

**Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**  
Estados Financieros Dictaminados  
31 de diciembre de 2020 y 2019

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

## Índice

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

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



## **Informe de los Auditores Independientes**

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

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Casa de Bolsa), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 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 2020 y 2019, y por los ejercicios terminados en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para casas de bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

### **Fundamento de la opinión**

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

### **Cuestiones clave de auditoría**

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



## Cifras monetarias expresadas en millones de pesos

### Cuestiones Clave de Auditoría

### Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión

#### Valuación de instrumentos derivados

Como se menciona en las Notas 3d y 8 la Casa de Bolsa celebra operaciones de derivados para fines de intermediación y mantiene aproximadamente un 43% de sus posiciones en swaps de tasas de interés, contratos adelantados y opciones. Los instrumentos financieros derivados activos ascienden a \$30,146 millones de pesos y representan el 25% de los activos totales. Los instrumentos financieros derivados pasivos ascienden a \$29,864 millones de pesos y representan el 27% de los pasivos totales. La mayor parte de estas operaciones se llevan a cabo fuera de mercados de valores organizados (“over-the-counter market”) y son de tipo básico o estándar, es decir, carecen de características complejas (“plain vanilla”). Sus contrapartes son principalmente instituciones financieras nacionales e internacionales con contratos de garantías financieras ejecutables en efectivo y determinadas de forma diaria.

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

En nuestra auditoría, nos hemos enfocado principalmente en este rubro debido a la significatividad del valor en libros de los instrumentos financieros derivados y porque la Administración utiliza su juicio para la determinación de su valor razonable con base en los modelos internos desarrollados, aprobados por la CNBV, y para la determinación de los supuestos clave utilizados en dichos modelos, ya que estos instrumentos se negocian fuera de mercados de valores organizados.

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

- Comparamos el modelo utilizado por la Casa de Bolsa con el modelo comúnmente aceptado en el mercado para este tipo de instrumentos financieros, con el modelo aprobado por la CNBV.
- Cotejamos los supuestos clave utilizados, principalmente: las curvas de tipo de interés y curvas de tipo de cambio de divisas con los datos publicados por entidades autorizadas por la CNBV y otras fuentes independientes de mercado.
- Consideramos las liquidaciones de garantías financieras, las pérdidas y ganancias en la terminación de instrumentos financieros derivados, las confirmaciones de las contrapartes y los estados de cuenta emitidos por los socios liquidadores, Chicago Mercantile Exchange (CME) y Mexder, que fungen como cámara central para los swaps de tasa de interés.
- Con el apoyo de nuestros expertos en valuación, determinamos de manera independiente el valor razonable de una muestra de instrumentos financieros derivados utilizando otros modelos de valuación comúnmente aceptados en el mercado y tomando datos de fuentes de mercado y los comparamos con los valores determinados por la Administración.



## **Cifras monetarias expresadas en millones de pesos**

### **Cuestiones Clave de Auditoría**

### **Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión**

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

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

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



- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Casa de Bolsa.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Casa de Bolsa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Casa de Bolsa deje de ser un negocio en marcha.
- Comunicamos a los encargados del gobierno de la Casa de Bolsa, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

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

PricewaterhouseCoopers, S. C.

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

Ciudad de México, 29 de marzo de 2021

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

## Balance General

### 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2020	2019	2020	2019
<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>				
Clientes cuentas corrientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Operaciones en custodia	-	-	-	15,423
Operaciones de administración	-	-	9,695	-
<b>Totales por cuenta de terceros</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 3,328</b>	<b>\$ 2,698</b>
<b>Activo</b>				
Disponibilidades (Nota 5)	9,811	458	13,021	18,121
Inversiones en valores	12,217	8,570	-	-
Títulos para negociar (Nota 6)	-	10,702	-	-
Deudores por reporte (Nota 7)	-	-	-	-
Derivados	30,146	13,599	29,864	14,214
Con fines de negociación (Nota 8)	46,358	7,201	29,228	2,485
Cuentas por cobrar (Nota 9)	20,002	11,363	19,962	8,893
Deudores por liquidación de operaciones	74	319	3,441	4,987
Deudores por colaterales entregados en efectivo (Nota 11)	-	-	160	83
Deudores diversos y otras cuentas por cobrar	-	-	108,776	42,774
Impuestos y PTU diferidos (Nota 17)	-	-	-	-
<b>Total pasivo</b>	<b>\$ 118,614</b>	<b>\$ 52,213</b>	<b>\$ 118,614</b>	<b>\$ 52,213</b>
<b>Operaciones por cuenta propia</b>				
Activos y pasivos contingentes	-	-	-	-
Colaterales recibidos por la entidad	-	-	-	-
Deuda gubernamental (Notas 7 y 11)	-	-	9,695	15,423
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad	-	-	-	-
Deuda gubernamental (Nota 11)	-	-	3,328	2,698
<b>Totales por la Casa de Bolsa</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 13,021</b>	<b>\$ 18,121</b>
<b>Pasivo</b>				
Préstamos bancarios y de otros organismos (Nota 10)	8,099	12,112	8,099	12,112
Acreedores por reporte (Nota 7)	18,002	-	18,002	-
Derivados	-	-	-	-
Con fines de negociación (Nota 8)	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar (Nota 12)	-	-	-	-
Acreedores por liquidación de operaciones	-	-	-	-
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo (Nota 11)	-	-	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	-	-	-	-
Impuestos y PTU diferidos (Nota 17)	-	-	160	83
<b>Total pasivo</b>	<b>\$ 108,776</b>	<b>\$ 42,774</b>	<b>\$ 108,776</b>	<b>\$ 42,774</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital contribuido	7,900	7,900	7,900	7,900
Capital ganado	-	-	-	-
Reservas de capital	77	49	77	49
Resultados de ejercicios anteriores	1,461	923	1,461	923
Remediones por beneficios definidos a los empleados	(1)	1	(1)	1
Resultado neto	401	566	401	566
<b>Total capital contable</b>	<b>\$ 9,838</b>	<b>\$ 9,439</b>	<b>\$ 9,838</b>	<b>\$ 9,439</b>
<b>Total pasivo más capital</b>	<b>\$ 118,614</b>	<b>\$ 52,213</b>	<b>\$ 118,614</b>	<b>\$ 52,213</b>

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben. El requerimiento de capitalización conocido a la fecha de la publicación de estos estados financieros es el correspondiente al 31 de diciembre de 2020 y 2019, con un índice de capitalización de 20.5% y 23.0%, respectivamente, sobre activos sujetos a riesgo de crédito, de mercado y operacional.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se mantiene en \$7,900.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Acceso a la información: <http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico/casa-de-bolsa/informacion-financiera.html> y <http://www.cnbv.gob.mx>

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Brenda de la Rosa Juárez  
Control Financiero

Dharmattie Boodhoo  
Auditor Interno

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

## Estado de Resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019

---

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2020	2019
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 114	\$ 259
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(1,756)</u>	<u>(43)</u>
Resultado por servicios	(1,642)	216
Utilidad por compraventa	118,575	115,391
Pérdida por compraventa	(115,718)	(114,064)
Ingresos por intereses	1,196	618
Gastos por intereses	(1,155)	(319)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>(510)</u>	<u>(960)</u>
Margen financiero por intermediación	2,388	666
Gastos de administración y promoción	<u>(369)</u>	<u>(233)</u>
Resultado de la operación	377	649
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<u>377</u>	<u>649</u>
Impuesto a la utilidad causado (Nota 17)	-	-
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 17)	<u>24</u>	<u>(83)</u>
Resultado neto	<u>\$ 401</u>	<u>\$ 566</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo; 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Brenda de la Rosa Juárez  
Control Financiero

Dhanmattie Boodhoo  
Auditor Interno



**Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**  
**Estado de Variaciones en el Capital Contable**  
**Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019**

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	Capital contribuido		Capital ganado				Total capital contable
	Capital social	Reserva de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Remedios por beneficios definidos a los empleados	Resultado neto		
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ 7,900	\$ 16	\$ 310	\$ 1	\$ 646	\$ 8,873	
Movimientos inherentes a la decisión de los accionistas:							
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	
Constitución de reservas	-	33	(33)	-	-	-	
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	646	-	(646)	-	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
Utilidad integral:	-	-	-	-	566	-	
Resultado neto	-	-	-	-	566	566	
Saldos al 31 de diciembre de 2019	7,900	49	923	1	566	9,439	
Movimientos inherentes a la decisión de los accionistas:							
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	
Constitución de reservas	-	28	(28)	-	-	-	
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	566	-	(566)	-	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral:							
Utilidad integral:	-	-	-	-	401	(2)	
Remedios por beneficios definidos a los empleados	-	-	-	(2)	401	(2)	
Resultado neto	-	-	-	(2)	401	401	
Saldos al 31 de diciembre de 2020	\$ 7,900	\$ 77	\$ 1,461	\$ (1)	\$ 401	\$ 9,838	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Samuel Villegas Canal  
 Director General

Raul Guzmán Manjarrez  
 Director de Finanzas y Riesgos

Brenda de la Rosa Juárez  
 Control Financiero

Dhanmattie Boodhoo  
 Auditor Interno

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

## Estado de Flujos de Efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2020	2019
Resultado neto	\$ 401	\$ 566
Depreciaciones y amortizaciones	0	-
Provisiones	36,287	5,104
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	77	83
	<u>36,765</u>	<u>5,753</u>
<b>Actividades de Operación</b>		
Cambio en inversiones en valores	(3,647)	(1,740)
Cambio en deudores por reporto	10,702	(9,558)
Cambio en derivados (activo)	(16,547)	11,903
Cambio en otros activos operativos	(47,551)	(6,989)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	(4,013)	8,743
Cambio en acreedores por reporto	18,002	-
Cambio en derivados (pasivo)	15,650	(11,009)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(27,404)</u>	<u>(8,650)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por adquisición de activos intangibles	(6)	(1)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(6)</u>	<u>(1)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Otros	2	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(2)</u>	<u>-</u>
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	9,353	(2,898)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	458	3,356
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 9,811</u>	<u>\$ 458</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo, y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Brenda de la Rosa Juárez  
Control Financiero

Dhanmattie Boodhoo  
Auditor Interno

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

*Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto por el valor nominal de acciones*

### **Nota 1 - Naturaleza y actividad de la Casa de Bolsa:**

Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V., (la Casa de Bolsa) es subsidiaria indirecta de The Goldman Sachs Group, Inc. (La Firma). La Casa de Bolsa se constituyó el 29 de julio de 2013 para actuar como intermediario bursátil, con duración indefinida, bajo las leyes de la República Mexicana. Mediante oficio No. 312-12747/2013 del 12 de junio de 2013, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la CNBV) aprobó los estatutos sociales y autorizó su inscripción en el Registro Público de Valores. Mediante oficio 142-1/111549/2014 del 30 de enero de 2014, fue autorizada por la CNBV para iniciar operaciones como casa de bolsa. Las operaciones de la Casa de Bolsa están reguladas principalmente por la Ley del Mercado de Valores (LMV) y por las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa” (las Disposiciones) que emite la CNBV.

La Casa de Bolsa tiene su domicilio social en Av. Prado Sur 250, Piso 1 Col. Lomas de Chapultepec, Ciudad de México y tiene como objeto actuar como intermediario en la realización de operaciones en el mercado de valores en los términos de la LMV. Para tales efectos, se entenderá como intermediación con valores, la realización habitual y profesional de cualquiera de las siguientes actividades: i) actos para poner en contacto oferta y demanda de valores; ii) la celebración de operaciones con valores por cuenta de terceros como comisionista, mandatario o cualquier otra celebración de operaciones con valores por cuenta de terceros como comisionista, mandatario o cualquier otro carácter, interviniendo en los actos jurídicos que correspondan en nombre propio o de terceros; y iii) la negociación de valores por cuenta propia con el público en general o con otros intermediarios que actúen de la misma forma por cuenta de terceros. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las principales actividades que realiza la Casa de Bolsa consisten en operar por cuenta propia con valores gubernamentales incluyendo operaciones de reporto, efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados (forwards, opciones y swaps) y de compra venta de divisas.

#### Eventos relevantes ocurridos en 2020

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

La Casa de Bolsa está tomando las medidas adecuadas para mitigar los posibles riesgos causados por COVID - 19 monitoreando continuamente los riesgos y cambios financieros que esta podría ocasionar. Como en su momento lo ha sido la implementación del Plan de Continuidad de Negocios con Tecnología para mantener operaciones en un ambiente de distanciamiento social.

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

#### *Elaboración de estados financieros*

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los Criterios Contables establecidos por la CNBV para casas de bolsa los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad con un criterio de contabilidad específico. Los Criterios Contables antes mencionados están contenidos en las Disposiciones. Para estos efectos, la Casa de Bolsa ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la CNBV,

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

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.

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

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

### *Moneda de registro, funcional y de informe*

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

### *Efectos de la inflación en la información financiera*

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", a partir del 1 de enero de 2008 la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020 y 2019, según se indica:

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

	2020 (%)	2019 (%)
Del año	3.15	2.83
Acumulada en los últimos tres años (sin considerar el año base)	15.10	15.69
Acumulada en los últimos tres años (considerando el año base)	11.19	15.10

### *Criterios contables específicos y NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2020 y 2019*

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

### *Autorización de los estados financieros*

Los estados financieros adjuntos y sus notas al 31 de diciembre de 2020 fueron autorizados, para su emisión el 29 de marzo de 2021 por los funcionarios que firman al final de estas notas, con poder legal para autorizarlos.

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

### **Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:**

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario. Los criterios contables requieren que la Administración ejerza su juicio para definir ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros.

#### a. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a valor nominal y los rendimientos que generan se reconocen en resultados conforme se devengan. Véase Nota 5 y 15.

#### b. Inversiones en valores

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

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

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

### c. Operaciones de reporto

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

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

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

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

### d. Operaciones financieras derivadas.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Casa de Bolsa solo realizó operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación. Véase Nota 8.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable, el cual, corresponde al precio pactado en la operación, y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso que establece la Administración de la Casa de Bolsa.

Los instrumentos financieros derivados se valúan diariamente a valor razonable considerando los insumos proporcionados por los proveedores de precios, y mercados reconocidos como CME así como - Mexder. En caso de no tener información disponible, se utilizan insumos internos provenientes de diversas fuentes de mercado. Dicha valuación no deduce los costos de transacción en los que se incurre en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en el estado de resultados dentro del "Margen financiero por intermediación". Adicionalmente en el "Margen financiero por intermediación" se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

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 2020 y 2019

---

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

e. Cuentas por cobrar

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

Por aquellas partidas que 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 9.

f. Activos intangibles

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

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

*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 2020, la Casa de Bolsa registró un activo intangible correspondiente al desarrollo de tecnología de vida definida por \$5.68.

g. Préstamos bancarios y de otros organismos

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

h. Provisiones

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

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

El ISR causado y diferido es reconocido como un gasto 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.



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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

El ISR diferido, se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. Véase Nota 17.

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

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

- Beneficios directos (sueldos, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.). Se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, estas no son acumulativas.
- Plan de jubilación: Goldman Sachs, con la finalidad de promover la participación de los empleados de la Compañía en un plan de retiro de contribución definida con aportaciones de sus empleados y aportaciones de la Compañía, constituyó un plan de retiro de personal, complementario a lo que establece la Ley del Seguro Social, con fecha 01 de enero de 2018, mismo que será administrado por la sociedad operadora de fondos de inversión Sura Investment Management México, S.A. de C.V.
- Beneficios por terminación de la relación laboral (indemnizaciones legales por despido, bonos, compensaciones especiales o separación voluntaria), así como la prima de antigüedad son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes.

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

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

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

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

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

Otros incentivos a los empleados.

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

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

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

k. Capital contable

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

l. Resultado integral

El resultado integral está representado por la utilidad neta, y no constituye aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2020 y 2019 se expresan en pesos mexicanos.

m. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan los activos financieros como disponibilidades, reportos e inversiones en valores entre otros y se reconocen en resultados conforme se devengan.

n. Información financiera por segmentos

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

o. Diferencias cambiarias

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

### Nota 4 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Casa de Bolsa tenía los siguientes activos y pasivos monetarios en moneda extranjera equivalentes en pesos mexicanos:

	2020	2019
Activos	\$ 25	\$ 231
Pasivos	3	-
Posición Neta	<u>\$ 22</u>	<u>\$ 231</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el tipo de cambio peso mexicano por dólar de los Estados Unidos de América determinado por Banxico y utilizado por la Casa de Bolsa para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera fue de \$19.9087 y de \$18.8642 respectivamente.

Al 26 de Marzo de 2021, fecha más reciente a la emisión de los estados financieros auditados, el tipo de cambio era de 20.5677 pesos por dólar de los Estados Unidos de América.

### Nota 5 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se integra por depósitos en instituciones financieras como sigue:

	2020	2019
Instituciones Financieras nacionales	\$ 464	\$ 286
Instituciones Financieras extranjeros	9,347	172
Total disponibilidades	<u>\$ 9,811</u>	<u>\$ 458</u>

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

### Nota 6 - Inversiones en valores:

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

La posición en inversiones en valores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es:

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

	2020	2019
<b>Títulos para negociar</b>		
MBonos	\$ 2,511	\$ 2,443
Cetes	9,160	1,848
Udibonos	546	4,279
Total Inversiones en Valores	<u>\$ 12,217</u>	<u>\$ 8,570</u>

De la posición anterior, al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre 2019, la Casa de Bolsa tiene registrados:

	2020	2019
Títulos para negociar sin restricción	\$ (5,794)	\$ 7,976
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	17,995	-
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía (otros)	15	594
Total Inversiones en valores	<u>\$ 12,217</u>	<u>\$ 8,570</u>

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

### Nota 7 - Operaciones en reporto:

Las posiciones por tipo de valores objeto de operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se integran como sigue:

	2020	2019
Deudores de Reporto:		
Saldo deudor respaldado por bonos gubernamentales	\$ -	\$ 10,702
Total deudores por reporto	<u>\$ -</u>	<u>\$ 10,702</u>
Acreedores por Reporto:		
Saldo acreedor respaldado por bonos gubernamentales	\$ 18,002	\$ -
Total acreedores por reporto	<u>\$ 18,002</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los importes registrados en utilidades y pérdidas por reporto se encuentran detallados en la Nota 15.

Los colaterales correspondientes a las operaciones de reporto actuando como reportador se muestran en cuentas de orden. Al 31 de diciembre de 2020 no se tienen operaciones de reporto actuando como reportador y al 31 de diciembre de 2019 fue de \$10,696. 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. La Nota 11 contiene el desglose del balance total del detalle de los colaterales en cuentas de orden.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

Los colaterales entregados por operaciones de reporto actuando como reportado, se encuentran restringidos dentro del rubro de inversiones en valores, véase Nota 6.

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Casa de Bolsa mantiene posición de derivados como se muestra a continuación:

Tipo de operación	2020			2019		
	Nocional	Valor razonable		Nocional	Valor razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Swaps	\$ 3,013,481	\$ 23,209	\$ 22,936	\$ 4,061,543	\$ 9,077	\$ 9,716
Contratos adelantados	143,900	4,734	4,725	97,227	2,463	2,439
Opciones	191,194	2,203	2,203	156,973	2,059	2,059
Total posición neta	\$ 3,348,575	\$ 30,146	\$ 29,864	\$ 4,315,743	\$ 13,599	\$ 14,214

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

Durante 2020 y 2019, la Casa de Bolsa generó utilidades y pérdidas por derivados, las cuales se encuentran detalladas en la Nota 15, referirse a esta para mayor detalle.

### Nota 9 - Cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	Saldos al 1 de enero de 2019	Cambios	Saldos al 31 de diciembre de 2019	Cambios	Saldos al 31 de diciembre de 2020
Deudor por liquidación de operaciones	\$ 3,818	\$ 3,383	\$ 7,201	\$ 39,157	\$ 46,358
Deudores por colaterales entregados en efectivo	7,903	3,460	11,363	8,639	20,002
Otros deudores	148	153	301	(246)	55
Saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables	26	(8)	18	1	19
	\$ 11,895	\$ 6,988	\$ 18,883	\$ 47,551	\$ 66,434

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

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

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

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

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestran a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas de Orden</b>		
Colaterales recibidos por la entidad	\$ 8,077	\$ 2,920
Total operaciones activas con partes relacionadas	<u>\$ 8,077</u>	<u>\$ 2,920</u>
<b>Activas</b>		
Disponibilidades	\$ 9,260	\$ -
Deudores por reporto	-	-
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3,999	1,866
Acreedores por liquidación de operaciones	42,046	889
Deudores por colaterales entregados en efectivo	17,610	9,477
Cuentas por cobrar	55	301
Total operaciones activas con partes relacionadas	<u>\$ 72,970</u>	<u>\$ 12,533</u>
<b>Pasivas</b>		
Préstamos revolventes a corto plazo	\$ 8,099	\$ 12,112
Operaciones con instrumentos financieros derivados	11,418	5,960
Acreedores por liquidación de operaciones	28,570	648
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	2,349	1,850
Acreedores diversos	66	117
Total operaciones pasivas con partes relacionadas	<u>\$ 50,502</u>	<u>\$ 20,687</u>

En la página siguiente, se muestran los saldos con partes relacionadas en el Estado de Resultados por concepto que se tienen celebraron durante los periodos de 2020 y 2019:

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

	2020	2019
<b>Ingreso</b>		
Comisiones (Precios de Transferencia)	\$ 113	\$ 258
Utilidad por compraventa	78,159	75,086
Ingreso por intereses	39	93
Valuación	-	1
	<u>\$ 78,311</u>	<u>\$ 75,438</u>
<b>Egreso</b>		
Comisiones (Precios de Transferencia)	\$ 1,707	\$ 7
Pérdida por compraventa	78,535	75,055
Egreso por intereses	312	82
Valuación	2,915	17,094
	<u>\$ 83,469</u>	<u>\$ 92,238</u>

La variación más significativa se debe a Precios de Transferencia (TP por sus siglas en inglés), mismo que se incluye en el concepto de Comisiones, debido a la fluctuación del mercado en el primer semestre del 2020.

Goldman Sachs tiene acuerdos de TP 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 Markets, mismo que participa en la metodología a nivel global de TP a través 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 del Grupo.

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

Los deudores y acreedores por colaterales otorgados y recibidos en operaciones con derivados que la Casa de Bolsa tiene celebradas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en efectivo sin restricción, se integran como sigue:

	2020		2019	
	Moneda extranjera	Monto en pesos	Moneda extranjera	Monto en pesos
Colaterales entregados en garantía:				
Moneda Extranjera	1,001	19,938	547	10,310
Moneda Nacional		64		1,053
	<u>1,001</u>	<u>20,002</u>	<u>547</u>	<u>11,363</u>
Total colaterales entregados				
Colaterales recibidos en garantía:				
Moneda Extranjera	848	16,876	348	6,561
Moneda Nacional		3,106		2,332
Total colaterales recibidos	<u>848</u>	<u>19,982</u>	<u>348</u>	<u>8,893</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

Los colaterales otorgados en garantía en operaciones con Derivados y de Reporto actuando como reportadora que la Casa de Bolsa tiene celebradas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en valores son:

	2020		2019	
	Moneda extranjera	Monto en pesos	Moneda extranjera	Monto en pesos
Colaterales en valores:				
Valores Extranjeros recibidos	487	9,695	251	4,727
Valores Nacionales recibidos		-		10,696
Valores Extranjeros entregados	167	3,326	144	2,698
Total colaterales en valores	654	13,021	395	18,121

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el rubro de Otras cuentas por pagar y acreedores diversos se integra a continuación:

	2020	2019
<b>Tipo de provisión</b>		
Acreedores por liquidación de operaciones	\$ 29,228	\$ 2,485
Acreedores por colateral recibidos en efectivo	19,982	8,893
Adquisición de activos	3,298	4,810
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	4	3
Provisión para obligaciones diversas	51	39
Impuestos, derechos y aportaciones de seguridad social	11	12
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	11	7
Otros acreedores diversos	66	116
Total	\$ 52,651	\$ 16,365

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

	Saldos al 1 de enero de 2019	Cambios	Saldos al 31 de diciembre de 2019	Cambios	Saldos al 31 de diciembre de 2020
Acreedores por liquidación de operaciones	\$ 2,198	\$ 287	\$ 2,485	\$ 26,743	\$ 29,228
Acreedores por colateral recibidos en efectivo	6,868	2,025	8,893	11,089	19,982
Adquisición de activos	2,040	2,770	4,810	(1,512)	3,298
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	3	-	3	1	4
Provisión para obligaciones diversas	46	(7)	39	12	51
Impuestos, derechos y aportaciones de seguridad social	9	3	12	(1)	11
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	4	-	7	3	11
Otros acreedores diversos por operaciones con afiliadas	94	22	116	(50)	66
Total	\$ 11,262	\$ 5,100	\$ 16,365	\$ 36,285	\$ 52,651



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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

### Nota 13 - Capital contable:

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

Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 18 de mayo de 2016, los accionistas confirmaron el pago de \$1,800 del aumento de capital en la parte fija descrito anteriormente, mediante la suscripción de 1,800,000,000 acciones Serie F. Asimismo, los accionistas acordaron incrementar el capital social en su parte variable en \$4,000 mediante la emisión de 4,000,000,000 de acciones Serie F en tesorería que serán pagadas en un año a partir de la fecha de su suscripción.

Mediante Asamblea General Ordinaria celebrada el 7 de septiembre de 2016, los accionistas confirmaron el pago parcial de \$2,900 del aumento de capital en la parte variable 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 2020 se integra como sigue:

Número de acciones	Descripción	Clase	Importe
4,999,500,000	Acciones Serie "F"	"I"	\$ 4,999
2,899,710,000	Acciones Serie "F"	"II"	2,900
500,000	Acciones Serie "B"	"I"	1
290,000	Acciones Serie "B"	"II"	-
Total			<u>\$ 7,900</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 2020. El impuesto causado será a cargo de la Casa de Bolsa y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

### Capital mínimo

El capital mínimo suscrito y pagado que la Casa de Bolsa debe tener es el equivalente en moneda nacional al valor de 13 Unidades de Inversión (UDI), mismo que a la fecha de los estados financieros está cubierto.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

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 2020 y 2019 la Casa de Bolsa cubre dicho requerimiento.

Al cierre del ejercicio de 2020 y de 2019 la Casa de Bolsa determinó un índice de capitalización de 20.5% y de 23.0% respectivamente el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

En la tabla siguiente se detallan los rubros relevantes de dicho índice de capitalización al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

	2020	2019
Activos en riesgo de mercado	\$ 6,061	\$ 5,777
Activos en riesgo de crédito	38,995	33,227
Activos en riesgo operacional	2,952	2,008
Activos en riesgo totales	<u>\$ 48,008</u>	<u>\$ 41,012</u>
Capital neto	<u>\$ 9,831</u>	<u>\$ 9,438</u>
Capital neto / capital requerido total	<u>2.6%</u>	<u>2.9%</u>
ICAP = (Capital neto / activos sujetos a riesgos)	<u>20.5%</u>	<u>23.0%</u>

De acuerdo con la normatividad vigente el capital neto de las casas de bolsa se determina disminuyendo del capital contable, los importes correspondientes a inversiones en acciones y activos intangibles. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital neto de la Casa de Bolsa era de \$9,831 y de \$9,438, respectivamente, sin requerir capital complementario de las operaciones a esa fecha.

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

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

Por los ejercicios de 2020 y de 2019, la Casa de Bolsa obtuvo las siguientes calificaciones:

	2020		2019	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Fitch Rating	AAA(mex)	F1+(mex)	AAA(mex)	F1+(mex)
Standard & Poor's	mxAAA	mxA-1+	mxAAA	mxA-1+

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

Las últimas calificaciones se obtuvieron en mayo de 2020 por Fitch Ratings y en agosto del mismo año por Standard & Poor's.

### Nota 15 - Información financiera por segmentos:

Las principales operaciones por segmento de negocio celebradas por la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestran a continuación:

	2020			2019		
	Utilidad	Perdida	Neto	Utilidad	Perdida	Neto
Comisiones	\$ 114	\$ (1,755)	\$ (1,641)	\$ 259	\$ (43)	\$ 216
Disponibilidades y Colaterales	199	(1,548)	(1,350)	628	(601)	27
Inversiones en valores	3,890	(2,009)	1,880	2,004	(1,395)	609
Reporto	134	(692)	(558)	116	(33)	83
Divisas	21,114	(18,174)	2,940	3,897	(3,777)	120
Derivados			-			-
Swaps	87,098	(88,169)	(1,071)	111,573	(111,686)	(114)
Forwards	12,821	(11,967)	854	4,297	(4,288)	9
Opciones	413	(413)	-	984	(984)	-
Préstamos	-	(307)	(307)	-	(68)	(68)
Gastos de administración	-	(370)	(370)	-	(233)	(233)
Impuestos por pagar	24	-	24	-	(83)	(83)
Total	\$ 125,806	\$ (125,405)	\$ 401	\$ 123,757	\$ (123,190)	\$ 566

### Nota 16 - Administración integral de riesgos:

A continuación, se describe conforme al Artículo 144 de la CUCB, la información de la Casa de Bolsa respecto a la administración integral de riesgos, en particular información cualitativa y cuantitativa en relación con: riesgo de crédito, mercado, liquidez, y operacional incluyendo tecnológico y legal.

La Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) de la Casa de Bolsa tiene como objeto identificar, medir, vigilar e informar los riesgos cuantificables que enfrenta la Casa de Bolsa en sus operaciones, ya sea que éstos se registren dentro o fuera del balance. La UAIR cuenta con el personal especializado independiente de las áreas productoras de ingresos y reporta al Comité de Riesgos de la Casa de Bolsa y al Director de Riesgos de la misma en sus funciones.

#### *Riesgo de crédito*

La exposición al riesgo de crédito surge de la posibilidad de que una contraparte en una transacción no pueda cumplir una obligación contractual de pago, lo que podría dar lugar a incurrir en pérdidas. Una contraparte, también conocida como deudor, se define como la persona moral o persona física obligada por contrato en una transacción. Los pagos contractuales o el desempeño de obligaciones pueden existir, por ejemplo, en los contratos de derivados over-the-counter (OTC) o extrabursátiles y acuerdos de depósito.

La UAIR de la Casa de Bolsa está encargada de llevar a cabo evaluaciones, incluyendo análisis iniciales y sucesivos de las contrapartes, de acuerdo a su perfil de negocios y su fortaleza financiera.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

El riesgo de crédito, representa el potencial de pérdida debido al incumplimiento o deterioro en el crédito del cliente. En el modelo de negocios de la Casa de Bolsa, la exposición al riesgo de crédito se debe principalmente a las transacciones de derivados OTC. La UAIR, es responsable principalmente de la asesoría, monitoreo y manejo del riesgo de crédito en la Casa de Bolsa. El Comité de Riesgo es quien establece, delega y revisa los parámetros y políticas sobre riesgo de crédito. Las políticas autorizadas por el Comité de la Casa de Bolsa determinan los niveles de aprobación requerida para que la firma asuma una exposición de crédito con el cliente a través de todas las áreas de productos, tomando en cuenta cualquier red de provisión, colateral o cualquier otro riesgo de crédito aplicable.

### *Proceso de administración de riesgo de crédito*

La efectiva administración de riesgo de crédito requiere información precisa y oportuna, un nivel de comunicación fluido, así como el conocimiento de clientes, jurisdicciones, industrias y productos. El proceso para administrar el riesgo de crédito incluye:

- Aprobación de transacciones y, establecimiento y comunicación de exposiciones al límite de crédito.
- Monitoreo del cumplimiento de exposición a límites establecidos.
- Determinar la probabilidad de que una contraparte pueda incumplir en sus obligaciones.
- Medición de la exposición actual y potencial de la Casa de Bolsa y de las pérdidas resultantes por incumplimiento de alguna contraparte.
- Reporte de exposiciones por crédito a la alta gerencia, el Consejo de Administración y los reguladores.
- Uso de mitigantes a los riesgos de crédito, incluyendo colateral y coberturas y,
- Comunicación y colaboración con otras áreas independientes de control y funciones de soporte como Operaciones, Legal y Cumplimiento.

Como parte de proceso, la administración de riesgos de crédito desempeña revisiones de crédito que incluyen análisis iniciales y recurrentes para las contrapartes. Una revisión de crédito es un juicio independiente acerca de la capacidad y voluntad de una contraparte para cumplir con sus obligaciones financieras. El pilar del proceso es una revisión periódica de contrapartes y todas sus exposiciones de crédito. Una revisión de contraparte es un análisis escrito del perfil de negocios de la misma y de su capacidad financiera resultante en una calificación interna que representa la probabilidad de incumplimiento en las obligaciones financieras a la Casa de Bolsa.

### *Límites y medidas de riesgo*

Se mide el riesgo de crédito con base en el potencial de pérdida en un panorama de incumplimiento de pago de la contraparte. Para derivados, la principal medida es la exposición potencial, la cual es la estimación de la exposición futura que podría surgir durante la vida de una transacción con base en los movimientos de mercado en un nivel de confianza específica. La exposición potencial toma en cuenta las compensaciones y acuerdos de colaterales. También se monitorea el riesgo de crédito en términos de exposición actual, el cual es el monto que presuntamente se debe a la Casa de Bolsa después de tomar en cuenta las compensaciones y colaterales aplicables. Usamos los límites en varios niveles para controlar el tamaño de la exposición de riesgo. Los límites para las contrapartes y grupos económicos

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

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 2020 y 2019 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	Al 31 de diciembre 2020	Promedio anual 2020	Al 31 de diciembre 2019	Promedio anual 2019
Activos en riesgo de crédito	38,995	46,097	33,227	32,201

### 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 2020 y 2019

---

*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 2020 y 2019

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

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

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

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

El VaR con 95% de confianza de la Casa de Bolsa al cierre de los años 2020 y 2019 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes (los balances mostrados son no auditados):

	Al 31 de diciembre 2020	Promedio anual 2020	Al 31 de diciembre 2019	Promedio anual 2019
VaR (en millones de dólares de los Estados Unidos de América - USD)	1.1	1.9	0.5	0.9

### 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 2020 y 2019:

Sensibilidad (cifras no auditadas en millones USD)	Shocks paralelos								Curvas	
			DV01						2y+100pb	2y+200pb
	-25pb	-10pb	(\$mm/-1pb)	+10pb	+25pb	+50pb	+10pb	+200pb	10y-2y+100pb	10y-2y-100pb
Posición al:										
31 de diciembre de 2020	1	1	0.1	-	(1)	(2)	(4)	(6)	(5)	(1)
31 de diciembre de 2019	1	1	0.1	(1)	(1)	(3)	(6)	(12)	(5)	(12)

### 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 2020 y 2019

---

- 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 2020 y 2019 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	Al 31 de diciembre 2020	Promedio anual 2020	Al 31 de diciembre 2019	Promedio anual 2019
Activos en riesgo de mercado	6,061	16,499	5,777	6,000

### *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



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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

(International Swap and Derivatives Association por sus siglas en inglés), lo que permite el manejo de operaciones extrabursátiles y en muchos casos con anexos de crédito CSA (Credit Support Annex por sus siglas en inglés, que especifican los umbrales de margen, la elegibilidad del colateral, y los montos de colateral necesarios entre la Casa de Bolsa y sus clientes OTC). Nos esforzamos por tener opiniones legales sobre los acuerdos de compensación y la aplicabilidad de colaterales.

- **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 2020 y 2019 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	Al 31 de diciembre 2020	Promedio anual 2020	Al 31 de diciembre 2019	Promedio anual 2019
Activos según requerimiento de liquidez	20,062	22,579	7,140	6,621

### *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 2020 y 2019 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	Al 31 de diciembre 2020	Promedio anual 2020	Al 31 de diciembre 2019	Promedio anual 2019
Activos en riesgo operacional	2,952	2,052	2,008	1,552

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

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

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

La Casa de Bolsa determinó una pérdida fiscal de \$176 al cierre del ejercicio fiscal 2020 y una utilidad fiscal de \$54 al cierre del ejercicio 2019. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal.

a) Impuestos a la utilidad causados:

La provisión para ISR se analiza a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
ISR causado	\$ -	\$ -
ISR diferido (movimiento del ejercicio)	<u>37</u>	<u>90</u>
Total de los impuestos a la utilidad	<u>\$ 37</u>	<u>\$ 90</u>

Como fue mencionado, en el ejercicio 2020, resultó pérdida fiscal de \$176 millones. Para la determinación del impuesto causado en el ejercicio 2019 se amortizaron pérdidas fiscales como se muestra.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Utilidad fiscal	\$ (176)	\$ 54
Aplicación de pérdidas fiscales de 2013, 2014 y 2015	<u>-</u>	<u>(54)</u>
Resultado fiscal	<u>\$ (176)</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Utilidad/pérdida antes de impuestos a la utilidad	\$ 427	\$ 591
Tasa legal de ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a tasa real	128	177
Más o (menos):		
Ajuste anual por inflación	(86)	(76)
Otras partidas permanentes	(2)	-
Ajuste de ejercicios anteriores	(3)	(80)
Cambio en la reserva de valuación del ISR diferido	<u>-</u>	<u>69</u>
ISR diferido (movimiento del ejercicio)	<u>\$ 37</u>	<u>\$ 90</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>9%</u>	<u>15%</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

Para el ejercicio 2019, el concepto ajuste de ejercicios anteriores se refiere al importe que fue modificado como consecuencia de la presentación de las declaraciones anuales complementarias de los ejercicios 2015, 2016, 2017 y 2018 presentadas durante el último trimestre del ejercicio fiscal 2019. Por parte del ejercicio 2020, dicho concepto se refiere al importe que se modificó como consecuencia de la presentación de la declaración anual normal del ejercicio 2019.

### b) PTU causada y diferida

La PTU se calculó sobre la base establecida en la Ley de Impuesto sobre la Renta como sigue:

	2020	2019
PTU causada	-	5
PTU diferida	(100)	(62)

### c) Impuesto diferido:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las principales diferencias temporales para determinar el ISR diferido son las siguientes:

	2020	2019
Valuación de instrumentos financieros derivados	\$ (997)	\$ (689)
Provisiones de pasivos	79	119
Pérdidas fiscales	696	500
Valuación de instrumentos de deuda	(89)	(3)
Activos intangibles	1	2
IVA no acreditable deducible	113	-
	(197)	(71)
Tasa de ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo (pasivo)	(59)	(21)
ISR diferido neto	\$ (59)	\$ (21)

Los incrementos de las diferencias temporales entre el ejercicio 2020 y 2019 corresponden a la operación diaria de la Casa de Bolsa, específicamente por la valuación de las transacciones con operaciones financieras derivadas y de aquellos referidos a deuda.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

Al 31 de diciembre de 2020, la Casa de Bolsa mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$647, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

Año de la pérdida	Importe actualizado	Año de caducidad
2015	\$ 38	2025
2016	23	2026
2017	312	2027
2017	95	2028
2018	179	2030
Total	<u>\$ 647</u>	

### Nota 18 - Nuevos pronunciamientos contables:

A continuación, se describe una serie de NIF que el CINIF emitió durante diciembre de 2018 y 2019 las cuales entrarán en vigor en 2020 y 2022. Se considera que dichas NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa.

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

#### *Mejoras a las NIF 2020*

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

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

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

#### *Mejoras a las NIF 2022*

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

---

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

Por último, durante el 2020 la CNBV volvió a aplazar la entrada en vigor de las normas que a continuación se mencionan, considerando el año atípico por temas de COVID -19. Estas normas entrarán en vigor el 1º de enero de 2022.

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

Samuel Villegas Canal  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Brenda Betsabé de la Rosa Juárez  
Control Financiero

Dhanmattie Boodhoo  
Auditor Interno