

**Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.**  
Estados Financieros Dictaminados  
31 de diciembre de 2025 y 2024

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

## Índice

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los Auditores Independientes.....	1 a 4
Estados financieros:	
Estados de situación financiera.....	5
Estados de resultado integral .....	6
Estados de cambios en el capital contable.....	7
Estados de flujos de efectivo .....	8
Notas a los estados financieros.....	9 a 42



## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Asamblea General de Accionistas y al Consejo de Administración de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V.

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa o Entidad), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y los estados de resultados integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios que terminaron en esas fechas, así como las notas a los estados financieros que comprenden el resumen de las políticas contables importantes y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Goldman Sachs México, Casa de Bolsa, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y por los ejercicios que terminaron en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para casas de bolsa en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

### **Fundamento de la Opinión**

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos éticos del "Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C." ("Código del IMCP") que son relevantes para auditorías de estados financieros de Empresas de Interés Público (EIP) en México y con el "Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluyendo Normas Internacionales de Independencia)" emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("Código del IESBA"), en lo que respecta a las auditorías de estados financieros de EIP. También hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con los requerimientos éticos del Código del IMCP y el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

### **Cuestiones Clave de la Auditoría**

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



Cuestiones clave de auditoría	Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión
<p><b>Valuación de instrumentos financieros derivados</b></p> <p>Como se menciona en las Notas 3d. y 8 la Casa de Bolsa celebra operaciones con instrumentos financieros derivados (IFD) para fines de intermediación mantiene posiciones en swaps de tasas de interés, contratos adelantados y opciones. Los IFD activos ascienden a \$18,807 millones de pesos y representan el 16% de los activos totales. Los IFD pasivos ascienden a \$17,936 millones de pesos y representan el 18% de los pasivos totales. La mayor parte de estas operaciones se llevan a cabo fuera de mercados de valores organizados (“over-the-counter”, OTC) y son de tipo básico o estándar, es decir, carecen de características complejas (plain vanilla). Sus contrapartes son principalmente instituciones financieras nacionales e internacionales con contratos de garantías financieras ejecutables en efectivo y determinadas de forma diaria.</p> <p>La Casa de Bolsa cuenta con la autorización de Banco de México para celebrar, en su carácter de intermediario, operaciones con estos IFD respecto de cada clase o tipo de IFD mencionado en el primer párrafo.</p> <p>En nuestra auditoría, nos hemos enfocado principalmente en este rubro debido a la significatividad del valor en libros de los IFD y porque la Administración utiliza su juicio para la determinación de los modelos internos desarrollados, aprobados por la CNBV y de los supuestos claves utilizados en dichos modelos.</p> <p>En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en el modelo y en los siguientes supuestos clave utilizados para la valuación de los IFD: las curvas de tasa de interés y de tipo de cambio de divisas, volatilidades y probabilidades de incumplimiento (curvas Credit Default Swap).</p>	<p>Como parte de nuestra auditoría realizamos los siguientes procedimientos mediante pruebas selectivas:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Validamos que el modelo utilizado por la Casa de Bolsa haya sido aprobado por la CNBV.</li> <li>● Comparamos las curvas de tipo de interés y curvas de tipo de cambio de divisas volatilidades y probabilidad de incumplimiento (curvas Credit Default Swap), con los datos publicados por entidades autorizadas por la CNBV y otras fuentes independientes de mercado.</li> <li>● Con el apoyo de nuestros expertos en valuación, determinamos de manera independiente el valor razonable de una muestra de IFD, utilizando otros modelos de valuación comúnmente aceptados en el mercado y tomando datos de fuentes de mercado y los comparamos con los valores determinados por la Administración.</li> </ul>



### **Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno de la Entidad en relación con los Estados Financieros**

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

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la liquidación de la Entidad es inminente.

Los encargados del gobierno de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Entidad.

### **Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.



- Concluimos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre importante con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, 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 Entidad deje de ser un negocio en marcha.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C.P.C. Nicolás Germán Ramírez  
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 26 de marzo de 2026

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

Prado Sur 250, Piso 1, Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo, Ciudad de México, 11000

## Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras en millones de pesos mexicanos

Cuentas de Orden	2025	2024	Cuentas de Orden	2025	2024
<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>			<b>Operaciones por cuenta propia</b>		
Cientes cuentas corrientes	\$ 1,706	\$ 1,045	Activos y pasivos contingentes	\$ -	\$ -
Operaciones en custodia	1	-	Colaterales recibidos por la entidad		
Operaciones de administración	-	-	Deuda gubernamental (Nota 12)	5,450	5,855
			Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad		
			Deuda gubernamental (Nota 12)	4,779	1,711
<b>Totales por cuenta de terceros</b>	<b>\$ 1,707</b>	<b>\$ 1,045</b>	<b>Totales por cuenta propia</b>	<b>\$ 10,229</b>	<b>\$ 7,566</b>
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	\$ 18,748	\$ 8,229	Préstamos bancarios y de otros organismos (Nota 11)	\$ 9,002	\$ 12
Inversiones en instrumentos financieros			Acreedores por reporto (Nota 7)	16,193	6,917
Instrumentos financieros negociables (Nota 6)	19,295	8,802	Colaterales vendidos o dados en garantía	4,779	1,711
Deudores por reporto (Nota 7)	4,760	1,729	Instrumentos financieros derivados		
Instrumentos financieros derivados			Con fines de negociación (Nota 8)	17,936	29,020
Con fines de negociación (Nota 8)	18,807	30,241	Pasivo por arrendamiento	18	25
Cuentas por cobrar – Neto (Nota 10)	55,169	39,308	Otras cuentas por pagar (Nota 13)		
Pagos anticipados y otros activos – Neto	-	-	Acreedores por liquidación de operaciones (Nota 13)	26,573	17,731
Propiedades, mobiliario y equipo – Neto	5	4	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo (Nota 12)	16,510	14,248
Activos por derechos de uso de propiedades, mobiliario y equipo – Neto	18	22	Contribuciones por pagar	36	16
Activos por impuestos a la utilidad diferidos – Neto (Nota 18)	-	-	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	9,502	3,233
Activos intangibles – Neto	17	14	Pasivo por impuestos a la utilidad (Nota 18)	341	814
			Pasivo por beneficios a empleados (Nota 19)	354	339
			<b>Total pasivo</b>	<b>\$ 101,244</b>	<b>\$ 74,066</b>
			<b>Capital Contable</b>		
			Capital contribuido		
			Capital social (Nota 14)	\$ 7,900	\$ 7,900
			Capital ganado		
			Reservas de capital	319	231
			Resultados acumulados	7,348	6,146
			Remediación de beneficios definidos a los empleados	8	6
			<b>Total capital contable</b>	<b>\$ 15,575</b>	<b>\$ 14,283</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$ 116,819</b>	<b>\$ 88,349</b>	<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 116,819</b>	<b>\$ 88,349</b>

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de situación financiera 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 mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

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

Ramiro Enrique Menchaca II  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday Pacheco  
Control Financiero

Rafaella Cugler Lamim  
Auditor Interno

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

Prado Sur 250, Piso 1, Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo, Ciudad de México, 11000

## Estados de Resultado Integral

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

*Cifras en millones de pesos mexicanos*

	2025	2024
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 1,104	\$ 1,113
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(330)</u>	<u>(203)</u>
Resultado por servicios	774	910
Utilidad por compraventa	132,967	167,124
Pérdida por compraventa	(129,890)	(167,231)
Ingresos por intereses	2,617	2,569
Gastos por intereses	(2,294)	(2,569)
Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable	<u>(2,013)</u>	<u>1,880</u>
Margen financiero por intermediación	1,387	1,773
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	173
Gastos de administración y promoción	<u>(522)</u>	<u>(431)</u>
Resultado de la operación	1,640	2,425
Participación en el resultado neto de otras entidades	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,640	2,425
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	<u>(350)</u>	<u>(660)</u>
Resultado neto	1,290	1,765
Otros Resultados Integrales		
Remediación de beneficios definidos a los empleados	<u>2</u>	<u>2</u>
Resultado integral	<u>\$ 1,292</u>	<u>\$ 1,767</u>
Resultado neto atribuible a:		
Participación controladora	<u>1,290</u>	<u>1,765</u>
Participación no controladora	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral atribuible a:		
Participación controladora	<u>1,292</u>	<u>1,767</u>
Participación no controladora	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad básica por acción ordinaria	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

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

Los presentes estados de resultados integral 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 el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las legales, y administrativas aplicables.

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

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

Ramiro Enrique Menchaca II  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday Pacheco  
Control Financiero

Rafaella Cugler Lamim  
Auditor Interno

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

Prado Sur 250, Piso 1, Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo, Ciudad de México, 11000

## Estados de Cambios en el Capital Contable

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras en millones de pesos mexicanos

	Capital contribuido	Capital ganado			Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultados acumulados	Remediones de beneficios definidos a los empleados	
Saldos al 1 de enero de 2024	\$ 7,900	\$ 199	\$ 4,413	\$ 4	\$ 12,516
Movimientos de propietarios:					
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Decreto de dividendos	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-
Movimientos de reservas:					
Reservas de capital	-	32	(32)	-	-
Resultado integral:					
Resultado neto	-	-	1,765	-	1,765
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Remediación de beneficios definidos a los empleados	-	-	-	2	2
Total	-	-	1,765	2	1,767
Saldos al 31 de diciembre de 2024	7,900	231	6,146	6	14,283
Movimientos de propietarios:					
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-
Decreto de dividendos	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-
Movimientos de reservas:					
Reservas de capital	-	88	(88)	-	-
Resultado integral:					
Resultado neto	-	-	1,290	-	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Remediación de beneficios definidos a los empleados	-	-	-	2	2
Total	-	-	1,290	8	1,290
Saldos al 31 de diciembre de 2025	\$ 7,900	\$ 319	\$ 7,348	\$ 8	\$ 15,575

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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

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

Ramiro Enrique Menchaca II  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday Pacheco  
Control Financiero

Rafaella Cugler Lamim  
Auditor Interno

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

Prado Sur 250, Piso 1, Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo, Ciudad de México, 11000

## Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

*Cifras en millones de pesos mexicanos*

	2025	2024
<b>Actividades de operación</b>		
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,640	\$ 2,425
Ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión:		
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipo	15	16
Amortizaciones de activos intangibles	9	9
	6	7
Ajustes por partidas asociadas con actividades de financiamiento:	<u>5</u>	<u>11</u>
Intereses asociados con préstamos bancarios y de otros organismos	5	11
Cambios en partidas de operación:	(104)	(766)
Cambio en inversiones en instrumentos financieros (valores) (neto)	(10,492)	4,689
Cambios en deudores por reporto	(3,031)	(1,729)
Cambios en instrumentos financieros derivados (activo)	11,434	(12,054)
Cambios en otras cuentas por cobrar (neto)	(15,861)	(2,852)
Cambios en otros activos operativos (neto)	(39)	-
Cambios en acreedores por reporto	9,276	(5,537)
Cambios en préstamo de valores (pasivo)	-	-
Cambios en colaterales vendidos o dados en garantía	3,067	1,712
Cambios en instrumentos financieros derivados (pasivo)	(11,084)	11,751
Cambios en otros pasivos operativos	2	2
Cambios en activos/pasivos por beneficios a los empleados	14	26
Cambios en otras cuentas por pagar	17,393	3,383
Pagos de impuestos a la utilidad	<u>(783)</u>	<u>(157)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1,556</u>	<u>1,686</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(13)	(4)
Pagos por adquisición de activos intangibles	<u>(10)</u>	<u>(9)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(23)</u>	<u>(13)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Cobros por la obtención de préstamos bancarios y de otros organismos	<u>8,986</u>	<u>(167)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>8,986</u>	<u>(167)</u>
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	10,519	1,506
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>8,229</u>	<u>6,723</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 18,748</u>	<u>\$ 8,229</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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

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

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

Ramiro Enrique Menchaca II  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday Pacheco  
Control Financiero

Rafaella Cugler Lamim  
Auditor Interno

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

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

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

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

La Casa de Bolsa tiene su domicilio social en Av. Prado Sur 250, Piso 1, Col. Lomas de Chapultepec, Ciudad de México y tiene como objeto actuar como intermediario en la realización de operaciones en el mercado de valores en los términos de la LMV. Para tales efectos, se entiende como intermediación con valores, la realización habitual y profesional de cualquiera de las siguientes actividades: i) actos para poner en contacto oferta y demanda de valores; ii) la celebración de operaciones con valores por cuenta de terceros como comisionista, mandatario o cualquier otra celebración de operaciones con valores por cuenta de terceros como comisionista, mandatario o cualquier otro carácter, interviniendo en los actos jurídicos que correspondan en nombre propio o de terceros; y iii) la negociación de valores por cuenta propia con el público en general o con otros intermediarios que actúen de la misma forma por cuenta de terceros. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las principales actividades que realiza la Casa de Bolsa consisten en operar por cuenta propia con valores gubernamentales incluyendo operaciones de reporto, efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados (forwards, opciones y swaps), compra venta de divisas e intermediación de mercado de capitales por parte de terceros.

### Eventos relevantes

#### *Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE)*

El Banco de México (Banxico) y la CNBV han implementado un proceso de transición para sustituir la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días por la TIIE de Fondeo como nueva tasa de referencia en México. Lo anterior con la finalidad de alinear las tasas de referencia en México con los estándares internacionales que promueven el uso de tasas fundamentadas en operaciones efectivas de mercado.

A partir del 1 de enero del 2025, se dejó de utilizar la TIIE 28 en nuevas operaciones y se comenzó a utilizar TIIE de Fondeo.

Con relación a las operaciones previamente pactadas, el 22 de noviembre de 2024 se realizó la transición de las operaciones pactadas por la Cámara de Compensación y Liquidación del Mercado Mexicano de Derivados (Asigna) y la Bolsa Mercantil de Chicago (CME) en donde no se tuvieron efectos significativos en el resultado financiero ni en posición de riesgo. Las operaciones OTC fuera de cámara que aun cuentan con TIIE de 28 días han estado en revisión con cada una de las contrapartes y en caso de mantenerse se utilizará el lenguaje *fallback* acordado con la misma, por lo que tampoco se espera impacto para la Casa de Bolsa.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

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

#### *Elaboración de estados financieros*

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los criterios contables establecidos por la CNBV y contenidos en las Disposiciones y con las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico. Para estos efectos, la Casa de Bolsa ha elaborado sus estados financieros conforme a la presentación requerida por la CNBV.

De conformidad con los criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV para las casas de bolsa y en segundo término para instituciones de crédito, deben aplicar las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 "Supletoriedad", en el siguiente orden: i) las NIF, ii) las Normas Internacionales de Información Financiera, iii) los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos de América, 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 y iv) cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la CNBV podrá ordenar que los estados financieros de las casas de bolsa se difundan con las modificaciones pertinentes, en el evento de que existan hechos que se consideren relevantes conforme a los criterios contables y conforme a los plazos que al efecto establezca.

#### *Cambios en los Criterios Contables emitidos por la CNBV*

Durante el año que termino el 31 de diciembre de 2025 y 2024 no hubo modificaciones a los Criterios contables aplicables a las casas de bolsa emitidas por la CNBV.

#### *NIF de aplicación prospectiva por cambios contables y NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2025 y 2024*

A partir del 1 de enero de 2025 la Compañía adoptó de manera prospectiva las siguientes Mejoras a las NIF, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), y que entraron en vigor a partir de la fecha mencionada. Se considera que las NIF, INIF y las Mejoras a las NIF no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa.

#### *Mejoras a las NIF 2025*

NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera. Se incluye la revelación de políticas contables importantes con el objeto de que las entidades hagan una revelación más efectiva de las mismas.

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo. Se establecen normas de revelación sobre los acuerdos de financiamiento para pago a proveedores (factoraje inverso). Dichas revelaciones son de aplicación general.

NIF C-3, Cuentas por cobrar; con la finalidad de aclarar que los ingresos deben ser presentados netos de montos variables y no se permite su presentación separada.

NIF B-3, Estado de resultados integral, NIF B-16, Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos y NIF C-3, Cuentas por cobrar; con la finalidad de aclarar que los ingresos deben ser presentados netos de montos variables y no se permite su presentación separada.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

NIF B-4, Utilidad por acción. Se modifica el alcance de la norma, por lo que a partir del 1° de enero de 2025, está solo aplicará a entidades que tienen instrumentos de capital listados o por listar en una bolsa de valores.

NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras. aplicables a entidades cuyas monedas no son intercambiables a la fecha de conversión de monedas extranjeras, lo cual converge con la NIC 21.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo. Se elimina el método de depreciación especial y se incluye la descripción de cada uno de los métodos de depreciación.

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar. Se precisa que un pasivo financiero puede considerarse pagado cuando se utiliza un sistema de pagos electrónicos y si:

1. La entidad no tiene la capacidad de retirar, detener o cancelar la instrucción de pago, ni de acceder al efectivo pagado.
2. El riesgo de liquidación asociado con el sistema de pagos electrónicos es poco importante.

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar y NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés. Revelaciones para los IFP que tengan cláusulas contingentes vinculadas al cumplimiento de un objetivo ambiental, social o de gobernanza NIF D-1, ingresos por contratos con clientes. aclaración para entidades que aplican NIF y emitan contratos que en sustancia económica sean similares a un contrato de seguros.

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

- NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera.
- NIF C-6, Propiedades, planta y equipo.
- NIF C-8, Activos intangibles.
- NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos.
- NIF C-10, Instrumentos financieros derivado y relaciones de cobertura.
- NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar.

Dentro de estos cambios, uno de los más importantes es la inclusión del riesgo operacional y del riesgo en materia de sostenibilidad que se mencionan en la NIF A-1.

### *Mejoras a las NIF 2024*

NIF A-1, Marco conceptual de las normas de información financiera. Se incluyen las definiciones de “Entidades de interés Público” y “Entidades que no son de interés Público”, con objeto de establecer las bases de revelación que le aplican a cada tipo de entidades. Esto genera cambios importantes en diferentes párrafos de cada una de las NIF particulares.

Las modificaciones originadas por las Mejoras a las NIF 2024 entrarán en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2025.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

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

- NIF A-1 Marco conceptual de las Normas de Información Financiera.
- NIF B-11 Disposición de activos de larga duración y operaciones discontinuas.
- NIF C-2 Inversiones en instrumentos financieros.
- Garantías financieras.
- NIF C-6 Propiedades planta y equipo.
- Revisión de elementos de la depreciación o amortización.
- NIF C-7 Inversión en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes.
- NIF C-8 Activos intangibles.
- NIF C-19 Instrumentos financieros por pagar.

### *Revelaciones revisadas*

Se ajustaron las revelaciones a ser hechas por las entidades, considerando los cambios hechos al Marco Conceptual y dependiendo de lo siguiente:

- a. Revelaciones aplicables a todas las entidades en general (Entidades de interés Público (EIP) y Entidades que no son de interés Público (ENIP); estas revelaciones representan un paquete básico de revelaciones para todo tipo de entidades; y
- b. Revelaciones adicionales obligatorias solo para EIP.

Los nuevos requerimientos de revelación son obligatorios para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2025; no obstante, se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2025. La separación de requerimientos de revelación se incorpora dentro del Capítulo 60, Normas de Revelación, en cada una de las NIF particulares, la cual se reordena como sigue:

- a. las secciones enumeradas del 61 al 65 mostrarán los requerimientos de revelación obligatorios para todas las entidades en general (EIP y ENIP).
- b. las secciones enumeradas del 66 al 69 mostrarán los requerimientos de revelación obligatorios solo para las EIP y opcionales para las entidades que no lo son.

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

La moneda de registro es la moneda transaccional de cada operación. La moneda funcional y de reporte de la Casa de Bolsa es el peso mexicano. Los estados financieros adjuntos han sido preparados en esta moneda para su presentación a la Asamblea General de Accionistas y Consejo de Administración para dar cumplimiento a las disposiciones legales a que está sujeta la Casa de Bolsa, como entidad legal independiente.

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

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", a partir del 1 de enero de 2008 la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de los estados financieros adjuntos se presentan sin ajuste inflacionario en pesos mexicanos.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

A continuación, se presentan los porcentajes de la inflación publicados por Banco de México al 31 de diciembre de 2025 y 2024, según se indica:

	2025 (%)	2024 (%)
Del año	3.99%	4.21%
Acumulada en los últimos tres años (sin considerar el año base)	17.60%	21.14%
Acumulada en los últimos tres años (considerando el año base)	13.10%	17.60%

### *Autorización de los estados financieros*

Los estados financieros adjuntos y sus notas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fueron autorizados, para su emisión el 26 de marzo de 2026 y el 20 de marzo de 2025, respectivamente, por los funcionarios que firman al calce de los estados financieros, con poder legal para autorizarlos.

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

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

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo se reconoce a su valor nominal y los equivalentes de efectivo, en su reconocimiento inicial y posterior, se valúa a su valor razonable.

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

b. Inversiones en instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Casa de Bolsa consisten en posiciones en valores gubernamentales clasificados de acuerdo con la intención de uso que la Administración de la Casa de Bolsa les asignó al momento de su adquisición como negociables. Dichos valores se registran inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se valúan a valor razonable utilizando precios actualizados proporcionados por entidades autorizadas por la CNBV, denominados proveedores de precios. Dicho valor razonable incluye, en su caso, el descuento o sobrepeso. Nota 6.

Los intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, conforme al método de interés efectivo.

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

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

Los títulos adquiridos que se pacte liquidar en fecha posterior a la concertación de la operación de compraventa se reconocen como títulos restringidos (a recibir) al momento de la concertación, en

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

tanto que, los títulos vendidos se reconocen como una salida de instrumentos financieros (por entregar). La contrapartida debe ser una cuenta liquidadora, acreedora o deudora, según corresponda. Notas 10 y 13.

### c. Operaciones de reporto

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

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

Los activos financieros otorgados en colateral por la Casa de Bolsa se reclasifican en el estado de situación financiera, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable. Nota 6.

Actuando la Casa de Bolsa como reportador debe reconocer la salida de efectivo o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de "Deudores por reporto", la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se 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 valuándose a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Casa de Bolsa cuenta con operaciones de reporto como reportador. Notas 7 y 12.

### d. Instrumentos Financieros Derivados (IFD)

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Casa de Bolsa solo realizó operaciones con IFD con fines de negociación. Nota 8.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

Los IFD se valúan diariamente a valor razonable considerando los insumos proporcionados por los proveedores de precios. En caso de no tener información disponible, se utilizan insumos internos provenientes de diversas fuentes de mercado. Dicha valuación no deduce los costos de transacción en los que se incurre en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en el Estado de Resultado Integral dentro del “Margen financiero por intermediación”. Adicionalmente en el “Margen financiero por intermediación” se reconoce el resultado de compraventa que se genera al momento de la enajenación de un IFD.

Los IFD de la Casa de Bolsa se registran como se indica a continuación:

**Contratos adelantados:** Los contratos adelantados (o *forwards*), son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un subyacente en una fecha futura, a una cantidad u precios preestablecidos.

Los tipos de *forwards* más comunes para la Casa de Bolsa son (i) los de divisas, los cuales establecen la obligación bilateral de intercambiar a su vencimiento un monto nominal denominado en divisas distintas para cada una de las partes, (ii) los *non-delivery* de divisas, los cuales establecen la obligación bilateral de intercambiar a su vencimiento un monto neto en una divisa de liquidación equivalente a un monto nominal denominado en divisas distintas para cada una de las partes, (iii) los *Exchange Trades Funds* (ETFs), los cuales se realizan sobre acciones de fondos listados con subyacentes como los índices de precios sobre acciones que cotizan en una bolsa de valores y, (iv) *Índices accionarios* son aquellos referenciados a índices de precios sobre acciones que cotizan en una bolsa de valores.

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

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

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

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

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

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

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

La Casa de Bolsa incluye el impacto de los ajustes crediticios y de fondeo en los contratos de IFD.

Estas ganancias o pérdidas incluyen ajustes de valuación crediticia (CVA por sus siglas en inglés) relacionados con activos y pasivos IFD no colateralizados, que representan las ganancias o pérdidas atribuibles al impacto de los cambios en la exposición crediticia, los diferenciales de crédito de la contraparte y de la Firma, los diferenciales de fondeo de pasivos (que incluyen el crédito de la Firma), probabilidad de incumplimiento y recuperación asumida.

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

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

### e. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan principalmente, deudores por liquidación de operaciones, deudores por colaterales recibidos, saldos a favor de impuestos y, cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Por aquellas partidas que superen los 90 días naturales para deudores identificados y 60 días para deudores no identificados posteriores al plazo pactado, se constituye una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total del adeudo. La Casa de Bolsa no tiene partidas que requieren estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro, ya que son plazos menores a 60 y 90 días. Nota 10.

### f. Activos intangibles

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

- *De vida definida*: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición económica, se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil.
- *De vida útil indefinida*: son aquellos que no se amortizan, pero debe evaluarse el deterioro de estos activos, sometiéndolos a pruebas de deterioro en forma anual y en cualquier momento en que exista el indicio de pérdida de valor del activo.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Casa de Bolsa registró un activo intangible por \$17 y \$14, respectivamente.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

g. Préstamos bancarios y de otros organismos

Los préstamos bancarios y de otros organismos representan financiamientos provenientes de filiales de la Casa de Bolsa, éstos se reconocen de manera inicial al precio de la transacción netos de los costos de transacción incurridos y con posterioridad se realiza su valuación a costo amortizado. Los intereses a cargo se reconocen en el Estado de Resultado Integral conforme se devengan. Nota 11.

h. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos en el futuro. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración. Nota 13.

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

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

El ISR diferido, se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. Nota 18.

j. PTU causada y diferida

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

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

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

La PTU causada y diferida se presenta en el Estado de Resultado Integral en los gastos de operación.

k. Beneficios a los empleados y plan de jubilación

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

- Beneficios directos (sueldos, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.). Se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, estas no son acumulativas.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

- Plan de jubilación: la Casa de Bolsa, con la finalidad de promover la participación de sus empleados en un plan de retiro de contribución definida con aportaciones de sus empleados y aportaciones de la Casa de Bolsa, constituyó un plan de retiro de personal, complementario a lo que establece la Ley del Seguro Social, con fecha 1 de enero de 2018, mismo que es administrado por la sociedad operadora de fondos de inversión Sura Investment Management México, S. A. de C. V.
- Beneficios por terminación de la relación laboral (indemnizaciones legales por despido, bonos, compensaciones especiales o separación voluntaria), así como la prima de antigüedad son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes.

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

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

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

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

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

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

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

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

El costo de los servicios de los empleados recibidos a cambio de un premio basado en acciones se mide generalmente con base en el valor razonable a la fecha de otorgamiento de la concesión. Los premios que no requieren servicios futuros (es decir, los premios creados, incluyendo premios

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

concedidos a los empleados de jubilación elegible) basado en acciones se llevan al gasto inmediatamente. Los premios que requieren el servicio futuro se amortizan durante el período de servicio correspondiente. Algunos rechazos son esperados y se incluyen en la determinación de los gastos de compensación basada en acciones a los empleados. La Casa de Bolsa paga dividendos equivalentes de efectivo en unidades de acciones restringidas en circulación (RSU).

### I. Capital contable

El capital social, las reservas de capital, las remediones de beneficios definidos a los empleados y los resultados de ejercicios anteriores se expresan en la moneda funcional al momento del cierre de los periodos en revisión. Nota 14.

### m. Resultado integral

El resultado integral está representado por el resultado neto y los otros resultados integrales y no constituye aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes del resultado neto se expresan en pesos mexicanos.

### n. Reconocimiento de ingresos

#### i. Ingresos por interés

Los rendimientos que genera el efectivo y los equivalentes de efectivo y las inversiones en instrumentos financieros se reconocen en resultados conforme se devengan, en este último caso, conforme al método de interés efectivo.

En las operaciones de reporto, se reconoce un interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devenga, de acuerdo con el método de interés efectivo.

#### ii. Ingresos por servicios de custodia y administración y manejo de fideicomisos

El registro de los ingresos por manejo de los fideicomisos y los ingresos derivados de los servicios de custodia o administración se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se ha cumplido con las obligaciones de servicio establecidas en el contrato con el cliente.

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

Las comisiones cobradas por intermediación de productos financieros se reconocen el día en el que se pacta la operación.

### o. Información financiera por segmentos

La Casa de Bolsa revela sus actividades de acuerdo con los segmentos mencionados en los Criterios Contables emitidos por la CNBV, los cuales son los siguientes:

- i. Operaciones con valores por cuenta propia.- Se refiere a las operaciones que realiza la Casa de Bolsa por cuenta propia tales como inversiones en valores, reportos, préstamos de valores y derivados. Nota 16.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

- ii. Operaciones por cuenta de clientes.- Son aquellas a través de las cuales la entidad participa como intermediario en el mercado de valores, incluyendo las operaciones de custodia y administración de bienes. Nota 16.

Con objeto de análisis interno, la Casa de Bolsa segrega sus actividades de acuerdo con los siguientes segmentos operativos: i) comisiones; ii) efectivo y colaterales, iii) instrumentos financieros, iv) reporto y préstamo en valores, v) divisas, vi) IFD, vii) préstamos, viii) gastos de administración, ix) otros ingresos y gastos e ix) impuestos por pagar. Nota 16.

- p. Diferencias cambiarias

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

### Nota 4 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Casa de Bolsa tenía los siguientes activos y pasivos monetarios en moneda extranjera equivalentes en pesos mexicanos:

	2025	2024
Activos	\$ 6	\$ 7
Pasivos	<u>83</u>	<u>276</u>
Posición Neta	<u>\$ (77)</u>	<u>\$ (269)</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el tipo de cambio peso mexicano por dólar de los Estados Unidos de América (USD) determinado por Banxico y utilizado por la Casa de Bolsa para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera fue de \$18.0080 y \$20.8829, respectivamente.

Al 20 de marzo del 2026 y 20 de marzo del 2025, fecha más reciente a la emisión de los estados financieros auditados, el tipo de cambio era de \$17.9557 MXN/USD y \$20.1481 MXN/USD, respectivamente.

### Nota 5 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

El rubro de efectivo de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se integra por depósitos en instituciones financieras como sigue:

	2025	2024
Instituciones financieras nacionales	\$ 1,916	\$ 836
Instituciones financieras extranjeras	16,197	6,931
Efectivo restringido	<u>635</u>	<u>462</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 18,748</u>	<u>\$ 8,229</u>

El efectivo presentado como restringido corresponde al depósito que se tiene con la Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V., (CCV) por concepto de margen y al efectivo administrado en

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

fideicomiso correspondiente al Fondo de Reserva de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB).

En 2024, con el cambio de fiduciario a Banco Mercantil del Norte, la Casa de Bolsa registró las cuotas realizadas al Fondo de Reserva de la AMIB, previamente reconocidas como gasto, a una cuenta de efectivo restringido. El registro no modificó ejercicios anteriores y se reflejó en su totalidad en el ejercicio actual. Como resultado, se observa un impacto en el efectivo y equivalentes de efectivo, así como en el rubro de otros ingresos en el estado de resultados.

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

### Nota 6 - Inversiones en instrumentos financieros:

Los instrumentos financieros están sujetos a diversos tipos de riesgos, los cuales pueden asociarse con el mercado en donde se operan, las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado. Las políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que se encuentra expuesta la Casa de Bolsa se describen en la Nota 17.

La posición en inversiones en instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Instrumentos financieros negociables		
MBonos	\$ 7,406	\$ 1,848
Cetes	1,243	322
Udibonos	5,867	4,921
USTreasuries <sup>1</sup>	<u>4,779</u>	<u>1,711</u>
Total inversiones en instrumentos financieros	<u>\$ 19,295</u>	<u>\$ 8,802</u>

<sup>1</sup>El saldo de US Treasuries se origina por reutilizar el colateral recibido en una operación de reverso de reporto actuando como reportadora, donde la regla establece que se deben reconocer los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada. Dado lo anterior, se registraron los US Treasuries dentro de Inversiones en instrumentos financieros contra colaterales entregados o dados en garantía del lado pasivo.

De la posición anterior, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Casa de Bolsa tiene registrados:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Instrumentos financieros negociables sin restricción	\$ (4,016)	\$ (518)
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	16,211	6,918
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía (otros)	<u>7,100</u>	<u>2,402</u>
Total instrumentos financieros negociables	<u>\$ 19,295</u>	<u>\$ 8,802</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

### Nota 7 - Operaciones en reporte:

Las posiciones por tipo de valores objeto de operaciones de reporte al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se integran como sigue:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Deudores por Reporto:		
Saldo deudor respaldado por US Treasuries	\$ 4,760	\$ 1,729
Total deudores por reporte	<u>\$ 4,760</u>	<u>\$ 1,729</u>
Acreeedores por Reporto:		
Saldo acreedor respaldado por instrumentos financieros negociables	\$ 16,193	\$ 6,917
Total acreedores por reporte	<u>\$ 16,193</u>	<u>\$ 6,917</u>

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los importes registrados en utilidades y pérdidas por reporte se encuentran detallados en la Nota 16.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la tasa promedio de los reportos vigentes en pesos fue del 7.37% y 10.21%, respectivamente. Todas las operaciones se realizaron a corto plazo.

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

### Nota 8 - Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados (IFD):

Las operaciones con IFD que realizó la Casa de Bolsa con fines de negociación lo constituyen swaps de tasa de interés, swaps de divisas, contratos adelantados (forwards) y contratos de opciones. Como se describe en la nota 3 inciso d, se incluye el ajuste por riesgo de crédito y fondeo.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Casa de Bolsa mantiene posición de IFD como se muestra a continuación:

Tipo de operación	<u>2025</u>			<u>2024</u>		
	Nocional	<u>Valor razonable</u>		Nocional	<u>Valor razonable</u>	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Swaps	\$ 5,934,324	\$ 13,771	\$ 13,621	\$ 5,202,987	\$ 19,709	\$ 19,817
Contratos adelantados	463,740	4,879	4,879	455,082	8,956	8,956
Opciones	46,293	378	378	112,405	1,907	1,907
XVA (CVA y FVA)	-	(221)	(942)	-	(331)	(1,660)
Total posición neta	<u>\$ 6,444,357</u>	<u>\$ 18,807</u>	<u>\$ 17,936</u>	<u>\$ 5,770,474</u>	<u>\$ 30,241</u>	<u>\$ 29,020</u>

Los valores nominales (nocionales) relacionados con los IFD reflejan el volumen de actividad vigente; 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.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

Tipo de operación	2025			2024		
	Nocional	Valor razonable		Nocional	Valor razonable	
		Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
Tasa	\$ 5,601,662	\$ 169,113	\$ 167,594	\$ 4,895,950	\$ 152,170	\$ 149,808
Acciones	211,170	211,642	211,642	275,837	268,259	268,259
Divisas	631,525	556,311	557,679	598,687	473,432	475,902
XVA (CVA y FVA)	-	(221)	(941)	-	(331)	(1,660)
Compensación	-	(918,038)	(918,038)	-	(863,289)	(863,289)
	<u>\$ 6,444,357</u>	<u>\$ 18,807</u>	<u>\$ 17,936</u>	<u>\$ 5,770,474</u>	<u>\$ 30,241</u>	<u>\$ 29,020</u>

Durante 2025 y 2024, la Casa de Bolsa generó utilidades y pérdidas por IFD, las cuales se encuentran detalladas en la Nota 16.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

	2025		2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Total Nivel 1</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Instrumentos financieros negociables:				
Deuda gubernamental	\$ 19,294	\$ 9,329	\$ 8,802	\$ 3,121
IFD:				
Swaps	13,771	13,621	19,709	19,816
Contratos adelantados	4,879	4,879	8,956	8,956
Opciones	378	378	1,907	1,907
XVA (CVA y FVA)	(221)	(942)	(331)	(1,660)
Total	\$ 18,807	\$ 17,936	\$ 30,241	\$ 29,020
<b>Total Nivel 2</b>	\$ 38,101	\$ 27,266	\$ 39,043	\$ 32,140
<b>Total Nivel 3</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

### Nota 10 - Cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las cuentas por cobrar se integran como se muestra a continuación:

	2025	2024
Deudor por liquidación de operaciones:		
Divisas	\$ 7,066	\$ 10,857
Instrumentos financieros	32,789	9,067
IFD	159	966
Deudores por colaterales entregados en efectivo	14,809	18,156
Otros deudores	347	262
	<u>\$ 55,169</u>	<u>\$ 39,308</u>

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

### Nota 11 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Casa de Bolsa mantiene financiamientos dentro del rubro de "Préstamos bancarios y de otros organismos", los cuales corresponden a un préstamo intercompañía otorgado por su parte relacionada The Goldman Sachs Group, Inc. Este préstamo corresponde a una línea de crédito revolvente de corto plazo, utilizada como parte del esquema de administración de liquidez del grupo, y es empleada principalmente para cubrir necesidades operativas propias de la Casa de Bolsa.

El préstamo no cuenta con una fecha de vencimiento contractual, no tiene garantías y devenga intereses. El límite de 10,000 millones de USD establecido en el contrato corresponde a un parámetro operativo para el sistema de liquidez del grupo y no constituye un compromiso contractual ni una línea de crédito comprometida.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los préstamos se integran como se muestra a continuación:

	Moneda extranjera	Monto en pesos	Intereses Acumulados	Saldo 2025	Tasa Promedio Anual
USD	USD 500	\$ 8,986	\$ 16	\$ 9,002	5.22%
MXN	-	-	-	-	8.51%
EUR	-	-	-	-	3.34%
Total préstamos	<u>USD 500</u>	<u>\$ 8,986</u>	<u>\$ 16</u>	<u>\$ 9,002</u>	

  

	Moneda extranjera	Monto en pesos	Intereses Acumulados	Saldo 2024	Tasa Promedio Anual
USD	USD -	\$ -	\$ 1	\$ 1	6.65%
MXN	-	-	11	11	13.33%
EUR	-	-	-	-	5.25%
Total préstamos	<u>USD -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 12</u>	<u>\$ 12</u>	

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

	2025	2024
<b>Cuentas de Orden</b>		
Colaterales recibidos y entregados por la entidad	\$ 4,779	\$ 1,732
Clientes cuentas corrientes	<u>1,706</u>	<u>1,045</u>
Total operaciones activas con partes relacionadas	<u>\$ 6,485</u>	<u>\$ 2,777</u>
<b>Activas</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 15,998	\$ 6,721
Deudores por reporto	4,760	1,729
Operaciones con IFD	6,023	12,667
Deudores por liquidación de operaciones	28,376	10,564
Deudores por colaterales entregados en efectivo	9,278	4,846
Deudores diversos	<u>145</u>	<u>117</u>
Total operaciones activas con partes relacionadas	<u>\$ 64,580</u>	<u>\$ 36,644</u>
<b>Pasivas</b>		
Préstamos revolventes a corto plazo	\$ 9,002	\$ 12
Operaciones con IFD	3,558	8,736
Acreeedores por liquidación de operaciones	27,787	18,115
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	10,018	8,004
Acreeedores diversos	<u>143</u>	<u>88</u>
Total operaciones pasivas con partes relacionadas	<u>\$ 50,508</u>	<u>\$ 34,955</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

A continuación, se muestra el efecto en el Estado de Resultado Integral con partes relacionadas:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Ingreso</b>		
Comisiones (TP)	\$ 825	\$ 942
Comisiones por capitales	182	103
Utilidad por compraventa	80,665	106,235
Intereses	922	1,109
Valuación	<u>19</u>	<u>20</u>
	<u>\$ 82,613</u>	<u>\$ 108,409</u>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Egreso</b>		
Comisiones (TP)	\$ 127	\$ 43
Pérdida por compraventa	76,147	83,689
Intereses	447	897
Valuación	<u>1,809</u>	<u>2,700</u>
	<u>\$ 78,530</u>	<u>\$ 87,329</u>

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

### Nota 12 - Deudores y acreedores por colaterales otorgados y recibidos en efectivo y valores:

Los deudores y acreedores por colaterales otorgados y recibidos en operaciones con derivados que la Casa de Bolsa tiene celebradas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en efectivo sin restricción se integran como se muestra a continuación:

	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>Moneda Extranjera</b>	<b>Monto en pesos</b>	<b>Moneda Extranjera</b>	<b>Monto en pesos</b>
Colaterales entregados en garantía:				
Moneda extranjera	USD 397	\$ 7,145	USD 340	\$ 7,104
Moneda nacional	<u>-</u>	<u>7,664</u>	<u>-</u>	<u>11,052</u>
Total colaterales entregados	<u>USD 397</u>	<u>\$ 14,809</u>	<u>USD 340</u>	<u>\$ 18,156</u>
Colaterales recibidos en garantía:				
Moneda extranjera	USD 855	\$ 15,398	USD 471	\$ 9,835
Moneda nacional	<u>-</u>	<u>1,111</u>	<u>-</u>	<u>4,413</u>
Total colaterales recibidos	<u>USD 855</u>	<u>\$ 16,510</u>	<u>USD 471</u>	<u>\$ 14,248</u>

Los colaterales otorgados en garantía en operaciones con IFD, de Reporto actuando como reportadora y Préstamo de Valores que la Casa de Bolsa tiene celebradas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en valores son:

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

	2025		2024	
	Moneda Extranjera	Monto en pesos	Moneda Extranjera	Monto en pesos
Colaterales en valores:				
Valores extranjeros recibidos	USD 16	\$ 294	USD 59	\$ 1,226
Valores nacionales recibidos	-	377	-	2,896
Valores extranjeros entregados	<u>531</u>	<u>9,557</u>	<u>165</u>	<u>3,444</u>
Total colaterales en valores	<u>USD 547</u>	<u>\$ 10,228</u>	<u>USD 224</u>	<u>\$ 7,566</u>

### Nota 13 - Otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las otras cuentas por pagar se integran como sigue:

	2025	2024
Divisas	\$ 7,071	\$ 10,887
Instrumentos financieros	19,486	5,930
IFD	<u>16</u>	<u>914</u>
Acreeedores por liquidación de operaciones	<u>26,573</u>	<u>17,731</u>
Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	<u>16,510</u>	<u>14,248</u>
Contribuciones por pagar	36	16
Adquisición de activos	9,329	3,121
Comisiones por pagar sobre operaciones vigentes	6	6
Provisión para obligaciones diversas	20	20
Otros acreedores diversos	<u>147</u>	<u>86</u>
Total Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>26,048</u>	<u>17,497</u>
Total	<u>\$ 52,621</u>	<u>\$ 35,228</u>

### Nota 14 - Capital contable:

El capital social al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se integra como sigue:

Número de acciones	Descripción	Clase	Importe
4,999,500,000	Acciones Serie "F"	"I"	\$ 4,999
2,899,710,000	Acciones Serie "F"	"II"	2,900
500,000	Acciones Serie "B"	"I"	1
<u>290,000</u>	Acciones Serie "B"	"II"	<u>-</u>
Total	<u>7,900,000,000</u>		<u>\$ 7,900</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2022. El impuesto causado será a cargo de la Casa de Bolsa y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

### *Capital mínimo*

El capital mínimo suscrito y pagado que la Casa de Bolsa debe ser de al menos el equivalente en moneda nacional al valor de 12'500,000 Unidades de Inversión (UDI), mismo que a la fecha de los estados financieros está cubierto.

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

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 2025 y 2024 la Casa de Bolsa cubre dicho requerimiento.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Casa de Bolsa determinó un índice de capitalización de 34.14% y 37.6%, respectivamente, el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

En la tabla siguiente se detallan los rubros relevantes de dicho índice de capitalización al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Activos ponderados por riesgo de mercado	\$ 7,912	\$ 4,116
Activos ponderados por riesgo de crédito	32,578	29,447
Activos ponderados por riesgo operacional	<u>5,077</u>	<u>4,408</u>
Activos ponderados por riesgo totales	<u>\$ 45,567</u>	<u>\$ 37,971</u>
Capital neto	\$ 15,558	\$ 14,269
Capital neto / capital requerido total	4.27%	4.7%
ICAP = (Capital neto / activos sujetos a riesgos)	34.14%	37.6%

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 2025 y 2024 el capital neto de la Casa de Bolsa era de \$15,558 y \$14,269, sin requerir capital complementario de las operaciones a esa fecha.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

	2025	2024
Capital fundamental	\$ 15,558	\$ 14,269
Capital no fundamental	-	-
Capital básico	15,558	14,269
Capital complementario	-	-
Capital neto	<u>\$ 15,558</u>	<u>\$ 14,269</u>

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

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

Para 2025 y 2024, la Casa de Bolsa obtuvo las siguientes calificaciones:

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

Las últimas calificaciones se obtuvieron en marzo de 2026 por Fitch Ratings y en junio de 2025 por Standard&Poor's.

### **Nota 16 - Información financiera por segmentos:**

Las principales operaciones por segmento de negocio celebradas por la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

#### *Estado de Situación Financiera*

La información financiera por el segmento operaciones por cuenta propia para 2025 y 2024, correspondiente al estado de situación financiera, se encuentran dentro de detalle de las notas.

#### *Estado de Resultado Integral*

A continuación se muestra el detalle por tipo de operación donde se incluyen las operaciones por cuenta de terceros, mismas que corresponden a comisiones cobradas por intermediación de mercado de capitales, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se tienen comisiones cobradas por \$230 y \$152, respectivamente.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

	<b>2025</b>		
	<b>Utilidad</b>	<b>Pérdida</b>	<b>Neto</b>
Comisiones	\$ 1,104	\$ (330)	\$ 774
Efectivo y Colaterales	1,216	(2,526)	(1,310)
Inversiones en Instrumentos financieros	4,105	(2,492)	1,613
Reporto y Préstamo de Valores	129	(1,387)	(1,258)
Divisas	12,043	(11,372)	671
IFD			
Swaps	101,732	(99,380)	2,352
Forwards	38,698	(38,698)	-
Opciones	3,451	(3,451)	-
XVA (CVA y FVA)	110	(718)	(608)
Préstamos	-	(72)	(72)
Gastos de administración	-	(522)	(522)
Otros ingresos y egresos	1	-	1
Participación otras entidades	-	-	-
Impuestos por pagar	-	(350)	(350)
<b>Total</b>	<b>\$ 162,589</b>	<b>\$ (161,300)</b>	<b>\$ 1,289</b>
	<b>2024</b>		
	<b>Utilidad</b>	<b>Pérdida</b>	<b>Neto</b>
Comisiones	\$ 1,113	\$ (203)	\$ 910
Efectivo y Colaterales	3,173	(1,108)	2,065
Inversiones en Instrumentos financieros	4,076	(2,673)	1,403
Reporto y Préstamo de Valores	205	(1,430)	(1,225)
Divisas	13,980	(15,231)	(1,251)
IFD			
Swaps	114,421	(114,018)	403
Forwards	51,054	(51,054)	-
Opciones	2,143	(2,143)	-
XVA (CVA y FVA)	453	(44)	409
Préstamos	-	(30)	(30)
Gastos de administración	-	(431)	(431)
Otros ingresos y egresos	173	-	173
Participación otras entidades	-	-	-
Impuestos por pagar	-	(660)	(660)
<b>Total</b>	<b>\$ 190,791</b>	<b>\$ (189,025)</b>	<b>\$ 1,766</b>

Como se menciona en la Nota 5, al 31 de diciembre de 2024, las cuotas al fondo de reserva de la AMIB fueron reconocidas en el rubro de otros ingresos y egresos de la operación, de conformidad con el criterio contable aplicado por la Casa de Bolsa.

Los gastos por servicios de auditoría correspondientes a 2025 y 2024 ascienden a \$5.0 y \$4.8, respectivamente, no se tienen honorarios adicionales por otros servicios.

### Nota 17 - Administración integral de riesgos:

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

La Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) de la Casa de Bolsa tiene como objeto identificar, medir, vigilar e informar los riesgos cuantificables que enfrenta la Casa de Bolsa en sus operaciones, ya sea que éstos se registren dentro o fuera del balance. La UAIR cuenta con el personal especializado

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

independiente de las áreas productoras de ingresos y reporta al Comité de Riesgos de la Casa de Bolsa y al Director de Riesgos de la misma en sus funciones.

### *Riesgo de crédito*

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

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

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

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

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

capacidad financiera resultante en una calificación interna que representa la probabilidad de incumplimiento en las obligaciones financieras a la Casa de Bolsa.

### *Límites y medidas de riesgo*

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

### *Mitigantes de riesgo*

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

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

De acuerdo con el Artículo 159 de las Disposiciones, los activos sujetos a riesgo de crédito para capitalización de crédito al 31 de diciembre de 2025 y 2024 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>31 de diciembre</b>	<b>Promedio anual</b>	<b>31 de diciembre</b>	<b>Promedio anual</b>
Activos en riesgo de crédito	\$ 32,578	\$ 32,074	\$ 29,447	\$ 26,224

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

### *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado se define como la pérdida en el valor de las posiciones debido a cambios en las condiciones del mercado. La Casa de Bolsa emplea una variedad de mediciones sobre sus riesgos de mercado, las cuales se describen a continuación:

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

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

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

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

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

Para su manejo se utiliza:

- Información oportuna y precisa que incorpora múltiples métricas de riesgo.
- Un marco de trabajo dinámico en cuanto al establecimiento de límites.
- Comunicación constante entre las áreas productoras de ingresos, los administradores de riesgo y la alta gerencia.

La UAIR tiene como responsabilidad primaria la valoración y monitoreo de riesgos de la Casa de Bolsa. El riesgo se monitorea y controla a través de una sólida supervisión y de controles independientes, así como distintas funciones de soporte a través de la Casa de Bolsa.

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

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

### *Medidas de riesgo de mercado*

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

### 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:

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

El VaR con 95% de confianza de la Casa de Bolsa al cierre de los años 2025 y 2024 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	2025		2024	
	31 de diciembre	Promedio anual	31 de diciembre	Promedio anual
VaR (millones - USD)	\$ 1.7	\$ 1.1	\$ 0.8	\$ 1.0

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

### Sensibilidades

En la siguiente tabla se presenta la posición de la sensibilidad de 1 punto base (pb) en tasas de interés al cierre del ejercicio 2025 y 2024:

Sensibilidad (Cifras en millones de USD)	Shocks paralelos (DV01)						Curvas			
	-50pb	-25pb	-10pb	+10pb	+25pb	+50pb	+100pb	+200pb	Bear Flt	Bear Stp
Posición al:										
31 de diciembre de 2025	13	6	3	(3)	(6)	(13)	(25)	(49)	(36)	(35)
31 de diciembre de 2024		(1)	1	(1)	(1)	(3)	(5)	(10)	(5)	(9)

### Validación y revisión de modelos

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

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

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

De acuerdo con el Artículo 150 de las Disposiciones, los activos sujetos a riesgo de mercado para capitalización al 31 de diciembre de 2025 y 2024 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	2025		2024	
	31 de diciembre	Promedio anual	31 de diciembre	Promedio anual
Activos en riesgo de mercado	\$ 7,911	\$ 6,429	\$ 4,116	\$ 4,732

### 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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

adversas. Estas políticas son totalmente compatibles con la gestión del riesgo de liquidez en los artículos de las Disposiciones.

La administración del riesgo de liquidez se realiza de acuerdo con 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.

- Gestión de efectivo y colaterales: la Casa de Bolsa selectivamente reinvierte el exceso de liquidez en depósitos en efectivo o en instrumentos del Gobierno Mexicano (valores gubernamentales).

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

- 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 comisión. De igual manera, la Casa de Bolsa gestionará el perfil de vencimiento y la diversidad de su base de financiación.

Las políticas de gestión del riesgo de liquidez se han diseñado para asegurar que la Casa de Bolsa mantenga una cantidad suficiente de financiamiento incluso cuando los mercados de crédito experimenten situaciones de estrés persistente.

Plan de financiamiento ante contingencias: la Casa de Bolsa mantiene un plan de financiamiento ante contingencias que proporciona un marco para analizar y responder a una situación de crisis de liquidez o períodos de tensión en el mercado. Este marco establece el plan de acción para mantener el financiamiento de las actividades de la Casa de Bolsa en situaciones de emergencia y de estrés.

De acuerdo con el Artículo 146 de las Disposiciones, los requerimientos de liquidez de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	2025		2024	
	31 de diciembre	Promedio anual	31 de diciembre	Promedio anual
Activos según requerimiento de liquidez	\$ 38,043	\$ 25,886	\$ 17,031	\$ 26,266

*Riesgo operacional*

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

Es el riesgo de pérdida resultante de un proceso interno inadecuado o fallido, personas y sistemas u originados por eventos externos. Los tipos de eventos de pérdidas relacionados con el riesgo operacional incluyen: clientes, prácticas de negocios y productos; administración de procesos de ejecución y entregas; rupturas de negocio y fallas de sistemas; prácticas de los empleados y seguridad del lugar de trabajo; daño a los activos físicos y fraudes internos y externos.

Se mantiene un ambiente controlado para minimizar los riesgos operacionales.

De acuerdo con el Artículo 161 de las Disposiciones, los activos sujetos a riesgo de operacional para capitalización al 31 de diciembre de 2025 y 2024 así como los valores promedio por ambos años son los siguientes:

	2025		2024	
	31 de diciembre	Promedio anual	31 de diciembre	Promedio anual
Activos en riesgo operacional	\$ 5,078	\$ 4,820	\$ 4,408	\$ 4,247

### *Ejercicio para la Evaluación de Suficiencia de Capital Bajo Escenarios Supervisores*

De forma anual, la Casa de Bolsa realiza el ejercicio de suficiencia en cumplimiento con la LMV y las Disposiciones. Durante el 2025 y 2024 se presentó satisfactoriamente la información para el ejercicio de evaluación de suficiencia de capital bajo escenarios supervisores.

### **Nota 18 - Impuestos a la utilidad:**

#### *Impuesto Sobre la Renta (ISR)*

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

La Casa de Bolsa determinó un resultado fiscal de \$1,438 al cierre del ejercicio 2025 y un resultado fiscal de \$1,865 al cierre del ejercicio 2024. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal.

a. La provisión para ISR se analiza a continuación:

	2025	2024
ISR causado	\$ 11	\$ 400
ISR diferido	<u>330</u>	<u>414</u>
Total de impuestos a la utilidad	<u>\$ 341</u>	<u>\$ 814</u>

b. El efecto en resultados del ISR se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2025	2024
ISR causado	\$ 432	\$ 560
ISR diferido	<u>(82)</u>	<u>100</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

Total de impuestos a la utilidad	\$ <u>350</u>	\$ <u>660</u>
----------------------------------	---------------	---------------

- c. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2025	2024
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,640	\$ 2,417
Tasa legal de ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a tasa real	492	725
Más o (menos):		
Ajuste anual por inflación	(154)	(160)
Otras partidas permanentes	11	18
Ajuste de ejercicios anteriores	<u>1</u>	<u>75</u>
Impuestos a la utilidad del ejercicio	\$ <u>350</u>	\$ <u>660</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>21%</u>	<u>27%</u>

- d. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció el ISR diferido se analizan a continuación:

	2025	2024
Valuación de IFD	\$ (1,562)	\$ (1,835)
Provisiones de pasivos	354	306
PTU diferida	127	157
Valuación de instrumentos de deuda	(20)	(8)
Activos fijos e intangibles	<u>1</u>	<u>1</u>
	(1,100)	(1,379)
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo	<u>(330)</u>	<u>(414)</u>
ISR diferido neto	\$ <u>(330)</u>	\$ <u>(414)</u>

### Nota 19 - Pasivo por beneficios a empleados:

Los pasivos por beneficios a los empleados se analizan a continuación:

	2025	2024
PTU causada	\$ 46	\$ 31
PTU diferida	127	157
Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD):		
Prima de antigüedad	1	1
Terminación de la relación laboral	29	25
Otros beneficios directos a corto plazo <sup>1</sup>	<u>151</u>	<u>125</u>
Total de pasivo por beneficios a empleados	\$ <u>354</u>	\$ <u>339</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

<sup>1</sup> El monto de otros beneficios directos a corto plazo se refiere a vacaciones pendientes de pago y bonos.

a. A continuación se presenta la conciliación del pasivo neto por OBD:

	Prima de antigüedad 31 de diciembre de		Terminación de la relación laboral 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Pasivo neto por OBD al inicio del periodo	\$ 1	\$ 1	\$ 25	\$ 22	\$ 26	\$ 23
Costo neto del periodo (CNP)	-	-	6	5	6	5
Pagos con cargo a la reserva	-	-	-	-	-	-
Reciclaje de remediciones reconocidas en resultados (Ganancias) pérdidas por remediciones reconocidas en ORI	-	-	(2)	(2)	(2)	(2)
Pasivo neto por OBD	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 29</u>	<u>\$ 25</u>	<u>\$ 30</u>	<u>\$ 26</u>

b. A continuación se presenta la conciliación del CNP:

	Prima de antigüedad 31 de diciembre de		Terminación de la relación laboral 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Costo laboral del servicio	\$ -	\$ -	\$ 3	\$ 3	\$ 3	\$ 3
Interés neto	-	-	3	2	3	2
Reciclaje de remediciones reconocidas en resultados	-	-	-	-	-	-
CNP	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 5</u>

c. A continuación se presenta la conciliación de las remediciones de beneficios definidos a los empleados:

	Prima de antigüedad 31 de diciembre de		Terminación de la relación laboral 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Saldo inicial de remediciones de beneficios definidos a los empleados	\$ -	\$ -	\$ 6	\$ 4	\$ 6	\$ 4
Reciclaje de remediciones reconocidas en resultados	-	-	-	-	-	-
Remediciones reconocidas en ORI	-	-	2	2	2	2
Remediciones de beneficios definidos a los empleados	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 8</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 8</u>	<u>\$ 6</u>

d. Las tasas nominales utilizadas en el cálculo actuarial fueron como sigue:

	2025	2024
Tasa de descuento	9.52%	10.37%
Tasa de incremento salarial	6.25%	6.25%

### PTU causada y diferida

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

	2025	2024
PTU causada	46	31
PTU diferida	127	157

El monto de la PTU causada es determinado con base en los lineamientos establecidos en la Ley Federal del Trabajo.

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

### Nota 20 - Indicadores financieros:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Casa de Bolsa presenta los siguientes indicadores financieros, los cuales se determinan con base en la información contenida en los estados de la Casa de Bolsa. Estos indicadores tienen fines informativos y no sustituyen los requerimientos establecidos por la regulación aplicable.

#### Indicadores financieros

Indicador	Fórmula	Rubros de EF y notas utilizados	2025	2024
<b>Solvencia</b>	Activos totales / Pasivos totales	Total del activo y total del pasivo del Estado de Situación Financiera	1.2	1.2
<b>Liquidez</b>	Activo circulante / Pasivo a corto plazo	Activo circulante y pasivo a corto plazo del Estado de Situación Financiera	1.1	1.2
<b>Apalancamiento</b>	(Pasivo total – Liquidación de la sociedad (acreedor)) / Capital contable	Pasivo total, liquidación de la sociedad (acreedor) y capital contable del Estado de Situación Financiera	6.5	5.2
<b>ROE</b>	Resultado neto / Capital contable	Resultado neto del Estado de Resultado Integral y capital contable del Estado de Situación Financiera	8.3%	12.4%
<b>ROA</b>	Resultado neto / Activos productivos	Resultado neto del Estado de Resultado Integral y activos productivos integrados a partir de notas de inversiones, derivados, reportos, cuentas por cobrar y efectivo	2.3%	3.7%

#### Indicadores relacionados con el capital

Indicador	Fórmula	Rubros de EF y notas utilizados	2025	2024
<b>Requerimiento de capital / Capital neto</b>	Requerimiento de capital regulatorio entre capital neto	Requerimiento de capital y capital neto conforme a nota de capitalización y disposiciones CNBV.	23.4%	23.2%

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

### Indicadores relacionados con los resultados del ejercicio

Indicador	Fórmula	Rubros de EF utilizados	2025	2024
<b>Margen financiero / Ingreso total de la operación</b>	Margen financiero entre ingreso total de la operación	<b>Margen financiero por intermediación / Ingreso total de la operación</b> , ambos del Estado de Resultado Integral	0.6	0.7
<b>Resultado de operación / Ingreso total de la operación</b>	Resultado de operación entre ingreso total de la operación	<b>Resultado de la operación / Ingreso total de la operación</b> , del Estado de Resultado Integral	0.8	0.9
<b>Ingreso neto / Gastos de administración</b>	Ingreso neto entre gastos de administración	<b>Resultado neto del ejercicio / Gastos de administración</b> , del Estado de Resultado Integral	4.1	6.2
<b>Gastos de administración / Ingreso total de la operación</b>	Gastos de administración entre ingreso total de la operación	<b>Gastos de administración / Ingreso total de la operación</b> , del Estado de Resultado Integral	0.2	0.2
<b>Resultado neto / Gastos de administración</b>	Resultado neto entre gastos de administración	<b>Resultado neto del ejercicio / Gastos de administración</b> , del Estado de Resultado Integral	2.5	4.1
<b>Gastos del personal / Ingreso total de la operación</b>	Gastos del personal entre ingreso total de la operación	<b>Gastos del personal</b> (incluidos en gastos de administración) / <b>Ingreso total de la operación</b> , del Estado de Resultado Integral	0.2	0.1

### Nota 21 - Eventos subsecuentes:

A la fecha de la emisión de estos estados financieros no tenemos conocimiento de algún evento subsecuente relevante.

### Nota 22 - Nuevos pronunciamientos contables aplicables a partir del 2026:

A continuación se describe una serie de NIF y Mejoras a las NIF emitidas por el CINIF efectivas por primera vez para los periodos que comienzan el 1 de enero 2026. Se considera que dichas NIF y mejoras a las NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa:

#### Nuevas NIF

NIF B-1 "Bases para la preparación y presentación de estados financieros" (antes Cambios contables y corrección de errores), fue actualizada para converger con las NIIF. Se amplió su alcance, estableciendo requisitos generales para preparar y presentar los cuatro estados financieros básicos, incluyendo la identificación, agrupación o separación de partidas, periodicidad de la información comparativa y elección de políticas contables. Además, se incorporaron normas del Marco Conceptual aplicables en la preparación de los estados financieros. La entrada en vigor de esta norma es a partir del 1° de enero de 2028.

NIF B-3 "Estado de Resultados Integral" (ERI): la norma fue modificada para alinearse con las NIIF. La estructura del ERI ahora clasifica ingresos, costos y gastos en las categorías de: operación, inversión, financiamiento, impuestos a la utilidad y operaciones discontinuadas, eliminando el rubro de Resultado

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

---

Integral de financiamiento, cuyas partidas se presentan según la categoría que les dio origen. La entrada en vigor de esta norma es a partir del 1° de enero de 2028.

### *Mejoras a las NIF 2026*

NIF B-11 “Disposición de activos de larga duración y operaciones discontinuadas”. Se especifica que los flujos de efectivo derivados de la disposición de activos de larga duración y de operaciones discontinuadas se deben presentar de forma prospectiva.

NIF C-10 “Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura”. Se aclara que:

a) Los contratos celebrados para adquirir, entregar o utilizar una partida no financiera deben considerarse como instrumentos financieros derivados (IFD) si se valúan a valor razonable con cambios en resultados de forma irrevocable desde su reconocimiento inicial.

b) Los IF contratados con entidades pertenecientes a la misma entidad económica pueden considerarse como instrumentos de cobertura calificables solo en los estados financieros individuales de las entidades contratantes.

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

- NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera
- NIF B-4, Estado de cambios en el capital contable
- NIF B-6, Estado de situación financiera
- NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura
- NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés
- NIF D-4, Impuestos a la utilidad

Ramiro Enrique Menchaca II  
Director General

Raúl Guzmán Manjarrez  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday Pacheco  
Control Financiero

Rafaella Cugler Lamim  
Auditor Interno