

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

Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Índice

31 de diciembre de 2016 y 2015

<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 - 33

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 adjuntos de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los ejercicios terminados en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la opinión

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

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; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Casa de Bolsa o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.



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

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



Comunicamos a los responsables del gobierno de la Casa de Bolsa, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría. También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Casa de Bolsa una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

Rúbrica

C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 21 de febrero de 2017

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		31 de diciembre de	
	2016	2015	2016	2015
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES				
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes (Nota 13)	\$ -	\$ 1,515		
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes (Nota 13)	-	653		
Operaciones de compra de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-	1,290		
Operaciones de compra de opciones	-	-		
Operaciones de compra de swaps	-	200,163		
Operaciones de venta de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-	1,290		
Operaciones de venta de opciones	-	-		
Operaciones de venta de swaps	-	200,163		
Operaciones de venta de paquetes de instrumentos derivados de clientes	-	-		
Operaciones de compra de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-	-		
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	\$ -	\$ 405,074		
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA				
COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD				
Deuda gubernamental			550	-
Deuda bancaria			-	-
Otros títulos de deuda			-	-
Instrumentos de patrimonio neto			-	-
Otros valores			-	-
OTRAS CUENTAS DE REGISTRO			-	-
TOTALES POR LA CASA DE BOLSA	\$ 550	\$ -		
ACTIVO				
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2016	2015	2016	2015
DISPONIBILIDADES (Nota 5)	\$ 13,486	\$ 1,057		
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	-	-		
INVERSIONES EN VALORES				
Títulos para negociar (Nota 6)	3,505	1,525		
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR) (Nota 7)	550	1,700		
DERIVADOS				
Con fines de negociación (Nota 8)	18,652	2,053		
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	-		
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	-		
CUENTAS POR COBRAR (NETO) (Nota 9 y 13)	16,231	2,574		
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	-	-		
INVERSIONES PERMANENTES	-	-		
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-		
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO) (Nota 21)	-	-		
OTROS ACTIVOS				
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles (Nota 11)	2	3		
Otros activos a corto y largo plazo	-	-		
TOTAL ACTIVO	\$ 52,426	\$ 8,912		
PASIVO Y CAPITAL				
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2016	2015	2016	2015
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12)	\$ 1,268	\$ 1		
COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA				
Reportos (saldo acreedor)	-	-		
Derivados	-	-		
Otros colaterales vendidos	-	-		
DERIVADOS				
Con fines de negociación (Nota 8)	18,667	2,053		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Nota 14)				
Impuestos a la utilidad por pagar	-	-		
Acreedores por liquidación de operaciones	5,364	966		
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo (Nota 13)	16,386	1,515		
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,816	1,171		
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-	-		
TOTAL PASIVO	\$ 44,501	\$ 5,706		
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL CONTRIBUIDO				
Capital social (Nota 17)	\$ 7,900	\$ 3,200		
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	-	-		
Prima en venta de acciones	-	-		
Obligaciones subordinadas en circulación	-	-		
CAPITAL GANADO				
Reservas de capital	-	-		
Resultados de ejercicios anteriores	6	4		
Resultados por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-		
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-		
Efecto acumulado por conversión	-	-		
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-		
Remedaciones por beneficios definidos a los empleados	(1)	-		
Resultado neto	20	2		
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$ 7,925	\$ 3,206		
TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL	\$ 52,426	\$ 8,912		

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 de contabilidad es el correspondiente al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, con un índice de capitalización de 27.53% y 41.17% respectivamente, sobre activos sujetos a riesgo de crédito, de mercado y operacional.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 asciende a \$7,900 y a \$3,200 respectivamente.

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>

Rúbrica
Samuel Villegas Canal
Director General

Rúbrica
Raúl Guzmán Manjarrez
Director de Finanzas

Rúbrica
Rafael Díaz Castillo
Contralor Financiero

Rúbrica
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>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 18	\$ 89
Comisiones y tarifas pagadas	143	31
Ingresos por asesoría financiera	-	-
RESULTADO POR SERVICIOS	(125)	58
Utilidad por compraventa	145,069	19,419
Pérdida por compraventa	145,612	19,409
Ingresos por intereses	310	127
Gastos por intereses	173	59
Resultado por valuación a valor razonable	716	(5)
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	-
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	310	73
Otros ingresos (egresos) de la operación	-	-
Gastos de administración y promoción	165	129
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	20	2
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	20	2
Impuesto a la utilidad causado (Nota 21)	-	-
Impuesto a la utilidad diferido (Nota 21)	-	-
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	20	2
Operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO NETO	\$ 20	\$ 2

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>

Rúbrica	Rúbrica	Rúbrica	Rúbrica
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)

	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos iniciales al 1 de enero de 2015	\$ 410	\$ -	\$ (1)	\$ 5	\$ 414
MOVIMIENTOS INHERENTES A LA DECISIÓN DE LOS ACCIONISTAS					
Suscripción de acciones (aportación inicial)	\$ 2,790	-	-	-	\$ 2,790
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores			5	(5)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL					
Utilidad integral	-	-	-	2	2
Resultado neto					
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 3,200	\$ -	\$ 4	\$ 2	\$ 3,206
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			(1)	20	19
Resultado neto					
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 7,900	\$ -	\$ 5	\$ 20	\$ 7,925

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, en contraposición a 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 valuaron 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>

Rúbrica

Samuel Villegas Canal
Director General

Rúbrica

Raúl Guzmán Manjarrez
Director de Finanzas

Rúbrica

Rafael Díaz Castillo
Contralor Financiero

Rúbrica

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)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado neto	\$ 20	\$ 2
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo		
Depreciaciones y amortizaciones	1	1
Provisiones	20,913	3,613
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Cambio en inversiones en valores	(1,980)	(1,525)
Cambio en deudores por reporto	1,150	(1,700)
Cambio en derivados (activo)	(16,600)	(1,913)
Cambio en otros activos operativos	(13,657)	(2,394)
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	1,267	1
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-	(194)
Cambio en derivados (pasivo)	16,615	1,914
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>\$(13,205)</u>	<u>\$ (5,811)</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por adquisición de activos intangibles (Nota 11)	-	(3)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>\$ -</u>	<u>\$ (3)</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Cobros por emisión de acciones	4,700	2,790
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>\$ 4,700</u>	<u>\$ 2,790</u>
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	12,429	592
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	1,057	465
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 13,486</u>	<u>\$ 1,057</u>

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>

Rúbrica	Rúbrica	Rúbrica	Rúbrica
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 2016 y 2015

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 general que emite la Comisión.

La Casa de Bolsa 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 2016 y 2015 las principales actividades que realiza la Casa de Bolsa consisten en operar por cuenta propia con valores gubernamentales, 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 2016 y 2015 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los “Criterios Contables” establecidos por la CNBV para casas de bolsa los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad con un criterio de contabilidad específico. Los “Criterios Contables” antes mencionados están contenido en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa” (Criterios Contables). 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 2016 y 2015

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las casas 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 [Dls.]), 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, según se indica:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(%)	(%)
Del año	3.36	2.41
Acumulada en los últimos tres años	9.87	10.52

NIF de aplicación prospectiva por cambios contables y NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2016 y 2015

En 2016, la Casa de Bolsa aplicó el nuevo Criterio contable de la NIF D-3 Beneficios de los empleados que emitió el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera y que entró en vigor el 1 de enero de 2016 y es de observancia obligatoria para las casas de bolsa.

La NIF D-3 tiene como objetivo que las Casas de Bolsa reconozcan dentro de sus registros contables, entre otras cosas, los beneficios laborales que, en su caso, tienen a cargo respecto de sus trabajadores, con el fin de provisionar debidamente dichos pasivos.

2015

En 2015, la Casa de Bolsa no aplicó nuevos Criterios contables ni de NIF.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas al 31 de diciembre de 2016 fueron autorizados, para su emisión el 20 de febrero de 2017, 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, la que 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 2016 y 2015

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 el uso de 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 y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que la Administración de la Casa de Bolsa les asigna al momento de su adquisición, en “títulos para negociar”, “disponibles para la venta” o “conservados al vencimiento”. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Casa de Bolsa solo mantiene en posición títulos clasificados en la categoría de títulos para negociar. Véase Nota 6.

Dichas posiciones se registran inicialmente a su valor razonable, el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio. 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 valores e instrumentos financieros que forman parte de este rubro se valúan utilizando precios actualizados proporcionados por entidades autorizadas por la Comisión, denominados “proveedores de precios”.

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 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 reconocerán como títulos restringidos (a recibir) al momento de la concertación, en tanto que, los títulos vendidos se reconocerán como una salida de inversiones en valores (por entregar). La contrapartida deberá ser una cuenta liquidadora, acreedora o deudora. Véase Notas 9 y 14.

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 o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de “acreedores por reporto” al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

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, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

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.

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

d. Operaciones financieras derivadas.

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, presumiblemente, 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 2016 y 2015, 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), 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 derivados con fines de negociación consisten en la posición que asume la Casa de Bolsa como participante en el mercado.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

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 nocional denominado en divisas distintas para cada una de las partes, (ii) los *non-delivery* de divisas, los cuales establecen la obligación bilateral de intercambiar a su vencimiento un monto neto en una divisa de liquidación equivalente a un monto nocional denominado en divisas distintas para cada una de las partes y, (iii) los que 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, conocidos como *Exchange Trades Funds* o ETFs.

El valor razonable del *forward* corresponde al monto neto entre los derechos y obligaciones del contrato, es decir al valor presente de los flujos a recibir menos el valor presente de los flujos a entregar.

Swaps: Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo de tiempo determinado y en fechas preestablecidas.

Los tipos de swaps más comunes son (i) los swaps de tasas de interés los cuales establecen la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto nocional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés y, (ii) los swaps de divisas los cuales establecen la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos sobre un monto nocional denominado en divisas distintas para cada una de las partes, los cuales a su vez están referidos a distintas tasas de interés fijas o flotantes.

El valor razonable del swap corresponde al monto neto entre los derechos y obligaciones del contrato, es decir al valor presente de los flujos a recibir menos el valor presente de los flujos a entregar.

Cuando en el contrato se establece el intercambio de montos nominales, los valores razonables a que hace referencia el párrafo anterior, incorporan el valor presente del importe de los montos por intercambiar para efectos de la valuación.

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

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

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

e. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar, representan entre otras, colaterales por recibir, saldos a favor de impuestos cuentas por cobrar con 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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

f. Activos intangibles

Los activos intangibles se registran en el rubro de “Otros Activos” y se reconocen cuando estos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

El activo intangible que tiene la Casa de Bolsa corresponde al desarrollo de tecnología para uso interno. Debido a que dicho activo ya se encuentra en uso, la Casa de Bolsa ha comenzado su amortización que durará por la vida de dicho desarrollo. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2016, los Otros Activos se expresan a su costo histórico. Véase Nota 11.

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 12.

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 14.

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

El impuesto 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 21.

j. Beneficios a los empleados

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

La Casa de Bolsa no tiene planes de beneficios definidos a los empleados, con excepción de las requeridas por las leyes de seguridad social.

Los 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.

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

Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

El objetivo de la valuación actuarial al 31 de diciembre de 2016 es determinar de acuerdo con la Norma de Información Financiera D-3 “Beneficios a los empleados” del Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), el pasivo laboral, el costo del ejercicio, así como los datos a revelar en los estados financieros.

k. Capital contable

El capital social y los resultados de ejercicios anteriores se expresan a su costo histórico. Véase Nota 17.

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 2016 y 2015 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

Los Criterios Contables establecen que para efectos de llevar a cabo la identificación de los distintos segmentos operativos que conforman las operaciones celebradas por las casas de bolsa, éstas deberán en lo conducente, segregar sus actividades de acuerdo con los siguientes segmentos que como mínimo se señalan: 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 19.

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

p. Otros pronunciamientos

Considerando las operaciones de la Casa de Bolsa que se describen en estas notas y con excepción de las operaciones de reporto, los saldos en cuentas de orden se dejaron de reportar en 2016.

Nota 4 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Casa de Bolsa tenía los siguientes activos y pasivos monetarios en moneda extranjera:

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos	\$ 506,816	\$ 169,353
Pasivos	<u>506,959</u>	<u>169,326</u>
Posición Neta Larga (Corta)	\$ (143)	\$ 27

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 \$ 20.6194 y de \$ 17.2075 pesos por dólar de los Estados Unidos respectivamente.

Al 16 de febrero de 2017, fecha más reciente a la emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$ 20.3325 pesos por dólar de los Estados Unidos.

Nota 5 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integra por depósitos en instituciones financieras como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bancos nacionales	\$ 238	\$ 161
Bancos extranjeros	13,248	896
Total disponibilidades	<u>\$ 13,486</u>	<u>\$ 1,057</u>

Los intereses generados durante 2016 y 2015, correspondientes a las disponibilidades ascienden a \$29 y \$0, 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 20.

La posición en inversiones en valores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es:

<u>Títulos para negociar</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valores Gubernamentales:		
Bonos	\$ 3,411	\$ 1,483
Udibonos	-	6
Cetes	94	36
Total Inversiones en Valores	<u>\$ 3,505</u>	<u>\$ 1,525</u>

Los títulos clasificados para negociar tienen como finalidad obtener ganancias a corto plazo derivadas de su operación como participante en el mercado.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los importes registrados en ingresos por intereses y gastos por intereses de títulos a negociar fueron de \$ 222 y de \$ 115 respectivamente.

Nota 7 - Operaciones en reporto:

Las posiciones por tipo de valores objeto de operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se componen como sigue:

<u>Deudores por Reporto:</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bonos	\$ 550	\$ 1,700
Total Deudores por Reporto	<u>\$ 550</u>	<u>\$ 1,700</u>

Por lo que refiere a los colaterales tanto entregados como recibidos, la Casa de Bolsa solamente operó Bonos del Gobierno Federal. En cuanto a los plazos, todas las operaciones se realizaron a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los importes registrados en ingresos por intereses en las operaciones de reporto de \$ 47 y \$ 6 respectivamente y gastos por intereses de \$ 36 y, \$ 16 respectivamente.

Nota 8 - Operaciones con instrumentos financieros derivados:

Las operaciones con 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 2016 y 2015 la Casa de Bolsa tenía celebrados contratos de swaps con fines de negociación como sigue:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Nocional</u>	<u>2016</u>		<u>Nocional</u>	<u>2015</u>	
		<u>Valor razonable</u>			<u>Valor razonable</u>	
		<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>		<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<u>Swaps</u>	\$ 2,880,459	\$ 18,097	\$ 18,125	\$ 587,435	\$ 2,046	\$ 2,046
Total posición neta	<u>\$ 2,880,459</u>	<u>\$ 18,097</u>	<u>\$ 18,125</u>	<u>\$ 587,435</u>	<u>\$ 2,046</u>	<u>\$ 2,046</u>

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

Contratos adelantados (forwards)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Casa de Bolsa tenía celebrados contratos de forwards con fines de negociación como sigue:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Nocional</u>	<u>2016</u>		<u>Nocional</u>	<u>2015</u>	
		<u>Valor razonable</u>			<u>Valor razonable</u>	
		<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>		<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<u>Contratos adelantados</u>	\$ 104,970	\$ 552	\$ 539	\$ 74	\$ 7	\$ 7
Total posición neta	<u>\$ 104,970</u>	<u>\$ 552</u>	<u>\$ 539</u>	<u>\$ 74</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ 7</u>

Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Opciones

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

<u>Tipo de operación</u>	<u>2016</u>			<u>2015</u>		
	<u>Nocional</u>	<u>Valor razonable</u>		<u>Nocional</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>		<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
<i>Opciones</i>	\$ 602	\$ 3	\$ 3	\$ -	\$ -	\$ -
Total posición neta	<u>\$ 602</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

No se tenían celebradas opciones al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Casa de Bolsa generó utilidad de \$ 130,160 y de \$18,447 y una pérdida por \$ 130,185 y \$18,447 en la operación con swaps en tanto que para los forwards, en 2016 y 2015 la Casa de Bolsa generó una utilidad de \$ 7,731 y de \$ 7 y una pérdida de \$ 7,675 y de \$ 7. Por lo que corresponde a las opciones, en 2016 la Casa de Bolsa generó una utilidad de \$ 4 y una pérdida de \$ 4. No hubo opciones al 31 de diciembre de 2015.

Nota 9 - Cuentas por cobrar (Neto):

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deudor por liquidación de operaciones	\$ 6,254	\$ 1,874
Deudores por colaterales entregados en efectivo:	9,958	653
Otros deudores	19	47
	<u>\$16,231</u>	<u>\$2,574</u>

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 2016 y 2015 se muestran a continuación.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Operaciones con instrumentos financieros derivados	\$ 12,142	\$ 1,811
Cuentas por cobrar	2,034	66
Total operaciones activas con partes relacionadas	<u>\$ 14,176</u>	<u>\$ 1,877</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Operaciones con instrumentos financieros derivados	\$ 740	\$ 190
Cuentas por Pagar	13,246	1,326
Total por pagar partes relacionadas	<u>\$ 13,986</u>	<u>\$ 1,516</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Resultados (Partes relacionadas)</u>		
Ingresos partes relacionadas	\$ 98,780	\$ 10,787
Gastos partes relacionadas	95,558	9,840
Total de ingresos partes relacionadas	<u>\$ 3,222</u>	<u>\$ 947</u>

Nota 11 - Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 otros activos se analizan como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos intangibles	\$ 4	\$ 4
Amortización acumulada	(2)	(1)
	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 3</u>

La Casa de Bolsa realiza inversiones en desarrollo interno de tecnología mismo que entró en servicio durante 2015 y por lo tanto se ha amortizado \$2 en gastos.

Nota 12 – Préstamos bancarios y de otros organismos:

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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el préstamo se integra como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamo revolvente a corto plazo	\$ 1,268	\$ 1
	<u>\$ 1,268</u>	<u>\$ 1</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascienden a \$ 105 y \$ 1, respectivamente.

Nota 13 - 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 2016 y 2015 se integran como sigue:

<u>Tipo de contraparte</u>	<u>Moneda</u>	<u>2016</u>	
		<u>Moneda extranjera</u>	<u>Monto</u>
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes:			
Partes relacionadas	USD	53	1,087
Terceros	USD	416	8,577
Terceros	MXN		294
			<u>\$ 9,958</u>
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes:			
Partes relacionadas	USD	593	12,237
Terceros	USD	185	3,802
Terceros	MXN		347
			<u>\$ 16,386</u>
<u>Tipo de contraparte</u>	<u>Moneda</u>	<u>2015</u>	
		<u>Moneda extranjera</u>	<u>Monto</u>
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes:			
Partes relacionadas	USD	1	19
Terceros	USD	37	634
			<u>\$ 653</u>
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes:			
Partes relacionadas	USD	73	1,253
Terceros	USD	15	262
			<u>\$ 1,515</u>

Como ya se indicó en la Nota 3 inciso p), en 2016 excepto por las operaciones de reporto, no se registraron saldos en cuentas de orden en tanto que el registro en cuentas de orden para 2015 de colaterales entregados en garantía por cuenta de cliente, corresponde con el registro de activos en cuentas por cobrar de deudores por colaterales entregados en efectivo. Asimismo, el registro en cuentas de orden de colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes corresponde con el registro de pasivos en cuentas por pagar de colaterales vendidos o dados en garantía de derivados.

Nota 14 - Otras cuentas por pagar y acreedores diversos:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rubro de Otras cuentas por pagar y acreedores diversos se integra como sigue:

Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acreedores por liquidación de operaciones y adquisición de activos	\$ 7,979	\$2,051
Acreedores por colateral recibidos en efectivo	16,386	1,515
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	3	3
Provisión para obligaciones diversas	56	39
Otros impuestos y derechos por pagar	2	-
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidos por enterar	3	2
Otros acreedores diversos	134	41
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	3	2
Total	\$ 24,566	\$3,653

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

<u>Tipo de provisión</u>	<u>Saldos al 1 de</u> <u>enero de</u> <u>2015</u>	<u>Cambios</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 2015</u>
Acreedores por liquidación de operaciones y adquisición de activos	\$ -	\$ 2,051	\$ 2,051
Acreedores por colateral recibidos en efectivo	-	1,515	1,515
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	-	3	3
Provisión para obligaciones diversas	24	15	39
Otros impuestos y derechos por pagar	1	(1)	-
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidos por enterar	2	-	2
Otros acreedores diversos por operaciones con afiliadas	11	30	41
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	1	1	2
Total	\$ 39	\$ 3,614	\$ 3,653

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 15 - Beneficios a los empleados:

El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a \$ 3 y \$ 2, respectivamente.

A continuación se presenta el resumen de los principales resultados de la valuación actuarial de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<u>2016</u>		<u>Total</u>
	<u>Prima de Antigüedad</u>	<u>Terminación de la relación Laboral</u>	
Obligación por beneficio definido (OBD)	\$ -	\$ (3)	\$ (3)
Valor razonable de los activos del plan (VRAP)	-	-	-
(Pasivo) activo neto por beneficios definidos (PNBD)/ANBD	-	(3)	(3)
Saldo de la reserva al inicio del ejercicio bajo NIF anterior	-	2	2
Servicio pasado no reconocido con afectación a utilidades retenidas	-	1	1
Saldo de la reserva al inicio del ejercicio	-	3	3
Costo neto del periodo (CNP)	-	1	1
Pagos con cargo a la reserva	-	-	-
Saldo de la reserva al final del ejercicio	-	4	4
Estado de otro resultado integral acumulado	-	(1)	(1)
Pasivo (activo) neto por beneficios definidos	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 3</u>
Costo neto estimado del periodo para 2017	-	1	1

	<u>2015</u>			
	<u>Prima de Antigüedad</u>		<u>Terminación de la Relación</u>	
	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>	<u>Terminación</u>
Obligación por beneficio definido (OBD)	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ 1
Activos del plan	-	-	-	-
OBD en exceso de los activos del plan	-	-	1	1
Servicio pasado pendiente de amortizar	-	-	(1)	-
(Ganancia)/pérdida actuarial pendiente de amortizar	-	-	1	-
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 1</u>

Los aspectos relevantes de la valuación actuarial al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son (i) el servicio pasado pendiente de reconocer al momento de la adopción de la NIF D-3, de terminación de la relación laboral es de \$ 1. Dicha cantidad se reconoce en la utilidades retenidas y, (ii) las ganancias y pérdidas actuariales al momento de la adopción, se reconocieron en una cuenta de capital denominada otro resultado integral (ORI). Dicha cantidad se irá reciclando en el resultado del ejercicio durante la vida laboral remanente promedio, de acuerdo con lo establecido en la NIF D-3.

Principales hipótesis actuariales

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son como sigue:

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

	2016	2015
Tasa de descuento:	7.64%	7.35%
Tasa de incremento de salarios:	6.00%	6.00%
Tasa de incremento de salario mínimo:	4.00%	4.00%
Tasa de inflación a largo plazo:	3.50%	3.50%

Nota 16 - Planes de 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 2016 (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 coste 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 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. MCBO paga dividendos equivalentes de efectivo en unidades de acciones restringidas en circulación (RSU). Véase Otros acreedores diversos en la Nota 14.

Nota 17 - Capital contable:

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de enero de 2015, los accionistas hicieron constar el pago de las 390,000,000 de acciones de la Serie F y, acuerdan incrementar el capital social en su parte fija en \$800 mediante aportaciones en efectivo de la suscripción de 800,000,000 acciones Serie F para llegar a \$1,600.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 1 de septiembre de 2015, los accionistas hicieron constar el pago de las 1,600,000,000 de acciones de la Serie F y, acuerdan incrementar el capital social en su parte fija en \$1,600 mediante aportaciones en efectivo de la suscripción de 1,600,000,000 acciones Serie F para llegar a \$3,200.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 22 de enero de 2016, los accionistas hicieron constar el pago de las 1,800,000,000 de acciones de la Serie F y, acuerdan incrementar el capital social en su parte fija en \$5,000 mediante aportaciones en efectivo de la suscripción de 1,800,000,000 acciones Serie F para llegar a \$5,000.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 16 de mayo de 2016, los accionistas acuerdan incrementar el capital social en su parte variable en \$4,000 mediante la emisión de 4,000,000,000 de acciones tesorería que serán pagadas en un año a partir de la fecha de su suscripción.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, 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.

Después de los incrementos anteriores el capital social se integra como sigue:

<u>Número de acciones*</u>		<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>	
<u>2016</u>	<u>2015</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
7,900,000,000	3,200,000,000	Acciones Serie "F"	\$7,900	\$3,200
-	-	Acciones Serie "B"	-	-
<u>7,900,000,000</u>	<u>3,200,000,000</u>		<u>\$7,900</u>	<u>\$3,200</u>

* Acciones ordinarias nominativas sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

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 2016. 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.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas.

Asimismo, la LISR otorga un estímulo fiscal a las personas físicas residentes en México que se encuentren sujetas al pago adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos.

El estímulo es aplicable siempre y cuando dichos dividendos o utilidades se hayan generado en 2014, 2015, 2016 y sean reinvertidos en la persona moral que generó dichas utilidades, y consiste en un crédito fiscal equivalente al monto que resulte de aplicar al dividendo o utilidad que se distribuya, el porcentaje que corresponda al año de distribución como sigue

<u>Año de distribución del dividendo o utilidad</u>	<u>Porcentaje de aplicación al monto del dividendo o utilidad distribuido (%)</u>
2017	1
2018	2
2019 en adelante	5

El crédito fiscal determinado será acreditable únicamente contra el 10% adicional de ISR que la persona moral deba retener y enterar y siempre y cuando se cumpla con los requisitos establecidos en la propia Ley del ISR.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

a. 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 2016 y 2015 la Casa de Bolsa cubre dicho requerimiento.

Al cierre del ejercicio de 2016 y de 2015 la Casa de Bolsa determinó un índice de capitalización de 27.5% y de 41.2% respectivamente el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho índice de capitalización:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Activos en riesgo de mercado	\$ 1,763	\$ 882
Activos en riesgo de crédito	26,673	6,790
Activos en riesgo operacional	343	114
Activos en riesgo totales	<u>\$ 28,779</u>	<u>\$ 7,786</u>
Capital neto	\$ 7,924	\$ 3,206
Capital neto / capital requerido total	3.4%	5.1%
ICAP = (Capital neto / activos sujetos a riesgos)	27.5%	41.2%

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 2016 y 2015 el capital neto de la Casa de Bolsa era de \$7,924 y de \$3,206 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 "I".

Nota 18 - Nivel de riesgo conforme a la calidad crediticia que han otorgado dos agencias calificadoras autorizadas por la Comisión:

Por los ejercicios de 2016 y de 2015, la Casa de Bolsa obtuvo las siguientes calificaciones:

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Fitch Rating	AAA(mex)	F1+(mex)	AAA(mex)	F1+(mex)
Standard & Poor's	mxAAA	mxA-1+	mxAAA	mxA-1+

Nota 19 - Información financiera por segmentos:

Las principales operaciones por segmento de negocio celebradas por la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestran a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Operaciones con valores por cuenta propia</u>	<u>Total</u>	<u>Operaciones con valores por cuenta propia</u>	<u>Total</u>
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 18	\$ 18	\$ 88	\$ 88
Comisiones y tarifas pagadas	143	143	31	31
Utilidad por compra venta	145,069	145,069	19,419	19,419
Pérdida por compra venta	145,612	145,612	19,410	19,410
Ingresos por intereses	310	310	127	127
Gastos por intereses	173	173	59	59
Gastos de administración y promoción	165	165	127	127
Resultado por valuación a valor razonable	716	716	(5)	(5)
Total de ingresos de la operación	<u>\$ 20</u>	<u>\$ 20</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>

Nota 20 - 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 en por ejemplo, los contratos de derivados over-the-counter (OTC) o extrabursátiles y acuerdos de depósito.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Proceso de administración de riesgo de crédito

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

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

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

Límites y medidas de riesgo

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

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 13.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

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.

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

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. 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

- 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 dialogo 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,

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:

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

- 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 a la fecha de presentación de los estados financieros es de ciento ochenta mil dólares.

Validación y revisión de modelos

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

Nota 21 - Impuesto sobre la Renta (ISR):

Ley del Impuesto sobre la Renta

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

La Casa de Bolsa determinó una pérdida fiscal de \$143 y \$9 en 2016 y 2015. 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.

La provisión para ISR se analiza a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ISR Causado	-	-
ISR Diferido	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad/pérdida antes de impuestos a la utilidad	20	2
Tasa legal de ISR	30%	30%
ISR a tasa real	6	1
Más o (menos):		
Ajuste anual por inflación	(63)	(9)
Otras partidas permanentes	(14)	(5)
Reserva ISR diferido	<u>71</u>	<u>14</u>
ISR registrado en resultados	<u>(0)</u>	<u>0</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>0%</u>	<u>0%</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las principales diferencias temporales para determinar el ISR diferido son las siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valuación de instrumentos financieros	30	
Provisiones de pasivos	42	25
Pérdidas fiscales	165	16
Otras partidas temporales	<u>0</u>	<u>5</u>
	237	46
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo	71	14
Reserva de valuación de activo diferido neto	<u>(71)</u>	<u>(14)</u>
ISR diferido neto	<u>0</u>	<u>0</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 2016, la Casa de Bolsa mantiene pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$165, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

Año de la pérdida	Importe actualizado	Año de Caducidad
2013	3	2023
2014	4	2024
2015	11	2025
2016	<u>146</u>	2026
Total	<u>165</u>	

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 22 - Nuevos pronunciamientos contables:

El CINIF emitió, durante el mes de diciembre de 2013, 2014 y 2015, una serie de NIF, las cuales entrarán en vigor en los años 2016 y 2018. Se considera que dichas NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa.

2016:

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de pasivos a corto y largo plazo por beneficios por terminación y post-empleo. Se establece el concepto de remediones de los activos o pasivos por beneficios definidos y se elimina la posibilidad de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales directamente a resultados, conforme a su devengamiento. Por lo anterior, dichas ganancias y pérdidas actuariales deberán reconocerse de manera inmediata en los Otros resultados integrales (ORI), exigiendo su reciclaje posterior a la utilidad o pérdida neta. Se permitía su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016.

INIF 21 “Reconocimiento de pagos por separación de los empleados”. Esta INIF fue emitida con objeto de aclarar el tratamiento contable que debe aplicarse a los pagos por separación establecidos en la NIF D-3 “Beneficios a los empleados”.

2018:

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. Específica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.¹

NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los pasivos, provisiones y compromisos, disminuyendo su alcance para reubicar el tema relativo a pasivos financieros en la NIF C-19. Se modificó la definición de pasivo, eliminando el concepto de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”¹.

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 pasivo¹.

¹ La aplicación de estas NIF se permite de manera anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se apliquen de forma conjunta la NIF C-3 “Cuentas por cobrar”, NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos” y NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”.

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

Mejoras a las NIF 2017

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. Disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Adicionalmente se actualizó la terminología utilizada en todo el planteamiento normativo.

NIF C-11 “Capital contable”. Se establece que los costos de registro en una bolsa de valores de acciones que a la fecha de dicho registro ya estaban en propiedad de inversionistas y por las que la entidad emisora ya había recibido los fondos correspondientes deben reconocerse por la entidad en la utilidad o pérdida neta en el momento de su devengamiento y no en el capital contable, dado que no se considera que estén relacionados con una transacción de capital de la entidad. Adicionalmente no debe reconocerse dentro del estado de resultados integral utilidad o pérdida alguna sobre la adquisición, recolocación, emisión o cancelación de las acciones propias de la entidad.

Rúbrica

Samuel Villegas Canal
Director General

Rúbrica

Rafael Díaz Castillo
Contralor Financiero

Rúbrica

Raúl Guzmán Manjarrez
Director de Finanzas

Rúbrica

John Chartres
Auditor Interno