



**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Cifras en Millones de Pesos)

|  |             |
|--|-------------|
| COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS  | 102         |
| COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS   | 115         |
| INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA   | -           |
| <b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>   | <b>(13)</b> |
| UTILIDAD POR COMPRA VENTA  | 36,241      |
| PERDIDA POR COMPRA VENTA   | 35,297      |
| INGRESOS POR INTERESES   | 309         |
| GASTOS POR INTERESES   | 89          |
| RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE                                    | (887)       |
| RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION) | -           |
| <b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION</b>                                  | <b>277</b>  |
| OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN                                     | 198         |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION   | 471         |
| <b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>   | <b>(9)</b>  |
| PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS    | -           |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>                            | <b>(9)</b>  |
| IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS   | -           |
| IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)                                    | 75          |
| <b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>                         | <b>66</b>   |
| OPERACIONES DISCONTINUADAS   | -           |
| <b>RESULTADO NETO</b>  | <b>66</b>   |
| <b>PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA</b>   | <b>-</b>    |

"EL PRESENTE ESTADO DE RESULTADOS, SE FORMULÓ DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTÍCULOS 205, ÚLTIMO PÁRRAFO, 210, SEGUNDO PÁRRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRÁNDOSE REFLEJADOS TODOS LOS INGRESOS Y EGRESOS DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERIODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRACTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE RESULTADOS FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN".

JONATHAN A. HANNERS  
DIRECTOR GENERAL

ROBERT A. GIEGERICH III  
AUDITOR INTERNO

JOSE MANUEL SILVA SOBRINO  
DIRECTOR DE FINANZAS

ALEJANDRO MENDIETA BERRIEL  
SUBDIRECTOR DE FINANZAS

Morgan Stanley México Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
 Paseo de Tamarindos 90 Torre 1 Piso 29 Bosques de las Lomas, Cuajimalpa, México D.F. 05120  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
 (Cifras en Millones de Pesos)

| CONCEPTO   | CAPITAL CONTRIBUIDO |  |                            |  | RESERVAS DE CAPITAL | RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES | CAPITAL GANADO   |  |                                  |  |   |                | TOTAL CAPITAL CONTABLE |
|--|---------------------|--|----------------------------|--|---------------------|------------------------------------|--|--|----------------------------------|--|---|----------------|------------------------|
|  | CAPITAL SOCIAL      | APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS POR SU ÓRGANO DE GOBIERNO | PRIMA EN VENTA DE ACCIONES | OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN |                     |                                    | RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA | RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO | EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN | REMEDIACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS | RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS | RESULTADO NETO |                        |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>   | 2,429               |  |                            |  | 44                  | 722                                |  |  |                                  | (13)   | 97  | 3,279          |                        |
| <b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS</b>               |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  |   |                |                        |
| SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES  |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  |   |                |                        |
| CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES   |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  |   |                |                        |
| CONSTITUCIÓN DE RESERVAS   |                     |  |                            |  | 5                   |                                    |  |  |                                  |  | (5)   |                |                        |
| TRASPASO DEL RESULTADO NETO A RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES                 |                     |  |                            |  |                     | 92                                 |  |  |                                  |  | (92)  |                |                        |
| PAGO DE DIVIDENDOS   |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  |   |                |                        |
| OTROS  |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  |   |                |                        |
| <b>TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>      |                     |  |                            |  | 5                   | 92                                 |  |  |                                  |  | (97)  |                |                        |
| <b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>          |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  |   |                |                        |
| RESULTADO NETO   |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  | 66  | 66             |                        |
| RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA                     |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  |   |                |                        |
| RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO.      |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  |   |                |                        |
| EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN   |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  |   |                |                        |
| REMEDIACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS                           |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  | 28                               |  |   | 28             |                        |
| RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS                                  |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  |   |                |                        |
| OTROS  |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                  |  |   |                |                        |
| <b>TOTAL DE MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b> |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  | 28                               |  | 66  | 94             |                        |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018</b>   | 2,429               |  |                            |  | 49                  | 814                                |  |  | 15                               |  | 66  | 3,373          |                        |

\*EL PRESENTE ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE SE FORMULÓ DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTÍCULOS 205, ÚLTIMO PÁRRAFO, 210, SEGUNDO PÁRRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRÁNDOSE REFLEJADOS TODOS LOS MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERIODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRÁCTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN\*.

**JONATHAN A. HANNERS**  
DIRECTOR GENERAL

**ROBERT A. GIEGERICH III**  
AUDITOR INTERNO

**JOSE MANUEL SILVA SOBRINO**  
DIRECTOR DE FINANZAS

**ALEJANDRO MENDIETA BERRIEL**  
SUBDIRECTOR DE FINANZAS

|  |              |
|--|--------------|
| <b>RESULTADO NETO</b>  | <b>66</b>    |
| <b>AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>   | <b>49</b>    |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO ASOCIADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN               |              |
| DEPRECIACIONES DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO   | 6            |
| AMORTIZACIONES DE ACTIVOS INTANGIBLES  | 1            |
| PROVISIONES  | 19           |
| IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS   | (75)         |
| PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS                                      |              |
| OPERACIONES DISCONTINUADAS   |              |
| OTROS  | 98           |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>  |              |
| CAMBIO EN CUENTAS DE MARGEN  | (1,467)      |
| CAMBIO EN INVERSIONES EN VALORES   | (446)        |
| CAMBIO EN DEUDORES POR REPORTE   |              |
| CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (ACTIVO)   |              |
| CAMBIO EN DERIVADOS (ACTIVO)   | 89           |
| CAMBIO EN BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN   |              |
| CAMBIO EN OTROS ACTIVOS OPERATIVOS   | (1,429)      |
| CAMBIO EN PASIVOS BURSÁTILES   |              |
| CAMBIO EN PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS   |              |
| CAMBIO EN ACREEDORES POR REPORTE   |              |
| CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (PASIVO)   |              |
| CAMBIO EN COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA   |              |
| CAMBIO EN DERIVADOS (PASIVO)   | 791          |
| CAMBIO EN OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN   |              |
| CAMBIO EN OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO  |              |
| CAMBIO EN OTROS PASIVOS OPERATIVOS   | 2,139        |
| CAMBIO EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN)          |              |
| COBROS DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD (DEVOLUCIONES)   |              |
| PAGOS DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD   |              |
| OTROS  |              |
| <b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>  | <b>(323)</b> |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>  |              |
| COBROS POR DISPOSICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO   |              |
| PAGOS POR ADQUISICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO  | (0)          |
| COBROS POR DISPOSICIÓN DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS   |              |
| PAGOS POR ADQUISICIÓN DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS  |              |
| COBROS POR DISPOSICIÓN DE OTRAS INVERSIONES PERMANENTES  |              |
| PAGOS POR ADQUISICIÓN DE OTRAS INVERSIONES PERMANENTES   |              |
| COBROS DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO   |              |
| PAGOS POR ADQUISICIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES   | (1)          |
| COBROS POR DISPOSICIÓN DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA                                  |              |
| COBROS POR DISPOSICIÓN DE OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN  |              |
| PAGOS POR ADQUISICIÓN DE OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN   |              |
| COBROS ASOCIADOS A INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN) |              |
| PAGOS ASOCIADOS A INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN)  |              |
| OTROS  |              |
| <b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>  | <b>(1)</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>   |              |
| COBROS POR EMISIÓN DE ACCIONES   |              |
| PAGOS POR REEMBOLSOS DE CAPITAL SOCIAL   |              |
| PAGOS DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO  |              |
| PAGOS ASOCIADOS A LA RECOMPRA DE ACCIONES PROPIAS  |              |
| COBROS POR LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE CAPITAL                              |              |
| PAGOS ASOCIADOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE CAPITAL                                     |              |
| OTROS  |              |
| <b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>   | <b>(209)</b> |
| <b>INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>  | <b>(209)</b> |
| <b>EFFECTOS POR CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>  |              |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>  | <b>8,854</b> |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>   | <b>8,645</b> |

"EL PRESENTE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SE FORMULÓ DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTÍCULOS 205, ÚLTIMO PÁRRAFO, 210, SEGUNDO PÁRRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE. ENCONTRÁNDOSE REFLEJADAS TODAS LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE EFECTIVO DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERIODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRÁCTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN".

JONATHAN A. HANNERS  
DIRECTOR GENERAL

ROBERT A. GIEGERICH III  
AUDITOR INTERNO

JOSÉ MANUEL SILVA SOBRINO  
DIRECTOR DE FINANZAS

ALEJANDRO MENDIETA BERRIEL  
SUBDIRECTOR DE FINANZAS