

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

Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Índice

31 de diciembre de 2017 y 2016

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes.....	1 - 3
Estados financieros:	
Balances generales.....	4
Estados de resultados	5
Estados de variaciones en el capital contable	6
Estados de flujos de efectivo.....	7
Notas sobre los estados financieros.....	8 - 32

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (Casa de Bolsa), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los ejercicios terminados en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la opinión

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

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Casa de Bolsa en relación con los Estados Financieros

La Administración de la Casa de Bolsa es responsable de la preparación de los estados financieros, de conformidad con los criterios contables para casas de bolsa, emitidos por la CNBV, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

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

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

Responsabilidades de los auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando 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 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 una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Casa de Bolsa deje de ser un negocio en marcha.

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

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Adriana F. Rubio Gutiérrez
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 23 de febrero de 2018

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

Balances Generales

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

CUENTAS DE ORDEN				
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA		
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016		
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	\$ -	\$ -	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
OPERACIONES EN CUSTODIA	-	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	-	-	Deuda gubernamental	\$ 1,039 \$ 550
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	\$ -	\$ -	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	
			Deuda gubernamental	-
			OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-
			TOTALES POR LA CASA DE BOLSA	\$ 1,039 \$ 550
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL		
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016		
DISPONIBILIDADES (Nota 5)	\$ 17,457	\$ 13,486	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 10)	\$ 378 \$ 1,268
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	-	-	ACREEDORES POR REPORTO (Nota 7)	1,781 -
INVERSIONES EN VALORES (Nota 6)			COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	
Titulos para negociar	1,852	3,505	Reportos (saldo acreedor)	-
Titulos disponibles para la venta	-	-	DERIVADOS	
Titulos conservados al vencimiento	-	-	Con fines de negociacion (Nota 8)	19,134 18,667
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR) (Nota 7)	1,042	550	OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Nota 12)	
DERIVADOS (Nota 8)			Impuestos a la utilidad por pagar	-
Con fines de negociación	19,127	18,652	Acreedores por liquidación de operaciones	23,643 5,364
Con fines de cobertura	-	-	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo (Nota 11)	17,255 16,386
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	-	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	687 2,816
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	-	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
CUENTAS POR COBRAR (NETO) (Notas 9 y 11)	31,626	16,231	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	-	-	TOTAL PASIVO	\$ 62,878 \$ 44,501
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	CAPITAL CONTABLE	
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-	CAPITAL CONTRIBUIDO	
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO) (Nota 17)	-	-	Capital social (Nota 13)	\$ 7,900 \$ 7,900
OTROS ACTIVOS			Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	-
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	-	2	Prima en venta de acciones	-
Otros activos a corto y largo plazo	-	-	Obligaciones subordinadas en circulacion	-
TOTAL ACTIVO	\$ 71,104	\$ 52,426	CAPITAL GANADO	
			Reservas de capital	1 -
			Resultados de ejercicios anteriores	23 4
			Resultados por valuacion de titulos disponibles para la venta	-
			Resultado por valuacion de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
			Efecto acumulado por conversion	-
			Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
			Remediones por beneficios definidos a los empleados	1 1
			Resultado neto	301 20
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$ 8,226 \$ 7,925
			TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL	\$ 71,104 \$ 52,426

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 2017 y de 2016, con un índice de capitalización de 27.3% y 27.5% respectivamente, sobre activos sujetos a riesgo de crédito, de mercado y operacional.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 asciende a \$7,900 en ambos casos.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Acceso a la información:

<http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico/casa-de-bolsa/informacion-financiera.html>

Samuel Villegas Canal
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez
Director de Finanzas

Rafael Díaz Castillo
Contralor Financiero

John Chartres
Auditor Interno

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

Estados de Resultados

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 2	\$ 18
Comisiones y tarifas pagadas	279	143
Ingresos por asesoría financiera	-	-
RESULTADO POR SERVICIOS	<u>(277)</u>	<u>(125)</u>
Utilidad por compraventa	111,380	145,069
Pérdida por compraventa	110,339	145,612
Ingresos por intereses	259	310
Gastos por intereses	(193)	(173)
Resultado por valuación a valor razonable	(367)	716
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	-
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	<u>740</u>	<u>310</u>
Otros ingresos (egresos) de la operación	-	-
Gastos de administración y promoción	162	165
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	<u>301</u>	<u>20</u>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	<u>301</u>	<u>20</u>
Impuesto a la utilidad causado (Nota 17)	-	-
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 17)	-	-
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	<u>301</u>	<u>20</u>
Operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO NETO	<u>\$ 301</u>	<u>\$ 20</u>

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.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Acceso a la información:

<http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico/casa-de-bolsa/informacion-financiera.html>

Samuel Villegas Canal
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez
Director de Finanzas

Rafael Díaz Castillo
Contralor Financiero

John Chartres
Auditor Interno

Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
Estados de Variaciones en el Capital Contable
(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	<u>Capital contribuido</u>	<u>Capital ganado</u>			<u>Total capital contable</u>	
	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Remediones por beneficios definidos a los empleados</u>		<u>Resultado neto</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2016	\$ 3,200	\$ -	\$ 3	\$ -	\$ 2	\$ 3,205
MOVIMIENTOS INHERENTES A LA DECISIÓN DE LOS ACCIONISTAS						
Suscripción de acciones	\$ 4,700	-	-	-	-	\$ 4,700
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	2	-	(2)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL						
Utilidad integral	-	-	-	-	-	-
Remediones por beneficios definidos a los empleados	-	-	(1)	1	-	-
Resultado neto	-	-	-	-	20	20
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 7,900	\$ -	\$ 4	\$ 1	\$ 20	\$ 7,925
MOVIMIENTOS INHERENTES A LA DECISIÓN DE LOS ACCIONISTAS						
Suscripción de acciones	\$ -	-	-	-	-	-
Constitución de Reservas	-	1	(1)	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	20	-	(20)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL						
Utilidad integral	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-	301	301
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 7,900	\$ 1	\$ 23	\$ 1	\$ 301	\$ 8,226

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.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Acceso a la información:

<http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico/casa-de-bolsa/informacion-financiera.html>

Samuel Villegas Canal
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez
Director de Finanzas

Rafael Díaz Castillo
Contralor Financiero

John Chartres
Auditor Interno

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

Estados de Flujos de Efectivo

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Resultado neto	\$ 301	\$ 20
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	1	1
Provisiones	17,019	20,913
	\$ 17,321	\$ 20,934
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Cambio en inversiones en valores	1,654	(1,980)
Cambio en deudores por reporto	(492)	1,150
Cambio en derivados (activo)	(475)	(16,600)
Cambio en otros activos operativos	(15,395)	(13,657)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	(890)	1,267
Cambio en acreedores por reporto	1,780	-
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-	-
Cambio en derivados (pasivo)	468	16,615
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ (13,350)	\$ (13,205)
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por adquisición de activos intangibles	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	\$ -	\$ -
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Cobros por emisión de acciones	-	4,700
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	\$ -	\$ 4,700
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	3,971	12,429
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	13,486	1,057
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 17,457	\$ 13,486

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.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Acceso a la información:

<http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico/casa-de-bolsa/informacion-financiera.html>

Samuel Villegas Canal
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez
Director de Finanzas

Rafael Díaz Castillo
Contralor Financiero

John Chartres
Auditor Interno

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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., (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 (CNBV o Comisión) aprobó los estatutos sociales y autorizó su inscripción en el Registro Público de Valores. Mediante oficio 142-1/111549/2014 del 30 de enero de 2014, fue autorizada por la Comisión para iniciar operaciones como casa de bolsa. Las operaciones de la Casa de Bolsa están reguladas principalmente por la Ley del Mercado de Valores (LMV) y por las “Disposiciones de carácter aplicables a las Casas de Bolsa” (las Disposiciones) que emite la Comisión.

La Casa de Bolsa tiene su domicilio social en Av. Prado Sur 250, Piso 1 Col. Lomas de Chapultepec, Ciudad de México y tiene como objeto actuar como intermediario en la realización de operaciones en el mercado de valores en los términos de la Ley de Mercado de Valores. 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 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 2017 y 2016 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 (contratos adelantados, opciones y *swaps*) y de compra venta de divisas.

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Elaboración de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los “Criterios Contables” (Criterios Contables) establecidos por la CNBV para casas de bolsa los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad con un criterio de contabilidad específico. Los Criterios Contables antes mencionados están contenidos en las Disposiciones. Para estos efectos, la Casa de Bolsa ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), 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), emitidos por el FASB o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Moneda de registro, funcional y de informe

Los estados financieros adjuntos, han sido preparados, en una moneda de informe igual a la de registro (peso), sin hacer la conversión a la moneda funcional (dólar estadounidense [USD]), porque se optó por la excepción de no convertirlos, 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 no inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación publicados por el Banco de México al 31 de diciembre de 2017 y 2016, según se indica:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(%)	(%)
Del año	6.77	3.36
Acumulada en los últimos tres años	12.71	9.87

Nuevos pronunciamientos contables

Durante 2017 no entraron en vigor nuevos Criterios Contables aplicables a las casas de bolsa emitidos por la Comisión.

A partir del 1 de enero de 2017 y 2016, la Casa de Bolsa adoptó de manera retrospectiva las siguientes NIF y mejoras a las NIF, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF). La Administración de la Casa de Bolsa considera que dichas NIF y mejoras a las NIF, no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa.

2017

Mejoras a las NIF

- NIF B-13 “Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros”. Establece que si durante el periodo posterior (lapso comprendido entre la fecha de los estados financieros y la fecha en que son autorizados para su emisión a terceros) una entidad deudora logra un convenio para mantener los pagos a largo plazo para un pasivo contratado con condiciones de pago a largo plazo y en el que ha caído en incumplimiento, conserve la clasificación de dicho pasivo como partida de largo plazo a la fecha de los estados financieros.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

- NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece que la tasa de descuento a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de riesgo, o con muy bajo riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo; consecuentemente, la entidad podría utilizar, en forma indistinta, ya sea la tasa de mercado de bonos gubernamentales o la tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo, siempre y cuando soporte, en este último caso que cumple con todos los requisitos establecidos en la NIF. La Casa de Bolsa utiliza la tasa de mercado de bonos gubernamentales, en virtud de que la considera una tasa libre de riesgo.

Asimismo se establece que la diferencia resultante entre los activos del plan (AP) alcanzados por el reconocimiento en resultados del ingreso por intereses estimado durante el periodo y el valor razonable de los AP al cierre del periodo se reconozca, opcionalmente, en ORI o en la utilidad o pérdida neta en la fecha de su determinación; sin embargo debe ser consistente en años posteriores sobre el reconocimiento de las remediones.

2016

NIF

- NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece el concepto de remediones de los activos o pasivos por beneficios definidos y elimina la posibilidad de diferir el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales directamente a resultados, conforme a su devengamiento. Con base en la mejora a esta NIF de 2017, con vigencia anticipada en 2016, permite la opción de reconocer dichas ganancias o pérdidas actuariales de manera inmediata en los Otros Resultados Integrales (ORI), exigiendo su reciclaje posterior a la utilidad o pérdida neta; o bien, directamente en resultados, siempre y cuando la opción que tome la Administración sea consistente en años futuros. La Casa de Bolsa decidió reconocer dichas ganancias o pérdidas actuariales directamente en los resultados del ejercicio.
- INIF 21. “Reconocimiento de pagos por separación de los empleados”. Aclara el tratamiento contable que debe aplicarse a los pagos por separación.

Mejoras a las NIF

- Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”. Incorpora el concepto de “Costos de transacción” estableciendo que son aquellos en los que se incurre para generar un activo financiero o mediante los que se asume un pasivo financiero, los cuales no se hubieran incurrido de no haberse reconocido dicho activo o pasivo financiero.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas al 31 de diciembre de 2017 fueron autorizados, para su emisión el 27 de febrero de 2018, por los funcionarios que firman al final de estas notas, con poder legal para autorizarlos.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 su valor nominal y los rendimientos que generan se reconocen en resultados conforme se devengan. Véase Nota 5.

b. Inversiones en valores

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

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

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

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

La Casa de Bolsa no requiere realizar una evaluación de deterioro de sus títulos, debido a que los títulos para negociar que mantiene se valúan a valor razonable, reconociendo el resultado por valuación inmediatamente en los resultados del ejercicio y, en su caso, la pérdida por deterioro que se genera respecto de dichos títulos, ya está implícita en el resultado por valuación.

c. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan un financiamiento con colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento. Véase Nota 7.

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

Los activos financieros otorgados en colateral por la Casa de Bolsa fueron reclasificados en el balance general, presentándose como restringidos y se valúan a su valor razonable.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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

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

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.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u 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. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Casa de Bolsa solo realizó operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación. Véase Nota 8.

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

Respecto a los derivados no cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando llegan al vencimiento, se ejercen los derechos por alguna de las partes, o bien se ejercen dichos derechos de manera anticipada por las partes de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo y se liquiden las contraprestaciones pactadas.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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.

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 diferentes a las anteriores en las que su vencimiento se pacte a un plazo mayor a 90 días naturales para deudores identificados y 60 días para deudores no identificados, se constituye una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total del adeudo. 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 en la página siguiente.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.

De vida útil indefinida: los cuales no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente.

Los activos intangibles de la Casa de Bolsa corresponden a desarrollos de tecnología para uso interno, de vida definida y se expresan a su costo histórico. No se han identificado indicios de deterioro en dichos activos.

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 posibilidad de que ocurra prevalece a que no ocurra) la salida de recursos económicos en el futuro. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración. Véase Nota 12.

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

El ISR causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del periodo, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

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

j. Beneficios a los empleados

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.
- 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.

No se tienen planes de beneficios definidos a los empleados, con excepción de las requeridas por las leyes de seguridad social.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 e los términos del pasivo por pensiones.

La tasa de descuento utilizada para la determinación del valor presente del pasivo laboral es la tasa de bonos gubernamentales, ya que se considera una tasa libre de riesgo.

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

Los beneficios por terminación fueron analizados en conformidad con la política contable de la Casa de Bolsa y de los pagos realizados, con lo 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 pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

Otros incentivos a los empleados.

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 y 2016

k. Capital contable

El capital social y los resultados de ejercicios anteriores se expresan a su costo histórico. 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 2017 y 2016 se expresan en pesos históricos.

m. Reconocimiento de ingresos

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

n. Información financiera por segmentos

Con objeto de llevar a cabo la identificación de los distintos segmentos operativos que conforman las operaciones celebradas por las casas de bolsa, éstas segregan sus actividades de acuerdo con los siguientes segmentos: i) operaciones con valores por cuenta propia; ii) operaciones con sociedades de inversión, y iii) servicios de asesoría financiera. Asimismo, atendiendo a la importancia relativa, se pueden identificar segmentos operativos adicionales o subsegmentos. Véase Nota 15.

o. Diferencias cambiarias

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

Nota 4 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Casa de Bolsa tenía los siguientes activos y pasivos monetarios en moneda extranjera equivalentes en pesos:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos	\$ 6,297	\$ 6,690
Pasivos	313	256
Posición neta corta	<u>\$ 5,984</u>	<u>\$ 6,434</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el tipo de cambio determinado por Banxico y utilizado por la Casa de Bolsa para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera fue de \$ 19.6629 y de \$ 20.6194 pesos por dólar de los Estados Unidos respectivamente.

Al 22 de febrero de 2018, fecha más reciente a la emisión de los estados financieros auditados, el tipo de cambio era de \$ 18.6518 pesos por dólar de los Estados Unidos.

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

Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 5 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra por depósitos en instituciones financieras como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bancos nacionales	\$ 244	\$ 238
Bancos extranjeros	17,213	13,248
Total disponibilidades	<u>\$ 17,457</u>	<u>\$ 13,486</u>

Los intereses generados durante 2017 y 2016, correspondientes a las disponibilidades ascienden a \$ 50 y \$ 29, respectivamente.

Nota 6 - Inversiones en valores:

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

La posición en inversiones en valores al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es:

<u>Títulos para negociar</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos	\$ 356	\$ 3,411
Udibonos	8	-
Cetes	1,488	94
Total inversiones en valores	<u>\$ 1,852</u>	<u>\$ 3,505</u>

De la posición anterior, al 31 de diciembre de 2017, la Casa de Bolsa tiene registrados \$ 37 como títulos para negociar sin restricción y \$ 1,815 como títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto. En 2016 la Casa de Bolsa no tenía títulos para negociar restringidos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los importes registrados en ingresos por intereses y gastos por intereses de títulos a negociar fueron de \$149 y \$2 y, de \$198 y \$115, respectivamente.

Nota 7 - Operaciones en reporto:

Las posiciones por tipo de valores objeto de operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

<u>Deudores por reporto:</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos del tesoro americano	\$ 1,042	-
Bonos gubernamentales	-	\$ 550
Total deudores por reporto	<u>\$ 1,042</u>	<u>\$ 550</u>
<u>Acreeedores por reporto:</u>		
Efectivo (saldo acreedor)	\$ 1,781	-
Total acreedores por reporto	<u>\$ 1,781</u>	<u>\$ -</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

Al 31 de diciembre de 2017, por los colaterales recibidos, la Casa de Bolsa operó con títulos de deuda emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América; para los colaterales recibidos al 31 de diciembre de 2016, operó con títulos de deuda emitidos por el Gobierno Federal. Todas las operaciones se realizaron a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los importes registrados en ingresos por intereses en las operaciones de reporte fueron por \$9 y \$47, respectivamente y los importes reconocidos como gastos por intereses fueron de \$72 y \$36, respectivamente.

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.

Swaps

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Casa de Bolsa tenía celebrados contratos de swaps con fines de negociación como sigue:

Tipo de operación	2017			2016		
	Valor razonable			Valor razonable		
	Nocional	Activo	Pasivo	Nocional	Activo	Pasivo
Swaps	\$ 3,339,627	\$ 17,148	\$ 17,155	\$ 2,880,459	\$ 18,097	\$ 18,125
Total posición neta	\$ 3,339,627	\$ 17,148	\$ 17,155	\$ 2,880,459	\$ 18,097	\$ 18,125

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.

Contratos adelantados (forwards)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Casa de Bolsa tenía celebrados contratos de forwards con fines de negociación como sigue:

Tipo de operación	2017			2016		
	Valor razonable			Valor razonable		
	Nocional	Activo	Pasivo	Nocional	Activo	Pasivo
Contratos adelantados	\$ 172,406	\$ 996	\$ 996	\$ 104,970	\$ 552	\$ 539
Total posición neta	\$ 172,406	\$ 996	\$ 996	\$ 104,970	\$ 552	\$ 539

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

Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 y 2016

Opciones

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Casa de Bolsa tenía celebradas opciones con fines de negociación como sigue:

Tipo de operación	2017 Valor razonable			2016 Valor razonable		
	Nocional	Activo	Pasivo	Nocional	Activo	Pasivo
Opciones	\$ 142,218	\$ 983	\$ 983	\$ 602	\$ 3	\$ 3
Total posición neta	\$ 142,218	\$ 983	\$ 983	\$ 602	\$ 3	\$ 3

Durante 2017 y 2016, la Casa de Bolsa generó utilidades y pérdidas por cada tipo de operación como sigue:

Tipo de operación	2017		2016		Neto	
	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	2017	2016
Swaps	\$ 60,459	\$ 60,252	\$130,160	\$130,185	\$ 207	\$ (25)
Contratos adelantados	21,695	20,897	7,731	7,675	798	56
Opciones	28	28	4	4	-	-
Total posición neta	\$ 82,182	\$ 81,177	\$137,895	\$137,864	\$ 1,005	\$ 31

Nota 9 - Cuentas por cobrar (Neto):

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2017	2016
Deudor por liquidación de operaciones	\$ 24,401	\$ 6,254
Deudores por colaterales entregados en efectivo (Nota 11)	7,030	9,958
Otros deudores	195	19
	\$ 31,626	\$ 16,231

Todos los colaterales entregados son montos en efectivo sin restricción para la contraparte.

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 derivadas. De igual manera, recibe soporte de las mismas para la realización de sus actividades.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestran a en la página siguiente.

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

Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 y 2016

<u>Activas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Operaciones con instrumentos financieros derivados	\$ 13,883	\$ 12,142
Cuentas por cobrar (1)	23,001	2,034
Total operaciones activas con partes relacionadas	<u>\$ 36,884</u>	<u>\$ 14,176</u>
<u>Pasivas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acreeedores por liquidación de operaciones	\$ 22,446	\$ -
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	13,747	12,236
Acreeedores diversos	230	1,010
Préstamo revolvente a corto plazo (2)	378	1,268
Operaciones con instrumentos financieros derivados	237	740
Total operaciones pasivas con partes relacionadas	<u>\$ 37,038</u>	<u>\$ 15,254</u>
<u>Resultados (Partes relacionadas)</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos partes relacionadas	\$ 86,569	\$ 98,780
Gastos partes relacionadas	84,295	95,558
Intereses sobre préstamo (2)	50	105
Total de ingresos partes relacionadas	<u>\$ 2,224</u>	<u>\$ 3,117</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de cuentas por cobrar incluye los deudores por colaterales otorgados en efectivo por \$ 290 y por \$ 1,087, respectivamente.
- (2) La Casa de Bolsa como subsidiaria de The Goldman Sachs Group, Inc., tiene un préstamo revolvente a corto plazo que utiliza para la liquidación y garantía de operaciones financieras derivadas y, para las operaciones de compra venta de valores gubernamentales y divisas.

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

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 2017 y 2016 son en efectivo sin restricción y se integran como sigue:

<u>Tipo de contraparte</u>	<u>2017</u>			<u>2016</u>		
	<u>Moneda</u>	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Monto</u>	<u>Moneda</u>	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Monto</u>
Colaterales entregados en garantía:						
Partes relacionadas	USD	15	289	USD	53	1,087
Partes relacionadas	MXN		1			
Terceros	USD	306	6,016	USD	416	8577
Terceros	MXN		724	MXN		294
		<u>321</u>	<u>\$ 7,030</u>		<u>469</u>	<u>\$ 9,958</u>
Colaterales recibidos en garantía:						
Partes relacionadas	USD	699	13,747	USD	593	12,237
Terceros	USD	174	3,415	USD	185	3,802
Terceros	MXN		93	MXN		347
		<u>873</u>	<u>\$ 17,255</u>		<u>778</u>	<u>\$ 16,386</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 12 - Otras cuentas por pagar y acreedores diversos:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el rubro de Otras cuentas por pagar y acreedores diversos se integra como sigue:

<u>Tipo de provisión</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acreedores por liquidación de operaciones y adquisición de activos	\$ 24,040	\$ 7,979
Acreedores por colateral recibidos en efectivo	17,255	16,386
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	2	3
Provisión para obligaciones diversas	50	56
Otros impuestos y derechos por pagar	1	2
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidos por enterar	3	3
Otros acreedores diversos por operaciones con afiliadas	231	134
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	4	3
Total	<u>\$ 41,586</u>	<u>\$24,566</u>

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

<u>Tipo de provisión</u>	<u>Saldos al 1</u> <u>de enero de</u> <u>2016</u>	<u>Cambios</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2016</u>	<u>Cambios</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2017</u>
Acreedores por liquidación de operaciones y adquisición de activos	\$ 2,051	\$ 5,928	\$ 7,979	\$ 16,061	\$ 24,040
Acreedores por colateral recibidos en efectivo	1,515	14,871	16,386	869	17,255
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	3	-	3	(1)	2
Provisión para obligaciones diversas	39	17	56	(7)	49
Otros impuestos y derechos por pagar	-	2	2	(1)	1
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidos	2	1	3	-	3
Otros acreedores diversos por operaciones con afiliadas	41	93	134	97	231
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	2	1	3	1	4
Total	<u>\$ 3,653</u>	<u>\$ 20,913</u>	<u>\$ 24,566</u>	<u>\$ 17,019</u>	<u>\$ 41,585</u>

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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

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

	<u>Número de acciones*</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
	7,899,210,000	Acciones Serie "F"	\$ 7,899
	790,000	Acciones Serie "B"	1
Total	<u>7,900,000,000</u>		<u>\$ 7,900</u>

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

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2017. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

Capital mínimo

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

La Casa de Bolsa mantiene un capital global en relación con los registros de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las reglas para los requerimientos de capitalización de las casas de bolsa, emitidas por la SHCP.

La Casa de Bolsa vigila constantemente el cumplimiento de los niveles de capitalización para la realización de sus operaciones; en caso de no cumplir dichos requerimientos la Casa de Bolsa sería sancionada en los términos del artículo 51, fracción IX de la Ley. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Casa de Bolsa cubre dicho requerimiento.

Al cierre del ejercicio de 2017 y de 2016 la Casa de Bolsa determinó un índice de capitalización de 27.3% y de 27.5% respectivamente el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

En la página siguiente se detallan los rubros relevantes de dicho índice de capitalización al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 y 2016

Activos en riesgo de mercado	\$ 886	\$ 1,763
Activos en riesgo de crédito	28,012	26,673
Activos en riesgo operacional	1,234	343
Activos en riesgo totales	<u>\$ 30,132</u>	<u>\$ 28,779</u>
Capital neto	<u>\$ 8,226</u>	<u>\$ 7,924</u>
ICAP = (Capital neto / activos sujetos a riesgos)	<u>27.3%</u>	<u>27.5%</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 2017 y 2016 el capital neto de la Casa de Bolsa era de \$8,226 y de \$7,924, respectivamente, sin requerir capital complementario de las operaciones a esa fecha.

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

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

Por los ejercicios de 2017 y de 2016, la Casa de Bolsa obtuvo las siguientes calificaciones:

	2017		2016	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Fitch Ratings	F1+(mex)	AAA(mex)	F1+(mex)	AAA(mex)
Standard & Poor's	mxA-1+	mxAAA	mxA-1+	mxAAA

Las últimas calificaciones se obtuvieron el 26 de abril de 2017 por Fitch Ratings y el 8 de noviembre 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 2017 y 2016 se muestran a continuación:

Concepto	2017		2016	
	Operaciones con valores por cuenta propia		Operaciones con valores por cuenta propia	
Comisiones y tarifas cobradas	\$	2	\$	18
Comisiones y tarifas pagadas		(279)		(143)
Utilidad por compra venta		111,380		145,069
Pérdida por compra venta		(110,339)		(145,612)
Ingresos por intereses		259		310
Gastos por intereses		(193)		(173)
Gastos de administración y promoción		(162)		(165)
Resultado por valuación a valor razonable		(367)		716
Total de ingresos de la operación	<u>\$</u>	<u>301</u>	<u>\$</u>	<u>20</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 16 - Administración integral de riesgos:

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

Proceso de administración de riesgo de crédito

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Límites y medidas de riesgo

Se mide el riesgo de crédito con base en el potencial de pérdida en un panorama de incumplimiento de pago de la contraparte. Para derivados, la principal medida es la exposición potencial, la cual es la estimación de la exposición futura que podría surgir durante la vida de una transacción con base en los movimientos de mercado en un nivel de confianza específica. La exposición potencial toma en cuenta las compensaciones y acuerdos de colaterales. También se monitorea el riesgo de crédito en términos de exposición actual, el cual es el monto que presuntamente se debe a la Casa de Bolsa después de tomar en cuenta las compensaciones y colaterales aplicables. Usamos los límites en varios niveles para controlar el tamaño de la exposición de riesgo. Los límites para las contrapartes y grupos económicos son revisados regularmente con el fin de reflejar los cambios de apetito dados a la contraparte o grupo de contrapartes y son diseñados para permitir el monitoreo, revisión, escalamiento y manejo de las concentraciones del riesgo de crédito de manera regular.

Mitigantes de riesgo

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

Los mitigantes de riesgo incluyen: requisitos de colateral, asignación de precios, estructuras y otros términos dependiendo de cambios en las condiciones de mercado. Cuando no se tiene suficiente visibilidad sobre la estabilidad financiera de una contraparte o cuando se considera que una contraparte requiere soporte de su compañía matriz, se solicitan garantías de terceros que cubran las obligaciones de dicha contraparte. Véase Nota 11.

Los valores en riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2017 y 2016 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	Al 31 de diciembre 2017	Promedio anual 2017	Al 31 de diciembre 2016	Promedio anual 2016
Activos en riesgo de crédito	\$ 28,012	\$ 26,230	\$ 26,673	\$ 17,495

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 la Circular Única de Casas de Bolsa.

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 (bonos soberanos).

La Casa de Bolsa se adhiere a las normas de gestión de garantías globales y utiliza dicho colateral con sus contrapartes para mitigar los riesgos crediticios, de financiamiento y de liquidez. Las operaciones de derivados OTC se gestionan a través de contratos marco ISDA (International Swap and Derivatives Association por sus siglas en inglés), lo que permite el manejo de operaciones extrabursátiles y en muchos casos con anexos de crédito CSA (Credit Support Annex por sus siglas en inglés, que especifican los umbrales de margen, la elegibilidad del colateral, 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 y 2016

De acuerdo al Artículo 146 de las Disposiciones, los requerimientos de liquidez de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2017 y 2016 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	Al 31 de diciembre 2017	Promedio anual 2017	Al 31 de diciembre 2016	Promedio anual 2016
Activos según requerimiento de Liquidez	\$ 19,309	\$ 15,057	\$ 16,991	\$ 8,474

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 marcoPOLo2026# completamente diseñado para proporcionar un ambiente bien controlado para minimizar los riesgos operacionales.

Los valores en riesgo operacional al 31 de diciembre de 2017 y 2016 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	Al 31 de diciembre 2017	Promedio anual 2017	Al 31 de diciembre 2016	Promedio anual 2016
Activos en riesgo operacional	\$ 1,234	\$ 527	\$ 343	\$ 206

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, las cuales se describen a continuación:

- Riesgo de tasa de interés: Es el resultante de exposiciones por volatilidad en las tasas de interés.
- Riesgo por tipo de cambio: Es el resultante por exposiciones en cambios a los precios a la vista (spot), adelantados (forward) y volatilidades por tipos de cambio.

Las principales medidas de riesgo monitoreadas y reportadas incluyen Valor en Riesgo (VaR) y Análisis de escenarios y pruebas de estrés (Stress Tests).

Valor en Riesgo (VaR): es la pérdida potencial en el valor de las posiciones de trading debido a movimientos de mercado adversos sobre un horizonte definido de tiempo a un nivel de confianza específico.

Análisis de escenarios y pruebas de estrés (Stress Tests): muestran los efectos potenciales en los ingresos de las operaciones de la Casa de Bolsa a eventos en el mercado, incluyendo pero no limitado, a una variación amplia de las distintas tasas de interés, los diferenciales (spreads) de tasas sobre crédito, una reducción substancial en los mercados accionarios y, movimientos significativos en mercados cambiarios.

La Casa de Bolsa maneja el riesgo de mercado, diversificando las exposiciones, controlando el tamaño de las mismas y estableciendo coberturas económicas relacionadas con derivados.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

Para su manejo se utiliza:

- Información oportuna y precisa que incorpora múltiples métricas de riesgo.
- Un marco de trabajo dinámico en cuando 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 controles independientes así como distintas funciones de soporte a través de la Casa de Bolsa.

Los responsables de las áreas productoras de ingresos son responsables de manejar los riesgos dentro de los límites prescritos. Dichos responsables, tienen un amplio conocimiento de sus posiciones, los mercados y los instrumentos disponibles para cubrir sus exposiciones.

Los responsables de las áreas productoras de ingresos y la UAIR tienen un diálogo continuo sobre información de mercado, posiciones, riesgos estimados y escenarios de pérdida.

Medidas de riesgo de mercado:

Los reportes de riesgo detallan riesgos clave, indicadores y cambios se distribuyen diariamente a la alta gerencia de las áreas productoras de ingresos y a las áreas independientes de control y soporte.

Valor en riesgo

El Valor en Riesgo (VaR) es la pérdida potencial del valor debido a movimientos de Mercado adversos sobre un horizonte de tiempo definido y con un nivel de confianza específico. Para posiciones incluidas en el VaR, la Casa de Bolsa emplea el horizonte de tiempo de un día con un nivel de confianza del 95%. Se utiliza un único modelo de VaR que captura el riesgo incluyendo tasas de interés y tipos de cambio. Como tal, el VaR facilita la comparación a través de portafolios con diferentes características de riesgo.

La Casa de Bolsa está consciente de las limitaciones inherentes al VaR y por lo tanto, utiliza una variedad de medidas de riesgo por lo que refiere al proceso de administración de riesgos. Dichas limitaciones inherentes al VaR incluyen:

- El VaR no estima pérdidas potenciales a través de horizontes de tiempo prolongados donde los movimientos de mercado pueden ser extremos.
- El VaR no considera la liquidez relativa a distintas posiciones de riesgo.
- Los movimientos previos a factores de riesgo de mercado pueden no producir predicciones precisas de todos los movimientos de mercado futuros.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017 y 2016 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

VaR (en dólares de los Estados Unidos de América)	Al 31 de diciembre 2017	Promedio anual 2017	Al 31 de diciembre 2016	Promedio anual 2016
	USD 0.1	USD 0.8	USD 0.2	USD 0.6

Validación y revisión de modelos

Los modelos de VaR son sujetos a la revisión y validación por el grupo independiente de validación de manera periódica. Dicha revisión incluye:

- Una evaluación crítica del modelo, su razonable teoría y su adecuado uso.
- Verificación de las estrategias de pruebas utilizadas por los desarrolladores de modelos para asegurar que el modelo funciona como se lo ha propuesto; y
- La verificación para el adecuado uso de técnicas de cálculo incorporadas al modelo.

Los modelos de prueba de VaR son regularmente revisados y mejorados para que puedan incorporar cambios en la composición de las posiciones incluidas en las medidas de riesgo de mercado de la Casa de Bolsa, así como las variaciones en las condiciones de mercado. De manera previa a la implementación de cambios significativos a los supuestos y/o los modelos, se desempeñan pruebas de validación de modelos.

Los valores en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

Activos en riesgo de mercado	Al 31 de diciembre 2017	Promedio anual 2017	Al 31 de diciembre 2016	Promedio anual 2016
	\$ 886	\$ 3,090	\$ 1,763	\$ 2,329

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 pérdidas fiscales de \$270 y \$143 en 2017 y 2016, respectivamente. 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 y 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad/pérdida antes de impuestos	\$ 301	\$ 20
Tasa legal de ISR	30%	30%
ISR a tasa real	<u>90</u>	<u>6</u>
Más o (menos):		
Ajuste anual por inflación	(161)	(63)
Otras partidas permanentes	4	(14)
Reserva ISR diferido	<u>67</u>	<u>71</u>
ISR registrado en resultados	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>0%</u>	<u>0%</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las principales diferencias temporales para determinar el ISR diferido son las siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valuación de instrumentos financieros	\$ 8	\$ 30
Provisiones de pasivos	36	42
Pérdidas fiscales	416	165
Otras partidas temporales	<u>1</u>	<u>(0)</u>
	461	237
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo	<u>138</u>	<u>71</u>
Reserva de activo diferido neto	<u>(138)</u>	<u>(71)</u>
ISR diferido neto	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

La Administración Casa de Bolsa ha decidido no reconocer este impuesto diferido activo ya que considera que no tiene elementos suficientes para materializarlo en el corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2017, la Casa de Bolsa mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$357, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

Año de la pérdida	Importe actualizado	Año de Caducidad
2013	\$ 4	2023
2014	4	2024
2015	12	2025
2016	117	2026
2017	<u>279</u>	2027
Total	<u>\$ 416</u>	

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 18 - Nuevos pronunciamientos contables:

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

2019:

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

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

2018:

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

NIF C-2 “Inversión en instrumentos financieros”. Establece las normas de valuación, representación y revelación de la inversión en instrumentos financieros. Descarta el concepto de “intención de adquisición” y utilización de una inversión en un instrumento financiero de deuda o capital para determinar su clasificación y elimina las categorías de instrumento conservado para su vencimiento y disponibles para la venta. Adopta el concepto de “modelo de negocios de la Administración de las inversiones” en instrumentos financieros.¹

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.¹

NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”. Disminuye su alcance para reubicar el tema relativo a pasivos financieros en la NIF C-19. Modifica la definición de pasivo, eliminando el concepto de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”.¹

NIF C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”. Establece las normas de valuación, reconocimiento contable, presentación y revelación de las pérdidas por deterioro de instrumentos financieros por cobrar.¹

¹ La aplicación de estas NIF se permite de manera anticipada a partir del 1 de enero de 2017, siempre y cuando se apliquen de forma conjunta la NIF C-2 “Inversiones en instrumentos financieros derivados”, 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” y NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por pagar, préstamos y otros pasivos financieros en los estados financieros de una entidad económica. Se introducen los conceptos de costo amortizado para valuar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva, para efectuar dicha valuación. Tanto los descuentos como los costos de emisión de un pasivo financiero se deducen del pasivo.¹

NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los instrumentos de financiamiento por cobrar en los estados financieros de una entidad económica que realiza actividades de financiamiento. Descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de los instrumentos financieros en el activo para determinar su clasificación. Adopta el concepto de modelo de negocios de la Administración.¹

NIF D-1 “Ingresos por contratos con clientes”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los ingresos que se incurren para obtener o cumplir con los contratos con clientes. Se establecen los aspectos más significativos para el reconocimiento de los ingresos a través de la transferencia de control, identificación de las obligaciones a cumplir de un contrato, asignación del monto de la transacción y el reconocimiento de derechos de cobro. Esta NIF elimina la supletoriedad de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 18 “Ingresos de actividades ordinarias”, y sus interpretaciones, según se establece en la NIF A-8 “Supletoriedad”.

NIF D-2 “Costos por contratos con clientes”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los costos que surgen de contratos con clientes. Establece la normativa relativa al reconocimiento de los costos por contratos con clientes, asimismo incorpora el tratamiento contable de los costos relacionado con contratos de construcción y fabricación de bienes de capital incluyendo los costos relacionados con contratos de clientes. Esta NIF, en conjunto con la NIF D-1, “Ingresos por contratos con clientes”, deroga el Boletín D-7 “Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital” y a la INIF 14 “Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles”.

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

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

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

Samuel Villegas Canal
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez
Director de Finanzas

Rafael Díaz Castillo
Contralor Financiero

John Chartres
Auditor Interno