

Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2022

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

Índice

31 de diciembre de 2022

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes.....	1 a 5
Estados financieros:	
Estado de situación financiera.....	6
Estado de resultado integral	7
Estado de cambios en el capital contable.....	8
Estado de flujos de efectivo	9
Notas sobre los estados financieros.....	10 a 40



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 el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2022, y por el ejercicio terminado en esa fecha han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros de este informe. Somos independientes de la Casa de Bolsa de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros en México, y hemos cumplido 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.

Cuestiones Clave de Auditoría	Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión
<p>Valuación de instrumentos financieros derivados</p> <p>Como se menciona en las Notas 3d y 8, la Casa de Bolsa celebra operaciones con instrumentos financieros derivados (“IFD”) para fines de intermediación y mantiene aproximadamente un 89% de sus posiciones en swaps de tasas de interés, contratos adelantados y opciones. Los IFD activos ascienden a \$19,566 millones de pesos y representan el 27% de los activos totales. Los IFD pasivos ascienden a \$17,749 millones de pesos y representan el 29% de los pasivos totales. La mayor parte de estas operaciones se llevan a cabo fuera de mercados de valores organizados (“over-the-counter”, “OTC”) 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. Asimismo, como se menciona en la Nota 3, dentro de los modelos se incorporó el riesgo de crédito en los modelos de valuación de acuerdo a los criterios contables emitidos por la CNBV partir del 1 de enero de 2022.</p> <p>La Casa de Bolsa cuenta con la autorización de Banco de México para celebrar, en su carácter de intermediario, operaciones con estos instrumentos respecto de cada clase o tipo de derivado mencionado en el primer párrafo.</p> <p>En nuestra auditoría, nos hemos enfocado principalmente en este rubro debido a la significatividad del valor en libros de los IFD y porque la Administración utiliza su juicio para la determinación de los modelos internos desarrollados, aprobados por la CNBV y de los supuestos clave utilizados en dichos modelos.</p>	<p>Como parte de nuestra auditoría realizamos los siguientes procedimientos mediante pruebas selectivas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comparamos que el modelo utilizado por la Casa de Bolsa haya sido aprobado por la CNBV. • Comparamos las curvas de tipo de interés y curvas de tipo de cambio de divisas volatilidades y probabilidad de incumplimiento (curvas Credit Default Swap), con los datos publicados por entidades autorizadas por la CNBV y otras fuentes independientes de mercado. • Cotejamos las liquidaciones de garantías financieras y las pérdidas y ganancias en la terminación de instrumentos financieros derivados con las confirmaciones obtenidas de las contrapartes y los estados de cuenta emitidos por el socio liquidador de ASIGNA (socio liquidador de Mexder), que funge 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 IFD, 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.



Cuestiones Clave de Auditoría	Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión
En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en el modelo, las liquidaciones de garantías financieras y las pérdidas y ganancias en la terminación de instrumentos financieros derivados y en los siguientes supuestos clave utilizados para la valuación de los IFD: las curvas de tasa de interés y de tipo de cambio de divisas, volatilidades y probabilidades de incumplimiento (curvas Credit Default Swap).	

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados 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 y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con los criterios contables para casas de bolsa en México, 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 este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.



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

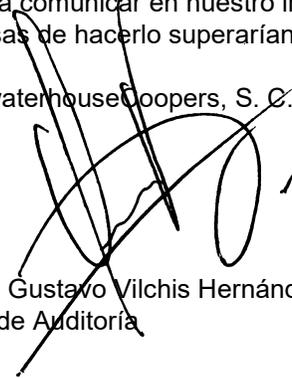
Comunicamos a los encargados del gobierno de la Casa de Bolsa, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los encargados del gobierno de la casa de bolsa una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas aplicadas



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.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Gustavo Vilchis Hernández', is written over the text of the firm and the auditor's name.

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

Ciudad de México, 30 de marzo de 2023

Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
 Prado Sur 250 PISO 1 Col. Lomas de Chapultepec, Del. Miguel Hidalgo,
 Ciudad de México 11000
 Estado de Resultado Integral del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022

Cifras en millones de pesos mexicanos

	2022
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 915
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(75)</u>
Resultado por servicios	<u>840</u>
Utilidad por compraventa	120,678
Pérdida por compraventa	(119,053)
Ingresos por intereses	1,243
Gastos por intereses	(1,451)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>481</u>
Margen financiero por intermediación	<u>1,898</u>
Otros ingresos (egresos) de la operación	(24)
Gastos de administración y promoción	<u>(486)</u>
Resultado de la operación	<u>2,228</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	2,228
Impuesto a la utilidad (Nota 18)	<u>(387)</u>
Resultado neto	<u>\$ 1,841</u>
Otros resultados integrales	
Remediones de beneficios definidos a los empleados	<u>1</u>
Resultado Integral	<u>\$ 1,842</u>

El presente estado de resultado integral se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo; 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultado integral fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de este estado financiero.

Samuel Villegas Canal
 Director General

Raúl Guzmán Manjarrez
 Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday Pacheco
 Control Financiero

Rafaella Cugler Lamim
 Auditor Interno

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

Prado Sur 250 PISO 1 Col. Lomas de Chapultepec, Del. Miguel Hidalgo, Ciudad de México 11000

Estado de Cambios en el Capital Contable del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022

Cifras en millones de pesos mexicanos

	Capital contribuido	Capital ganado			Remediones por beneficios definidos a los empleados	Total capital contable
	Capital social	Reserva de capital	Resultados acumulados			
Saldos al 1 de enero de 2022	\$ 7,900	\$ 97	\$ 2,050	\$ -	\$ 10,047	
Movimientos de propietarios:	-	-	-	-	-	
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-	
Decretos de dividendos	-	-	-	-	-	
Total movimiento de propietarios	-	-	-	-	-	
Movimientos de Reservas:	-	10	(10)	-	-	
Reserva de capital	-	10	(10)	-	-	
Utilidad integral:	-	-	1,841	-	1,841	
Resultado neto	-	-	1,841	-	1,841	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	
Remediones por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	1	1	
Total Resultado Integral	-	-	1,841	1	1,842	
Saldos al 31 de diciembre de 2022	\$ 7,900	\$ 107	\$ 3,881	\$ 1	\$ 11,889	

El presente estado de cambios en el capital contable se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

El presente estado de cambios en el capital contable fue aprobado 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

Daniela Alday Pacheco
Control Financiero

Rafaella Cugler Lamim
Auditor Interno

Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
 Prado Sur 250 PISO 1 Col. Lomas de Chapultepec, Del. Miguel Hidalgo,
 Ciudad de México 11000
 Estado de Flujos de Efectivo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022

Cifras en millones de pesos mexicanos

	2022
Actividades de Operación	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,228
Ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	<u>6</u>
Amortizaciones de activos intangibles	6
Ajustes por partidas asociadas con actividades de financiamiento	<u>22</u>
Intereses asociados con préstamos bancarios y de otros organismos	22
Cambios en partidas de operación	(2,941)
Cambio en inversiones en instrumentos financieros (valores) (neto)	(4,089)
Cambios en instrumentos financieros derivados (activo)	12
Cambios en otras cuentas por cobrar (neto)	(7,364)
Cambio en acreedores por reporto	2,801
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	(862)
Cambio en instrumentos financieros derivados (pasivo)	(1,178)
Cambio en otros pasivos operativos	1
Cambio en activos/pasivos por beneficios a los empleados	240
Cambio en otras cuentas por pagar	7,498
Pagos de impuestos a la utilidad	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(685)</u>
Actividades de Inversión	
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(5)
Cobros por disposición de propiedades, mobiliario y equipo	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	(7)
Cobros por disposición de activos intangibles	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(12)</u>
Actividades de financiamiento	
Pagos de préstamos bancarios y de otros organismos	<u>(1,326)</u>
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(2,023)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>10,975</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 8,952</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

El presente estado de flujos de efectivo se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Samuel Villegas Canal
 Director General

Raúl Guzmán Manjarrez
 Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday Pacheco
 Control Financiero

Rafaella Cugler Lamim
 Auditor Interno

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos (MXN), excepto por el valor nominal de acciones o donde se especifique lo contrario

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 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 (Circular Única de 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 2022 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), compra venta de divisas e intermediación de mercado de capitales por parte de terceros

Eventos relevantes ocurridos en 2022

A continuación, se mencionan los cambios en las Disposiciones con mayor impacto para la Casa de Bolsa

- **Incorporación de ajustes por riesgo en el valor razonable**

Las nuevas reglas establecen que se debe incluir el efecto de todos los riesgos que afectan a los instrumentos financieros derivados, tales como riesgos de mercado, liquidez y crédito, como complemento a la valuación. Nota 3.d y Nota 8

- **Cambios al catálogo mínimo**

Dentro de los cambios en las Disposiciones, se incluyeron cambios de numeración y agrupación del catálogo mínimo, mismos que se tienen que implementar a partir de enero 2022 para poder reportar de forma correcta la información financiera a la autoridad. Más detalle en cambios contables se detallan en la Nota 2.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

- **Nueva revelación de jerarquía de valor razonable.** Nota 9

Otro cambio relevante es el cambio en Tasas IBOR que se explica a continuación:

Sobre el reemplazo de las tasas de oferta interbancaria (IBOR), incluida la tasa de oferta interbancaria de Londres (LIBOR): El 1 de enero de 2022, cesó la publicación de todas las configuraciones de EUR, CHF, JPY y GBP LIBOR (no USD LIBOR) junto con ciertas configuraciones de USD LIBOR. La publicación de las configuraciones de LIBOR para USD más utilizadas dejará de estar disponible después de junio de 2023.

Nuestra exposición al riesgo de USD LIBOR se relaciona principalmente con nuestros contratos de derivados. A partir de diciembre de 2022, el monto nominal de nuestros contratos de derivados basados en LIBOR fue de aproximadamente \$32.48 mil millones de USD, de los cuales aproximadamente \$30.19 mil millones de USD vencerán después de junio de 2023 según sus términos contractuales. Sustancialmente todos estos contratos de derivados son con contrapartes y afiliados bajo acuerdos bilaterales sujetos al Protocolo IBOR, o con contrapartes de compensación central o bolsas que han incorporado alternativas consistentes con el Protocolo IBOR en sus libros de reglas y han anunciado que planean convertir contratos USD LIBOR a tipos de referencia libres de riesgo alternativos. La Firma cuenta con un programa que se enfoca en lograr una transición ordenada de IBOR a tasas de referencia alternativas libres de riesgo para nosotros y nuestros clientes, y continúa avanzando en su programa de transición.

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Elaboración de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 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 resultado integral 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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

En este sentido, la CNBV 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 las casas de bolsa se difundan con las modificaciones pertinentes, en el evento de que existan hechos que se consideren relevantes conforme a los criterios contables y conforme a los plazos que al efecto establezca.

Cambios en los criterios contables emitidos por la CNBV

El 23 de diciembre de 2021 se publicaron en el Diario Oficial de la Federación las modificaciones a las Disposiciones, para establecer la entrada en vigor de dichos cambios a partir del 1º de enero de 2022. Debido a lo anterior los estados financieros al 31 de diciembre de 2022, no se presentan comparativos con los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

Derivado de los cambios a las disposiciones antes mencionadas, a partir del 1 de enero de 2022 la Casa de bolsa adoptó de manera prospectiva los siguientes cambios en los criterios contables emitidos por la CNBV que entraron en vigor a partir de la fecha mencionada.

Serie B

Criterio B-2 – Inversiones en valores se deroga y se comienza a utilizar la NIF C-2

Criterio B-5 – Derivados y operaciones de cobertura derogado y se comienza a utilizar la NIF C-10

Serie C

Criterio C-1 – Reconocimiento y baja de activos financieros derogado y se comienza a utilizar la NIF C-14

Criterio C-3 – Partes relacionadas derogado y se comienza a utilizar la NIF C-13

Criterio C-4 – Información por segmentos derogado y se comienza a utilizar la NIF B-5

Serie D

Criterio D-1 - Se modifica el nombre a Estado de situación financiera (antes "Balance general") y la estructura de este estado financiero.

Criterio D-2 - Se modifica el nombre a Estado de resultado integral (antes "Estado de resultados") y la estructura de este estado financiero.

Criterio D-3 - Se modifica el nombre a Estado de cambios en el capital contable (antes "Estado de variaciones en el capital contable") y la estructura de este estado financiero.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

NIF aplicables a partir de 1 de enero de 2022

Como parte de las modificaciones a las Disposiciones a partir del 1 de enero de 2022 la Casa de bolsa adoptó de manera prospectiva las siguientes NIF con ciertas aclaraciones que se mencionan en la página siguiente y que adecuan las normas de reconocimiento, valuación, presentación o revelación incorporadas en el criterio A-2 "Aplicación de normas particulares" tomando en consideración que las casas de bolsa llevan a cabo operaciones especializadas.

NIF B-17 Determinación del valor razonable – El cambio más relevante de la adopción de esta NIF, es la incorporación de riesgo en el valor razonable para activos y pasivos financieros con posiciones compensadas, ajustes por riesgo de crédito y fondeo de las contrapartes, efecto que se reconoce en los resultados del ejercicio. Nota 8

NIF C-2 Inversiones en instrumentos financieros – Con la adopción de esta NIF se modifica el nombre de la anterior clasificación de las inversiones a "Instrumentos negociables", "Instrumentos financieros para comprar o vender" en "Instrumentos financieros para cobrar principal e interés".

NIF C-10 Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura – Se incluyeron las definiciones Instrumentos financieros derivados crediticios y su clasificación como Instrumentos Financieros Derivados de incumplimiento crediticio e, Instrumentos Financieros Derivados de rendimiento total, así como la definición de Operaciones Estructuradas y Paquetes de instrumentos financieros derivados incluidas anteriormente en el Criterio Contable B-5 "Derivados y Operaciones de Cobertura".

Monedas 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 2022 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 2022, según se indica:

	31 de diciembre de 2022 (%)
Del año	7.82%
Acumulada en los últimos tres años (sin considerar el año base)	13.87%
Acumulada en los últimos tres años (considerando el año base)	19.39%

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

Los estados financieros adjuntos están sujetos a la revisión de la CNBV, quien cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas al 31 de diciembre de 2022 fueron autorizados, para su emisión el 30 de marzo de 2023 por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros, con poder legal para autorizarlos.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad más significativas, considerando lo indicado en la Nota de los “Cambios en los criterios contables” emitidos por la CNBV y NIF que se mencionan en la Nota 2.

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo deberá reconocerse a su valor nominal y los equivalentes de efectivo, en su reconocimiento inicial, deben valuarse a su valor razonable.

Los rendimientos generados se reconocen en el Estado de Resultados conforme se devengan.

b. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Casa de Bolsa 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 negociables. 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. Nota 6.

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

El resultado por compraventa de los instrumentos financieros negociables, así como los costos de transacción, se presentarán dentro de los rubros de utilidad o pérdida por compraventa, según corresponda.

Los títulos adquiridos que se pacte liquidar en fecha posterior a la concertación de la operación de compraventa se reconocerán como títulos restringidos (a recibir) al momento de la concertación, en tanto que, los títulos vendidos se reconocerán como una salida de instrumentos financieros (por entregar). La contrapartida deberá ser una cuenta liquidadora, acreedora o deudora, según corresponda. Véase Notas 10 y 13.

c. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan un financiamiento con colateral a través de la reportadora entrega efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

Actuando la Casa de Bolsa como reportado, reconoce la entrada de efectivo o 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 otorgados en colateral por la Casa de Bolsa se reclasifican en el estado de situación financiera, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable. Nota 7.

Actuando la Casa de Bolsa como reportador deberá reconocer 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 valorará 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 su valor razonable.

Asimismo, en los casos en que la Casa de Bolsa vende el colateral o lo da en garantía reconoce en una cuenta por pagar en el rubro de “Colaterales vendidos o dados en garantía” la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado y, posteriormente, lo valúa a su valor razonable, o a su costo amortizado en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, adicionalmente se registra en cuentas de orden en el rubro de “Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía” el control de dichos colaterales valuándose a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2022 la Casa de Bolsa cuenta con operaciones de reporto como reportada. Nota 7 y 12.

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 2022, 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 estado de situación financiera 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. 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 resultado integral dentro del “Margen financiero por intermediación”. Adicionalmente en el “Margen financiero por intermediación” se reconoce el resultado de compraventa que se genera al momento de la enajenación de un derivado.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

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 nominal, 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 nominal 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

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.

NIF B-17 - Incorporación de ajustes por riesgo en el valor razonable

A partir del 2022, la Casa de Bolsa incluye el impacto de los márgenes crediticios y de fondeo en los contratos de derivados.

Estas ganancias o pérdidas incluyen ajustes de valuación crediticia (CVA por sus siglas en inglés) relacionados con activos y pasivos derivados sin garantía, que representan las ganancias o pérdidas atribuibles al impacto de los cambios en la exposición crediticia, los diferenciales de crédito de la contraparte y de la Firma, los diferenciales de fondeo de pasivos (que incluyen el crédito de la Firma), probabilidad de incumplimiento y recuperación asumida.

Estas ganancias o pérdidas también incluyen ajustes de valoración por fondeo (FVA por sus siglas en inglés) relacionados con activos derivados no colateralizados, que representan las ganancias o pérdidas atribuibles al impacto de los cambios en las exposiciones de financiamiento esperadas y los márgenes de fondeo.

El efecto registrado de CVA y FVA (ambos juntos XVA) se puede observar al inicio de las notas 8 y 16 donde se muestra la composición del portafolio de derivados.

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 superen los 90 días naturales para deudores identificados y 60 días para deudores no identificados posteriores al plazo pactado, 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 10.

f. Activos intangibles

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2022, la Casa de Bolsa registró un activo intangible correspondiente al desarrollo de tecnología de vida definida por \$16.1.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

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 resultado integral conforme se devengan. Véase Nota 11.

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 13.

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

El ISR causado y diferido es reconocido como un gasto o ingreso 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 18.

j. PTU causada y diferida

El reconocimiento de la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

Cuando se considera que el pago de la PTU es a una tasa menor a la tasa legal vigente, por estar el pago sujeto a los límites establecidos en la legislación aplicable, se realiza el siguiente procedimiento para determinar la PTU diferida.

- a. Se determinan las diferencias temporales existentes a la fecha de los estados financieros,
- b. Se determina la tasa de PTU que se espera causar en los siguientes años con base en las proyecciones financieras y fiscales de dichos años.
- c. Se aplica la tasa de PTU mencionada en el inciso b) al monto de las diferencias temporales mencionadas en el inciso a).

La PTU causada y diferida se presenta en el estado de resultado integral en los gastos de operación.

La Casa de Bolsa reconoce en la PTU causada y diferida el efecto una estimación de la posible pérdida fiscal observando las mismas normas utilizadas para la determinación del impuesto a la utilidad. Véase inciso i.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

k. Beneficios a los empleados y Plan de jubilación

Los beneficios otorgados por la Casa de Bolsa a sus empleados se describen en la página siguiente.

- 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 Casa de Bolsa en un plan de retiro de contribución definida con aportaciones de sus empleados y aportaciones de la Casa de Bolsa, 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.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera representa el valor presente de la obligación por beneficios definidos a la fecha del estado de situación financiera. 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 remediones 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 resultado integral.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

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).

I. 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 14.

m. 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 se expresan en pesos mexicanos.

n. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan los activos financieros como efectivo, reportos e instrumentos financieros entre otros, se reconocen en resultados conforme se devengan.

o. 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) instrumentos financieros, iv) reportos, v) divisas, vi) derivados, vii) préstamos, viii) gastos de administración y, ix) impuestos por pagar. Véase Nota 16.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

p. 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 (cierre de jornada) 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 2022, la Casa de Bolsa tenía los siguientes activos y pasivos monetarios en moneda extranjera equivalentes en pesos mexicanos:

	2022
Activos	\$ 3
Pasivos	<u>9</u>
Posición Neta	<u>\$ (6)</u>

Al 31 de diciembre de 2022, el tipo de cambio peso mexicano por dólar de los Estados Unidos de América (USD) determinado por Banxico y utilizado por la Casa de Bolsa para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera fue de \$19.5089.

Al 29 de marzo del 2023, fecha más reciente a la emisión de los estados financieros auditados, el tipo de cambio era de 18.0986 MXN/USD.

Nota 5 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

El rubro de efectivo de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2022 se integra por depósitos en instituciones financieras como sigue:

	2022
Instituciones Financieras nacionales	\$ 251
Instituciones Financieras extranjeros	8,407
Efectivo restringido	<u>294</u>
Total efectivo	<u>\$ 8,952</u>

El efectivo presentado como restringido corresponde al depósito que se tiene con la Contraparte Central de Valores por concepto de margen.

Las utilidades generadas por el rubro de efectivo se encuentran reveladas en la Nota 16.

Nota 6 - Inversiones en instrumentos financieros:

Los instrumentos financieros están sujetos 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 17.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

La posición en inversiones en instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2022 es:

	2022
Instrumentos financieros negociables	
MBonos	\$ 7,928
Cetes	2,554
Udibonos	<u>749</u>
Total Inversiones en Instrumentos Financieros	<u>\$ 11,231</u>

De la posición anterior, al 31 de diciembre de 2022, la Casa de Bolsa tiene registrados:

	2022
Instrumentos financieros negociables sin restricción	\$ (532)
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	8,996
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía en operaciones de préstamo de valores	
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía (otros)	<u>2,767</u>
Total Instrumentos financieros negociables	<u>\$ 11,231</u>

Las utilidades y pérdidas por intereses se encuentran detalladas en la Nota 16.

Nota 7 - Operaciones en reporto:

Las posiciones por tipo de valores objeto de operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2022, se integran como sigue:

	2022
Deudores de Reporto:	
Saldo deudor respaldado por bonos gubernamentales	\$ _____ -
Total deudores por reporto	<u>\$ _____ -</u>
Acreeedores por Reporto:	
Saldo acreedor respaldado por bonos gubernamentales	\$ 9,003
Total acreedores por reporto	<u>\$ 9,003</u>

Al 31 de diciembre de 2022, los importes registrados en utilidades y pérdidas por reporto se encuentran detallados en la Nota 16.

Los colaterales entregados por operaciones de reporto actuando como reportado, así como operaciones de préstamo de valores, se encuentran restringidos dentro del rubro de instrumentos financieros negociables. Los colaterales antes mencionados que fueron operados por la Casa de Bolsa incluyen títulos de deuda emitidos por el Gobierno Federal Mexicano. Todas las operaciones se realizaron a corto plazo. Véase Nota 6.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

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. Como se describe en la nota 3 inciso d, se incluye el ajuste por riesgo de crédito y fondeo.

Al 31 de diciembre de 2022 la Casa de Bolsa mantiene posición de derivados como se muestra a continuación:

Tipo de operación	Nocional	2022	
		Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Swaps	\$ 2,864,080	\$ 14,145	\$ 13,787
Contratos adelantados	118,507	3,401	3,376
Opciones	122,658	2,425	2,425
XVA (CVA y FVA)	-	(405)	(1,839)
Total posición neta	<u>\$ 3,105,245</u>	<u>\$ 19,566</u>	<u>\$ 17,749</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.

Tipo de subyacente	Nocional	2022	
		Valor razonable	
		Activo	Pasivo
Tasa	\$ 2,550,342	\$ 199,063	\$ 197,648
Acciones	45,114	43,450	43,450
Divisas	509,789	386,928	387,960
XVA (CVA y FVA)	-	(405)	(1,839)
Compensación	-	(609,470)	(609,470)
	<u>\$ 3,105,245</u>	<u>\$ 19,566</u>	<u>\$ 17,749</u>

Durante 2022, la Casa de Bolsa generó utilidades y pérdidas por derivados, las cuales se encuentran detalladas en la Nota 16.

Nota 9 - Revelaciones relativas a la determinación del valor razonable:

El nivel de la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifican las determinaciones del valor razonable, de conformidad la NIF B-17

Los activos y pasivos valuados a valor razonable se clasifican en Niveles con base en la disponibilidad de los datos de entrada relevantes y a la subjetividad de las técnicas de valuación utilizadas.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

Nivel 1. Estos instrumentos se valoran utilizando precios cotizados para instrumentos idénticos sin restricciones en mercados activos. La Casa de Bolsa define los mercados activos para los instrumentos de renta variable con base en el volumen de negociación diario promedio tanto en términos absolutos como en relación con la capitalización de mercado del instrumento. La Casa de Bolsa define mercados activos para instrumentos de deuda con base tanto en el volumen de negociación diario promedio como en la cantidad de días con actividad de negociación.

Nivel 2. Las valoraciones de los instrumentos de nivel 2 se pueden verificar según los precios cotizados, la actividad comercial reciente para instrumentos idénticos o similares, las cotizaciones de corredores o intermediarios o fuentes de precios alternativas con niveles razonables de transparencia de precios. Los ajustes de valoración se basan generalmente en la evidencia del mercado.

- Los derivados operados por la Casa de Bolsa son considerados nivel 2 ya que son OTC y utilizan insumos observables en el mercado y en su mayoría se caracterizan por tener un volumen alto de operación.
- Los instrumentos financieros negociables operados por la Casa de Bolsa se consideran dentro de este nivel considerando la profundidad del mercado y la liquidez del activo subyacente, lo cual se traduce en menor visibilidad y/o confiabilidad en los niveles de mercado. Lo anterior está directamente relacionado al riesgo país.

Nivel 3. Los instrumentos de Nivel 3 tienen uno o más datos de valoración significativos que no son observables. En ausencia de evidencia en contrario, los instrumentos de nivel 3 se valoran inicialmente al precio de transacción, que se considera la mejor estimación inicial del valor razonable. Posteriormente, la Casa de Bolsa utiliza otras metodologías para determinar el valor razonable, las cuales varían según el tipo de instrumento.

	2022	
	Activos	Pasivos
Total Nivel 1	\$ -	\$ -
Instrumentos Financieros negociables		
Deuda gubernamental	11,231	9,073
Derivados		
Swaps	14,145	13,787
Contratos adelantados	3,401	3,376
Opciones	2,425	2,425
XVA	(405)	(1,839)
Total Nivel 2	\$ 30,797	\$ 26,822
Total Nivel 3	\$ -	\$ -

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

Nota 10 - Cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2022 las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre de 2022
Deudor por liquidación de operaciones	\$ 24,114
Deudores por colaterales entregados en efectivo	8,849
Otros deudores	<u>163</u>
	<u>\$ 33,126</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 11 - 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 compraventa de valores gubernamentales y divisas.

	Moneda extranjera	Monto en pesos	Intereses Acumulados	Saldo 2022	Tasa Promedio Anual
USD	1	\$ 28	\$ 21	\$ 49	3.10%
MXN		<u>14</u>	<u>2</u>	<u>16</u>	9.01%
Total préstamos		<u>\$ 42</u>	<u>\$ 23</u>	<u>\$ 65</u>	

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2022 se muestran a continuación:

	2022
Cuentas de Orden	
Colaterales recibidos y entregados por la entidad	\$ 7,187
Clientes cuentas corrientes	<u>259</u>
Total operaciones activas con partes relacionadas	<u>\$ 7,446</u>
Activas	
Disponibilidades	\$ 5,676
Deudores por reporto	-
Operaciones con instrumentos financieros derivados	8,815
Deudores por liquidación de operaciones	13,529
Deudores por colaterales entregados en efectivo	3,628
Deudores diversos	<u>107</u>
Total operaciones activas con partes relacionadas	<u>\$ 31,755</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

	2022
Pasivas	
Préstamos revolventes a corto plazo	\$ 64
Operaciones con instrumentos financieros derivados	4,437
Acreedores por liquidación de operaciones	13,976
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	1,388
Acreedores diversos	<u>210</u>
Total operaciones pasivas con partes relacionadas	<u>\$ 20,075</u>

A continuación, se muestran los saldos con partes relacionadas en el estado de resultado integral por concepto que se tienen celebraron durante los periodos de 2022:

	2022
Ingreso	
Comisiones (TP)	\$ 843
Comisiones Capitales	43
Utilidad por compraventa	63,755
Ingreso por intereses	244
Valuación	<u>-</u>
	<u>\$ 64,885</u>

	2022
Egreso	
Comisiones (TP)	\$ -
Pérdida por compraventa	69,119
Egreso por intereses	135
Valuación	<u>1,155</u>
	<u>\$ 70,409</u>

Goldman Sachs tiene acuerdos de precios de transferencia ("TP" por sus siglas en inglés) entre las filiales para asignar las ganancias de las actividades comerciales globales en relación de las funciones desempeñadas, que requieren el compromiso con las autoridades fiscales de todo el mundo. La mayoría de las actividades de la Casa de Bolsa forman parte del negocio de Global Banking and Markets, mismo que participa en la metodología a nivel global, de TP a través que de la cual se busca compensar las actividades de cada una de las entidades que integran los libros de este Negocio según la participación de cada entidad para contribuir a los resultados de la Firma.

Nota 12 - 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 2022 en efectivo sin restricción se integran como sigue:

	2022	
	Moneda extranjera	Monto en pesos
Colaterales entregados en garantía:		
Moneda Extranjera	380	7,405
Moneda Nacional	-	<u>1,444</u>
Total colaterales entregados	<u>380</u>	<u>8,849</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

	2022	
	Moneda extranjera	Monto en pesos
Colaterales recibidos en garantía:		
Moneda Extranjera	175	3,430
Moneda Nacional	-	3,537
Total colaterales recibidos	<u>175</u>	<u>6,967</u>

Los colaterales otorgados en garantía en operaciones con Derivados, de Reporto actuando como reportadora y Préstamo de Valores que la Casa de Bolsa tiene celebradas al 31 de diciembre de 2022 en valores son:

	2022	
	Moneda extranjera	Monto en pesos
Colaterales en valores:		
Valores Extranjeros recibidos	441	8,598
Valores Nacionales recibidos	-	-
Valores Nacionales entregado	-	-
Valores Extranjeros entregados	<u>102</u>	<u>1,984</u>
Total colaterales en valores	<u>543</u>	<u>10,582</u>

Nota 13 - Otras cuentas por pagar y acreedores diversos:

Al 31 de diciembre de 2022, el rubro de Otras cuentas por pagar y acreedores diversos se integra a continuación:

	2022
Otras cuentas por pagar y acreedores	
Acreedores por liquidación de operaciones	\$ 17,301
Acreedores por colateral recibidos en efectivo	6,967
Adquisición de activos	9,073
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	2
Provisión para obligaciones diversas	6
Contribuciones por pagar	14
Otros acreedores diversos	<u>228</u>
Total	<u>\$ 33,591</u>

Nota 14 - Capital contable:

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

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 descrita 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 2022 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
<u>290,000</u>	Acciones Serie "B"	"II"	-
Total			<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 2022. 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.

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 2022 la Casa de Bolsa cubre dicho requerimiento.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

Al cierre del ejercicio de 2022 la Casa de Bolsa determinó un índice de capitalización de 28.4 % 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 2022.

	2022
Activos ponderados por riesgo de mercado	\$ 8,469
Activos ponderados por riesgo de crédito	28,722
Activos ponderados por riesgo operacional	<u>4,630</u>
Activos ponderados por riesgo totales	<u>\$ 41,821</u>
Capital neto	\$ 11,873
Capital neto / capital requerido total	3.5%
ICAP = (Capital neto / activos sujetos a riesgos)	28.4%

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 2022 el capital neto de la Casa de Bolsa era de \$11,873, sin requerir capital complementario de las operaciones a esa fecha.

	2022
Capital fundamental	\$ 11,873
Capital no fundamental	<u>-</u>
Capital básico	11,873
Capital complementario	<u>-</u>
Capital neto	<u>\$ 11,873</u>

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 15 - Nivel de riesgo conforme a la calidad crediticia que han otorgado dos agencias calificadoras autorizadas por la CNBV:

Por los ejercicios de 2022, la Casa de Bolsa obtuvo las siguientes calificaciones:

	2022	
	Corto plazo	Largo plazo
Fitch Rating	AAA(mex)	F1+(mex)
Standard & Poor's	mxAAA	mxA-1+

Las últimas calificaciones se obtuvieron en mayo de 2022 por Fitch Ratings y en julio 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 2022

Nota 16 - Información financiera por segmentos:

Las principales operaciones por segmento de negocio celebradas por la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2022 se muestran a continuación:

	2022		
	Utilidad	Perdida	Neto
Comisiones	\$ 915	\$ (75)	\$ 840
Efectivo y Colaterales	464	(1,240)	(776)
Inversiones en Instrumentos financieros	4,630	(3,850)	780
Reporto y Préstamo de Valores	-	(916)	(916)
Divisas	15,422	(13,631)	1,791
Derivados			
Swaps	102,005	(102,329)	(324)
Forwards	19,688	(19,682)	6
Opciones	1,674	(1,674)	-
XVA (CVA y FVA)	1,839	(405)	1,434
Préstamos	-	(97)	(97)
Gastos de administración	-	(486)	(486)
Otros ingresos y egresos	-	(24)	(24)
Impuestos por pagar	-	(387)	(387)
Total	<u>\$ 146,637</u>	<u>\$ (144,796)</u>	<u>\$ 1,841</u>

Nota 17 - 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 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 2022

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 compensación, 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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

son revisados regularmente con el fin de reflejar los cambios de apetito dados a la contraparte o grupo de contrapartes y son diseñados para permitir el monitoreo, revisión, escalamiento y manejo de las concentraciones del riesgo de crédito de manera regular.

Mitigantes de riesgo

Para reducir las exposiciones en derivados, la Casa de Bolsa puede pactar acuerdos de compensación con las contrapartes que le permitan compensar cuentas a recibir con cuentas por pagar con las mismas. De igual manera, para reducir el riesgo de crédito con las contrapartes, se puede entrar en acuerdos que permitan obtener colateral desde el inicio o como una contingencia y/o terminar las operaciones si la calificación interna de la contraparte queda por debajo de un nivel específico. Se monitorea el valor razonable del colateral de manera diaria para asegurar 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 2022 así como los valores promedio para el año son los siguientes:

	Al 31 de diciembre 2022	Promedio anual 2022
Activos en riesgo de crédito	28,722	30,011

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

- Los movimientos previos a factores de riesgo de mercado pueden no producir predicciones precisas de todos los movimientos de mercado futuros.

Cuando se calcula el VaR, se utilizan simulaciones históricas con una valuación completa de factores de mercado. El VaR se calcula a nivel de cada posición por medio de simular cambios en precios “*shocks*” a los factores de riesgo relevantes para la posición en cuestión. Se consideran 5 años de información histórica para generar escenarios del cálculo del VaR. La información histórica se pondera considerando que la importancia relativa se reduzca a través del tiempo. Esto otorga gran importancia a observaciones más recientes y refleja volatilidades de activos actuales, lo cual mejora la exactitud de la pérdida potencial. Como resultado, aún y cuando las posiciones incluidas en el VaR permanezcan sin cambio, el VaR se incrementará con una volatilidad de mercado incremental y viceversa.

Dada la confianza de información histórica, el VaR es más eficiente en la estimación de exposiciones al riesgo en mercados en los que no hay cambios fundamentales fortuitos o cambios en las condiciones de mercado. El VaR de la Casa de Bolsa no incluye:

- Posiciones que son medidas y monitoreadas de mejor manera utilizando medidas de sensibilidad; y
- El impacto de cambios en la contraparte y en los propios diferenciales de crédito en derivados, así como, cambios en los propios diferenciales de crédito sobre préstamos no asegurados por los que la opción de valor razonable para su medición fue elegida.

El VaR con 95% de confianza de la Casa de Bolsa al cierre de el año 2022 así como los valores promedio para el año son los siguientes (los balances mostrados son no auditados):

	Al 31 de diciembre 2022	Promedio anual 2022
VaR (millones - USD)	<u>1.4</u>	<u>1.6</u>

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 2022:

Sensibilidad (cifras no auditadas en millones USD)	Shocks paralelos							Curvas		
	-25pb	-10pb	DV01 (\$mm/-1pb)	+10pb	+25pb	+50pb	+100pb	+200pb	Bear Flt	Bear Stp
Posición al: 31 de diciembre de 2021	0	0	0	0	0	0	0	(1)	(19)	(10)

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 2022

- 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 2022 así como los valores promedio para el año son los siguientes:

	Al 31 de diciembre 2022	Promedio anual 2022
Activos en riesgo de mercado	8,469	7,305

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

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.

- **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 2022 así como los valores promedio para el año son los siguientes:

	Al 31 de diciembre 2022	Promedio anual 2022
Activos según requerimiento de liquidez	17,808	17,523

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 2022 así como los valores promedio para el año son los siguientes:

	Al 31 de diciembre 2022	Promedio anual 2022
Activos en riesgo operacional	4,630	2,840

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

Ejercicio para la Evaluación de Suficiencia de Capital Bajo Escenarios Supervisores

De forma anual, la Casa de Bolsa realiza el ejercicio de suficiencia en cumplimiento con la LMV y las Disposiciones. Durante el 2022 se presentó satisfactoriamente la información para el ejercicio de evaluación de suficiencia de capital bajo escenarios supervisores 2022 – 2024.

Nota 18 - 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.

La Casa de Bolsa determinó utilidad fiscal de \$658 al cierre del ejercicio 2022, la cual fue amortizada con pérdidas de ejercicios anteriores. 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:

	2022
ISR causado	\$ -
ISR diferido (movimiento del ejercicio)	<u>387</u>
Total de los impuestos a la utilidad	<u>\$ 387</u>

Al 31 de diciembre de 2022, la conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2022
Pérdida/utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,228
Tasa legal de ISR	<u>30%</u>
ISR a tasa real	669
Más o (menos):	
Ajuste anual por inflación	(240)
Otras partidas permanentes	(31)
Ajuste de ejercicios anteriores	<u>(11)</u>
ISR diferido (movimiento del ejercicio)	<u>\$ 387</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>17%</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

b. PTU causada y diferida

La PTU causada se calcula sobre la base establecida en la Ley de Impuesto sobre la Renta y la PTU diferida considerando el método de activos y pasivos, como sigue:

	2022
PTU causada	\$ 30
PTU diferida	229

El monto de la PTU considera los lineamientos establecidos en la Ley Federal del Trabajo.

c. Impuesto diferido:

La Casa de Bolsa determina el ISR diferido con la metodología de activos y pasivos, al 31 de diciembre de 2022 las principales diferencias temporales para determinar el ISR diferido son las siguientes:

	2022
Valuación de instrumentos financieros derivados	\$ (2,472)
Provisiones de pasivos	208
Pérdidas fiscales	1,330
Valuación de instrumentos de deuda	(31)
Activos fijos e intangibles	2
PTU diferida	<u>229</u>
	(734)
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>
ISR diferido activo (pasivo)	<u>(220)</u>
ISR diferido neto	<u>\$ (220)</u>

Los incrementos de las diferencias temporales entre el ejercicio 2022 corresponden a la operación diaria de la Casa de Bolsa, específicamente por la valuación financiera de las transacciones con operaciones financieras derivadas y la valuación financiera de instrumentos referidos a deuda.

Al 31 de diciembre de 2022, la Casa de Bolsa mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$ 1,330, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

Año de la pérdida	Importe actualizado	Año de caducidad
2020	151	2030
2021	<u>1,179</u>	2031
Total	<u>\$1,330</u>	

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

Nota 19 - Indicadores financieros:

	2022
Solvencia = Activos Totales / Pasivos Totales	1.2
Liquidez = Activo Circulante / Pasivo Circulante	1.2
Apalancamiento = Pasivo Total - Liquidación de la Soc. (Acreedor) / Capital cont.	5.1
ROE = Resultado Neto / Capital contable	15.5%
ROA = Resultado Neto / Activos productivos	4.6%
Relacionado con el capital:	
Requerimiento de capital / Capital neto	28.2%
Relacionados con los resultados del ejercicio:	
Margen financiero / Ingreso total de la operación	0.7
Resultado de operación / Ingreso total de la operación	0.8
Ingreso neto / Gastos de administración	5.6
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	0.2
Resultado neto / Gastos de administración	3.8
Gastos del personal / Ingreso total de la operación	0.1

Nota 20 - Eventos subsecuentes

A principios de marzo de 2023 se presentó la crisis de 2 bancos relevantes en Estados Unidos; adicionalmente otro banco en suiza, clasificado como “banco de importancia sistémica mundial” perdió el 30% del valor de sus acciones, ambos eventos han generado desconfianza en el sistema financiero mundial. A la fecha de emisión de los estados financieros, los eventos antes descritos no han tenido un impacto negativo en las operaciones de la Casa de Bolsa.

Nota 21 - Nuevos pronunciamientos contables aplicables a partir del 2023:

A continuación, se describe una serie de NIF y mejoras a las NIF que el CINIF emitió durante diciembre de 2021 y de 2022, las cuales entrarán en vigor en 2023. Se considera que dichas NIF y mejoras a las NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la casa de bolsa.

NIF 2023

- NIF B-14 “Utilidad por acción”
- Marco Conceptual. Se modifica la estructura del Marco Conceptual y se hicieron adecuaciones/precisiones relacionadas con, la reestructuración de la jerarquía y descripción de las características cualitativas de los estados financieros, con la definición de activo y pasivo, con aspectos relacionados con temas de valuación, revelación y con bases de presentación en cuanto a la compensación y agrupación de partidas de los estados financieros.

Mejoras a las NIF 2023

- NIF B-11 “Disposición de activos de larga duración y operaciones discontinuadas” y NIF C-11 “Capital Contable”. Incorpora el tratamiento contable en caso de que en una distribución de dividendos o reembolso de capital mediante activos de largar duración.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2022

- NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”. Se amplía el alcance donde se incluyen entidades para la excepción de la conversión de moneda.

Asimismo, se hicieron modificaciones en las siguientes NIF, que no generan cambios contables, consecuentemente, no se establece fecha de entrada en vigor, y cuyas modificaciones implican sólo ajustes a la redacción e incorporación de ciertos conceptos:

- B-10 “Efectos de inflación”
- C-2 “Inversiones en instrumentos financieros”
- C-3 “Cuentas por cobrar”
- C-4 “Inventarios”
- D-6 “Capitalización del resultado integral de financiamiento”

Derivado de la promulgación del Nuevo Marco Conceptual vigente a partir del 1 de enero de 2023, se hicieron una serie de cambios consecuenciales a lo largo de las normas particulares y del Glosario, tanto en índices, párrafos y referencias.

Samuel Villegas Canal
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez
Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday Pacheco
Control Financiero

Rafaella Cugler Lamim
Auditor Interno