2018 es:

	2019	2018
<b>Títulos para negociar</b>		
MBonos	\$ 2,443	\$ 6,650
Cetes	1,848	152
Udibonos	4,279	28
Total Inversiones en Valores	<u>\$ 8,570</u>	<u>\$ 6,830</u>

De la posición anterior, al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre 2018, la Casa de Bolsa tiene registrados:

	2019	2018
Títulos para negociar sin restricción	\$ 7,976	\$ 6,301
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	-	-
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía (otros)	594	529
Total Inversiones en valores	<u>\$ 8,570</u>	<u>\$ 6,830</u>

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 2019 y 2018

---

### Nota 7 - Operaciones en reporte:

Las posiciones por tipo de valores objeto de operaciones de reporte al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran como sigue:

	2019	2018
<b>Deudores de Reporto:</b>		
Saldo deudor respaldado por bonos del tesoro americano	\$ -	\$ 294
Saldo deudor respaldado por bonos gubernamentales	10,702	850
<b>Total deudores por reporte</b>	<u>\$ 10,702</u>	<u>\$ 1,144</u>
<b>Acreedores por Reporto:</b>		
Saldo acreedor respaldado por bonos gubernamentales	\$ -	\$ -
<b>Total acreedores por reporte</b>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los importes registrados en utilidades y pérdidas por reporte se encuentran detallados en la Nota 15.

Los colaterales correspondientes a las operaciones de reporte se muestran en cuentas de orden, el monto al 31 de diciembre de 2019 es de \$10,696 y al 31 de diciembre de 2018 fue de \$853. Los colaterales antes mencionados que fueron operados por la Casa de Bolsa incluyen títulos de deuda emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América y por el Gobierno Federal Mexicano. Todas las operaciones se realizaron a corto plazo. La Nota 11 contiene el desglose del balance total del detalle de los colaterales en cuentas de orden.

### 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 2019 y 2018 la Casa de Bolsa mantiene posición de derivados como se muestra a continuación:

Tipo de operación	2019			2018		
	Nocional	Valor razonable		Nocional	Valor razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Swaps	\$ 4,061,543	\$ 9,077	\$ 9,716	\$ 3,428,567	\$ 20,241	\$ 19,971
Contratos adelantados	97,227	2,463	2,439	101,141	2,675	2,666
Opciones	156,973	2,059	2,059	158,146	2,586	2,586
Total posición neta	<u>\$ 4,315,743</u>	<u>\$ 13,599</u>	<u>\$ 14,214</u>	<u>\$ 3,687,854</u>	<u>\$ 25,502</u>	<u>\$ 25,223</u>

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

Durante 2019 y 2018, 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.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

### Nota 9 - Cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	Saldos al 1 de enero de 2018	Cambios	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Cambios	Saldos al 31 de diciembre de 2019
Deudor por liquidación de operaciones	\$ 24,401	\$ (20,583)	\$ 3,818	\$ 3,383	\$ 7,201
Deudores por colaterales entregados en efectivo	7,032	871	7,903	3,460	11,363
Otros deudores	192	(44)	148	153	301
Saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables	1	25	26	(8)	18
	<u>\$ 31,626</u>	<u>\$ (19,731)</u>	<u>\$ 11,895</u>	<u>\$ 6,988</u>	<u>\$ 18,883</u>

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.

### 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 de operaciones financieras derivadas así como los colaterales que éstas conllevan y, para las operaciones de compra venta de valores gubernamentales y divisas.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestran a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas de Orden</b>		
Colaterales recibidos por la entidad	\$ 2,920	\$ 12,591
<b>Total operaciones activas con partes relacionadas</b>	<u>\$ 2,920</u>	<u>\$ 12,591</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019	2018
<b>Activas</b>		
Disponibilidades	\$ -	\$ 73
Deudores por reporto	-	295
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,866	15,832
Acreeedores por liquidación de operaciones	889	729
Deudores por colaterales entregados en efectivo	9,477	1,363
Cuentas por cobrar	301	146
<b>Total operaciones activas con partes relacionadas</b>	<b>\$ 12,533</b>	<b>\$ 18,438</b>
<b>Pasivas</b>		
Préstamos revolventes a corto plazo	\$ 12,112	\$ 3,369
Operaciones con instrumentos financieros derivados	5,960	2,822
Acreeedores por liquidación de operaciones	648	1,168
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	1,850	1,655
Acreeedores diversos	117	99
<b>Total operaciones pasivas con partes relacionadas</b>	<b>\$ 20,687</b>	<b>\$ 9,113</b>

### 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 2019 y 2018 en efectivo sin restricción, se integran como sigue:

	2019		2018	
	Moneda extranjera	Monto en pesos	Moneda extranjera	Monto en pesos
<b>Colaterales entregados en garantía:</b>				
Moneda Extranjera	547	10,310	506	5,651
Moneda Nacional		1,053		2,252
<b>Total colaterales entregados</b>	<b>547</b>	<b>11,363</b>	<b>506</b>	<b>7,903</b>
<b>Colaterales recibidos en garantía:</b>				
Moneda Extranjera	348	6,561	290	3,657
Moneda Nacional		2,332		3,211
<b>Total colaterales recibidos</b>	<b>348</b>	<b>8,893</b>	<b>290</b>	<b>6,868</b>

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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 2019 en valores son:

	2019		2018	
	Moneda extranjera	Monto en pesos	Moneda extranjera	Monto en pesos
<b>Colaterales en valores:</b>				
Valores Extranjeros recibidos	251	4,727	648	12,591
Valores Nacionales recibidos		10,696		853
Valores Extranjeros entregados	144	2,698	7	142
<b>Total colaterales en valores</b>	<b>395</b>	<b>18,121</b>	<b>655</b>	<b>13,586</b>

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el rubro de Otras cuentas por pagar y acreedores diversos se integra a continuación:

	2019	2018
<b>Tipo de provisión</b>		
Acreedores por liquidación de operaciones	\$ 2,485	\$ 2,198
Acreedores por colateral recibidos en efectivo	8,893	6,868
Adquisición de activos	4,810	2,040
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	3	3
Provisión para obligaciones diversas	39	46
Impuestos, derechos y aportaciones de seguridad social	12	9
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	7	4
Otros acreedores diversos	116	94
Total	<u>\$ 16,365</u>	<u>\$ 11,262</u>

En la siguiente tabla, se presenta el análisis de movimientos de cuentas por pagar:

	Saldo al 1 de enero de 2018		Saldo al 31 de diciembre de 2018		Saldo al 31 de diciembre de 2019
		Cambios		Cambios	
Acreedores por liquidación de operaciones	\$ 23,643	\$ (21,445)	\$ 2,198	\$ 287	\$ 2,485
Acreedores por colateral recibidos en efectivo	17,255	(10,387)	6,868	2,025	8,893
Adquisición de activos	398	1,642	2,040	2,770	4,810
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	2	1	3	-	3
Provisión para obligaciones diversas	45	1	46	(7)	39
Impuestos, derechos y aportaciones de seguridad social	6	3	9	3	12
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	4	-	4	3	7
Otros acreedores diversos por operaciones con afiliadas	232	(138)	94	22	116
Total	<u>\$ 41,585</u>	<u>\$ (30,323)</u>	<u>\$ 11,262</u>	<u>\$ 5,103</u>	<u>\$ 16,365</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

### 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 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 modificaron 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 2018 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"	-
Total	<u>7,900,000,000</u>		<u>\$ 7,900</u>

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 2019. El impuesto causado será a cargo de la Casa de Bolsa 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.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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 2019 y 2018 la Casa de Bolsa cubre dicho requerimiento.

Al cierre del ejercicio de 2019 y de 2018 la Casa de Bolsa determinó un índice de capitalización de 23.0% y de 27.8% 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 2019 y 2018.

	2019	2018
Activos en riesgo de mercado	\$ 5,777	\$ 6,049
Activos en riesgo de crédito	33,227	23,502
Activos en riesgo operacional	2,008	2,281
Activos en riesgo totales	<u>\$ 41,012</u>	<u>\$ 31,832</u>
Capital neto	<u>\$ 9,438</u>	<u>\$ 8,873</u>
Capital neto / capital requerido total	<u>2.9%</u>	<u>3.5%</u>
ICAP = (Capital neto / activos sujetos a riesgos)	<u>23.0%</u>	<u>27.8%</u>

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 2019 y 2018 el capital neto de la Casa de Bolsa era de \$9,438 y de \$8,872, 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 CNBV, 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 CNBV:

Por los ejercicios de 2019 y de 2018, la Casa de Bolsa obtuvo las siguientes calificaciones:

	2019		2018	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
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 2019 por Fitch Ratings y en septiembre 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 2019 y 2018

---

### Nota 15 - Información financiera por segmentos:

Las principales operaciones por segmento de negocio celebradas por la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestran a continuación:

	2019			2018		
	Utilidad	Perdida	Neto	Utilidad	Perdida	Neto
Comisiones	\$ 259	\$ (43)	\$ 216	\$ 91	\$ (44)	\$ 47
Disponibilidades y Colaterales	628	(601)	27	732	(574)	158
Inversiones en valores	2,004	(1,395)	609	3,069	(2,732)	337
Reporto	116	(33)	83	22	(194)	(172)
Divisas	3,897	(3,777)	120	9,589	(9,332)	257
Derivados						
Swaps	111,573	(111,686)	(114)	126,726	(126,472)	254
Forwards	4,297	(4,288)	9	12,437	(12,459)	(22)
Opciones	984	(984)	-	185	(185)	-
Préstamos	-	(68)	(68)	-	(42)	(42)
Gastos de administración	-	(233)	(233)	-	(171)	(171)
Impuestos por pagar	-	(83)	(83)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>\$ 123,757</b>	<b>\$ (123,190)</b>	<b>\$ 566</b>	<b>\$ 152,851</b>	<b>\$ (152,205)</b>	<b>\$ 646</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 crédito, mercado, 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 2019 y 2018**

---

El riesgo de crédito, representa el potencial de pérdida debido al incumplimiento o deterioro en el crédito del cliente. En el modelo de negocios de la Casa de Bolsa, 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.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

### *Mitigantes de riesgo*

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

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.

De acuerdo al Artículo 159 de las Disposiciones, los activos sujetos a riesgo de crédito para capitalización de crédito al 31 de diciembre de 2019 y 2018 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	<b>Al 31 de diciembre 2019</b>	<b>Promedio anual 2019</b>	<b>Al 31 de diciembre 2018</b>	<b>Promedio anual 2018</b>
Activos en riesgo de crédito	33,227	32,201	23,502	31,046

### *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 y estableciendo coberturas económicas relacionadas con derivados.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2019 y 2018**

---

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 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.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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 2019 y 2018 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes (los balances mostrados son no auditados):

	Al 31 de diciembre 2019	Promedio anual 2019	Al 31 de diciembre 2018	Promedio anual 2018
VaR (en millones de dólares de los Estados Unidos de América - USD)	0.5	0.9	0.6	0.8

### 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 2019 y 2018:

Sensibilidad (cifras no auditadas en millones USD)	Shocks paralelos							Curvas		
			DV01					2y+100pb		2y+200pb
	-25pb	-10pb	(\$mm/-1pb)	+10pb	+25pb	+50pb	+10pb	+200pb	10y-2y+100pb	10y-2y-100pb
Posición al:										
31 de diciembre de 2019	1	1	0.1	(1)	(1)	(3)	(6)	(12)	(5)	(12)
31 de diciembre de 2018	(1)	-	-	-	1	1	3	5	6	4

### 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.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

- Verificación de las estrategias de pruebas utilizadas por los desarrolladores de modelos para asegurar que los modelos funciona como se 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.

De acuerdo al Artículo 150 de las Disposiciones, los activos sujetos a riesgo de mercado para capitalización al 31 de diciembre de 2019 y 2018 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	<b>Al 31 de diciembre 2019</b>	<b>Promedio anual 2019</b>	<b>Al 31 de diciembre 2018</b>	<b>Promedio anual 2018</b>
Activos en riesgo de mercado	5,777	6,000	6,049	3,951

### *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 principalmente 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, 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.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

- 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 2019 y 2018 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	<b>Al 31 de diciembre 2019</b>	<b>Promedio anual 2019</b>	<b>Al 31 de diciembre 2018</b>	<b>Promedio anual 2018</b>
Activos según requerimiento de liquidez	9,226	9,438	10,186	18,015

### *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 ambiente controlado para minimizar los riesgos operacionales.

De acuerdo al Artículo 161 de las Disposiciones, los activos sujetos a riesgo de operacional para capitalización al 31 de diciembre de 2019 y 2018 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	<b>Al 31 de diciembre 2019</b>	<b>Promedio anual 2019</b>	<b>Al 31 de diciembre 2018</b>	<b>Promedio anual 2018</b>
Activos en riesgo operacional	2,008	1,552	2,281	1,190

### **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 2019 y 2018

---

La Casa de Bolsa determinó una utilidad fiscal de \$54 al cierre del ejercicio fiscal 2019 la cual fue amortizada con pérdidas fiscales de ejercicios anteriores y una pérdida fiscal de \$92 al cierre del ejercicio fiscal 2018. 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.

a) Impuestos a la utilidad causados:

La provisión para ISR se analiza a continuación:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
ISR causado	\$ -	\$ -
ISR diferido (movimiento del ejercicio)	90	-
Total de los impuestos a la utilidad	<u>\$ 90</u>	<u>\$ -</u>

Al cierre del ejercicio fiscal 2018, el impuesto diferido activo determinado no fue reconocido al no contar con los elementos suficientes para materializarlo en el corto plazo.

Para la determinación del impuesto causado se amortizaron pérdidas fiscales como se muestra:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad fiscal	\$ 54	\$ -
Aplicación de pérdidas fiscales de 2013, 2014 y 2015	(54)	-
Resultado fiscal	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la conciliación entre la tasa causada y la tasa estatutaria y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad/pérdida antes de impuestos a la utilidad	\$ 591	\$ 646
Tasa legal de ISR	30%	30%
ISR a tasa real	<u>177</u>	<u>194</u>
Más o (menos):		
Ajuste anual por inflación	(76)	(119)
Otras partidas permanentes	-	(4)
Ajuste de ejercicios anteriores	(80)	(2)
Cambio en la reserva de valuación del ISR diferido	69	(69)
ISR diferido (movimiento del ejercicio)	<u>\$ 90</u>	<u>\$ -</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>15%</u>	<u>0%</u>

El ajuste de ejercicios anteriores se refiere al importe que fue modificado como consecuencia de la presentación de las declaraciones anuales complementarias de los ejercicios 2015, 2016, 2017 y 2018 presentadas durante el último trimestre del ejercicio fiscal 2019.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

### b) Impuesto diferido:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las principales diferencias temporales para determinar el ISR diferido son las siguientes:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Valuación de instrumentos financieros derivados	\$ (689)	\$ (268)
Provisiones de pasivos	119	28
Pérdidas fiscales	500	540
Valuación de instrumentos de deuda	(3)	(59)
Activos intangibles	2	2
IVA no acreditable deducible	-	(13)
	<u>(71)</u>	<u>230</u>
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo (pasivo)	(21)	69
Reserva de valuación	-	(69)
ISR diferido neto	<u>\$ (21)</u>	<u>\$ -</u>

Como fue mencionado, la Administración de la Casa de Bolsa ha presentado declaraciones anuales complementarias por los ejercicios de 2015 a 2018, sin embargo no propició la existencia de pago de impuesto sobre la renta y modificó el importe de las pérdidas fiscales pendientes por amortizar.

Al 31 de diciembre de 2019, la Casa de Bolsa mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$500, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

<b>Año de la pérdida</b>	<b>Importe actualizado</b>	<b>Año de caducidad</b>
2015	\$ 39	2025
2016	27	2026
2017	336	2027
2018	98	2028
Total	<u>\$ 500</u>	

### c) PTU causada y diferida:

La PTU se calculó sobre la base establecida en la Ley de impuesto sobre la renta como se muestra a continuación:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
PTU causada	5	-
PTU diferida	(62)	-

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

## **Notas sobre los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2019 y 2018**

---

### **Nota 18 - Nuevos pronunciamientos contables:**

A continuación, se describe una serie de NIF que el CINIF emitió durante diciembre de 2018 y 2019 las cuales entrarán en vigor en 2020 y 2021. Se considera que dichas NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa.

Asimismo, el CINIF emite el documento llamado “Mejoras a las NIF”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales mejoras son las siguientes:

#### Mejoras a las NIF 2020

NIF D-4 “Impuestos a la utilidad” - Establece las bases para reconocer los tratamientos fiscales inciertos en los impuestos a la utilidad tanto causados como diferidos, así como los requerimientos de revelación al respecto. Asimismo, incluye normas para el reconocimiento de los impuestos a la utilidad generados por una distribución de dividendos. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada para el ejercicio 2019.

NIF D-3 “Beneficios a los empleados” - Toma como base lo descrito en la NIF D-4 para la determinación de la PTU tanto corriente como diferida sobre posiciones fiscales inciertas.

Los cambios contables que surjan de la aplicación de estas mejoras se aplicaran de manera retrospectiva, prospectiva o anticipada, según corresponda.

#### Cambios en Criterios Contables de la Comisión

Criterios Contables a los que se sujetarán los participantes del mercado de contratos de derivados

El 4 de enero de 2018 se publicó en el Diario Oficial de la Federación la Resolución que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa, con la finalidad de incorporar ciertas Normas de Información Financiera emitidas por el CINIF, a las normas aplicables a la elaboración de la contabilidad de las casas de bolsa.

El 15 de noviembre de 2018 se modificó la resolución referida, con el propósito de extender la entrada en vigor de la aplicación de algunas normas contables incorporadas en la resolución del 4 de enero de 2018 con la finalidad de que las casas de bolsa estén en posibilidad de ajustar sus sistemas de información contable. Estas modificaciones entran en vigor el 1 de enero de 2020.

Posteriormente con fecha 4 de noviembre de 2019 la CNBV publicó una nueva modificación en el DOF de la entrada en vigor para incorporar ciertas Normas de Información Financiera emitidas por el CINIF, mismas que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2021.

Dichas NIF son: la NIF B-17, Determinación del valor razonable, NIF C-3 “Cuentas por cobrar”, NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, NIF C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, NIF C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, NIF D-1 “Ingresos por contratos con clientes”, NIF D-2 “Costos por contratos con clientes” y NIF D-5 “Arrendamientos”.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

## **Nota 19 - Hechos posteriores:**

Impactos por el COVID – 19:

El brote del virus COVID está afectando la economía global, sin embargo la Casa de Bolsa no puede predecir los posibles efectos directos o indirectos futuros a causa de esta situación global.

La Casa de Bolsa está tomando las medidas adecuadas para mitigar los posibles riesgos causados por COVID – 19.

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniel Alemán Juárez  
Control Financiero

Dhanmattie Boodhoo  
Auditor Interno