

# Morgan Stanley

Morgan Stanley México,  
Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

INFORMACIÓN A QUE HACEN REFERENCIA LAS  
“DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A  
LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS CASAS DE BOLSA”

MARZO DE 2020

## CONTENIDO

<b>1. ASPECTOS CUALITATIVOS, DE ORGANIZACIÓN Y, CONTROL.....</b>	<b>3</b>
1.1 Misión.....	3
1.2 Objetivo.....	3
1.3 Organización y Control Interno.....	3
1.4 Consejo de Administración.....	4
1.5 Administración de Riesgos.....	4
1.6 Contrato de Servicios Intercompañía.....	4
<b>2. ASPECTOS CUANTITATIVOS Y CONTABLES.....</b>	<b>5</b>
2.1 Normas de Información Financiera y elaboración de estados financieros.....	5
2.2 Supletoriedad.....	6
2.3 Estados Financieros.....	6
2.4 Detalle e Integración de los rubros.....	11
<b>3. ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN, REQUERIMIENTOS DE CAPITAL E INDICADORES FINANCIEROS.....</b>	<b>15</b>
3.1 Capital Global.....	15
3.2 Índice de Capitalización.....	15
3.3 Activos en Riesgo.....	15
3.4 Requerimientos de Capital Totales.....	15
3.5 Indicadores Financieros y VAR.....	15
3.6 Calificación.....	16
<b>4. SITIOS DE INTERNET.....</b>	<b>17</b>

# Morgan Stanley

## 1. ASPECTOS CUALITATIVOS, DE ORGANIZACIÓN Y, CONTROL.

### 1.1 Misión.

Como una entidad regulada integrante de Morgan Stanley, la misión principal de la Casa de Bolsa es ofrecer la asesoría, los servicios y productos financieros de la más alta calidad en el mundo.

“Hacer negocios de primera clase con primera clase”.

### 1.2 Objetivo.

Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (la Casa de Bolsa) es una sociedad anónima de capital variable constituida mediante escritura pública No. 129,467, de fecha 10 de abril de 2008, otorgada ante el licenciado Cecilio González Márquez, notario público número 151 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 380,835 el 24 de abril de 2008.

La Casa de Bolsa se encuentra autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) para operar como casa de bolsa en los términos de la Ley del Mercado de Valores (“LMV”), de conformidad con los oficios No. 312-2/523675/2006, 312-2/851800/2007, 312-2/11306/2008 y 133/73840/2009-153, y mediante el oficio No. 111.112.11 (1653) “2010”, la Comisión autorizó el inicio de operaciones adicionales y demás actos a partir del 16 de diciembre de 2010.

### 1.3 Organización y Control Interno.

La Casa de Bolsa ha adoptado el Código de Conducta de Morgan Stanley, el cual establece una visión detallada de las políticas, directrices y reglas de conducta que le son aplicables a todos los consejeros, funcionarios y empleados de la Casa de Bolsa. Todos los consejeros, funcionarios y empleados de la Casa de Bolsa deben certificar anualmente el conocimiento y entendimiento de su responsabilidad de cumplir con las disposiciones establecidas en dicho Código de Conducta.

En adición, la Casa de Bolsa mantiene manuales, códigos y políticas no obstante, los consejeros, funcionarios y empleados también se encuentran sujetos a las demás políticas y procedimientos establecidas por la Casa Matriz a nivel global, según las mismas les sean aplicables.

Con el objeto de tener una operación institucional, sólida, controlada y eficaz, así como para cumplir con las normas y regulaciones sobre la materia, el Consejo de Administración de la Casa de Bolsa cuenta con los siguientes comités:

- Comité de Auditoría.
- Comité de Riesgos.
- Comité de Comunicación y Control.
- Comité de Remuneraciones.
- Comité de Prácticas de Venta.

En seguimiento al Artículo 110 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa, se ha integrado el comité de auditoría acorde a su capacidad, experiencia y prestigio profesional, así mismo, la Casa de Bolsa recibe soporte de la Oficina Matriz para tener servicios especializados de Auditoría Interna y así tener resultados objetivos y evitar potenciales conflictos de interés, así como mantener en todo momento el grado de independencia necesario para el desempeño de sus funciones.

# Morgan Stanley

La vigilancia de la Casa de Bolsa está a cargo de un comisario. Las principales funciones del comisario son aquellas establecidas en la Ley General de Sociedades Mercantiles y las Disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa.

Los estados financieros están preparados de acuerdo con las prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a través de las Disposiciones emitidas por esa H. Institución, así como oficios generales y particulares que regulan el registro contable de las transacciones. Para tales efectos el sistema contable de la institución se ha estructurado con un catálogo contable de cuentas establecido por la Comisión, así como todos los reportes que derivan del mismo y que cumplen con los lineamientos establecidos.

## **1.4 Consejo de Administración.**

La Casa de Bolsa cuenta con un Consejo de Administración integrado por 7 titulares de los cuales 2 son independientes. Cada uno cuenta con su respectivo suplente.

## **1.5 Administración de Riesgos.**

La Administración de riesgos constituye una parte fundamental del negocio y de las actividades de la Casa de Bolsa misma que ha desarrollado procedimientos para medir, monitorear y administrar cada uno de los diversos tipos de riesgos relacionados con las actividades y funciones de soporte desarrolladas por cada una de las unidades de negocio, así como aquellos riesgos a nivel institucional. Dichas políticas y procedimientos consideran, entre otras, las siguientes mayores categorías de riesgos: riesgo de mercado, de crédito, de apalancamiento, de liquidez y de fondeo, legal y operativo.

Estos principios de administración de riesgos precisan la estructura dentro de la cual Morgan Stanley opera para administrar y controlar dichos riesgos. Considerando el monto del capital, la estructura organizacional y el objeto social.

La Casa de Bolsa cuenta con una Unidad de Administración Integral de Riesgos para hacer eficiente la completa cobertura y evaluación continua de los riesgos a los que está expuesta de manera diaria.

## **1.6 Contrato de Servicios Intercompañía.**

La Administración de la Casa de Bolsa ha elaborado un contrato marco de prestación de servicios con el grupo financiero a nivel mundial, el cual detalla el tipo y los niveles de entrega de aquellos servicios recibidos por la Casa de Bolsa.

## **2. ASPECTOS CUANTITATIVOS Y CONTABLES.**

### **2.1 Normas de Información Financiera y elaboración de estados financieros.**

Al **31 de marzo de 2019**, los estados financieros se presentan de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión aplicables a las casas de bolsa, los cuales difieren de las Normas de Información Financiera aceptadas en México (NIF), aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para sociedades no reguladas.

Las Disposiciones vigentes establecen los siguientes criterios contables:

#### **Serie A.**

##### **Criterios relativos al esquema general de la contabilidad para casas de bolsa.**

- A-1 Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad aplicables a casas de bolsa.
- A-2 Aplicación de normas particulares.
- A-3 Aplicación de normas generales.
- A-4 Aplicación supletoria a los criterios de contabilidad.

#### **Serie B.**

##### **Criterios relativos a los conceptos que integran los estados financieros.**

- B-1 Disponibilidades.
- B-2 Inversiones en valores.
- B-3 Reportos.
- B-4 Préstamo de valores.
- B-5 Derivados y operaciones de cobertura.
- B-6 Custodia y administración de bienes.
- B-7 Fideicomisos.

#### **Serie C.**

##### **Criterios aplicables a conceptos específicos.**

- C-1 Reconocimiento y baja de activos financieros.
- C-2 Operaciones de bursatilización.
- C-3 Partes relacionadas.
- C-4 Información por segmentos.
- C-5 Consolidación de entidades de propósito específico.

#### **Serie D.**

##### **Criterios relativos a los estados financieros básicos.**

- D-1 Balance general.
- D-2 Estado de resultados.
- D-3 Estado de variaciones en el capital contable.
- D-4 Estado de flujos de efectivo.

# Morgan Stanley

Las políticas contables más importantes aplicadas en la información que se presenta son:

- La presentación y clasificación de algunos rubros en el balance general y el estado de resultados es diferente de aquella marcada por las NIF.
- Las disponibilidades se registran a su valor nominal y los rendimientos que generan se reconocen en resultados conforme se devengan.
- Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes en las que se estima una aplicación de recursos.
- De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Casa de Bolsa tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias. Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, bonos, compensaciones especiales o separación voluntaria), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones), son registrados de acuerdo a cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado. El costo neto del periodo se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga e incluye, el pasivo que a valor presente cubrirá la obligación por beneficios definidos a la fecha estimada de retiro.
- El capital social y los resultados de ejercicios anteriores, se expresan a su costo histórico.
- La utilidad integral está representada por la utilidad neta así como, por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

## 2.2 Supletoriedad.

A falta de criterio contable específico de la CNBV, se debe aplicar en forma supletoria, en el siguiente orden, las Normas de Información Financiera (NIF's) emitidas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (IMCP), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por el International Accounting Standards Committee (IASC) y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos de América (USGAAP). Se considera a lo anterior como parte supletoria de los criterios de contabilidad para las casas de bolsa mexicanas.

## 2.3 Estados Financieros.

Se presentan los siguientes estados financieros básicos con fecha [31 de marzo de 2020](#).

**D-1 Balance general.**

**D-2 Estado de resultados.**

**D-3 Estado de variaciones en el capital contable.**

**D-4 Estado de flujos de efectivo.**

**CUENTAS DE ORDEN**

<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>		<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	49	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
BANCOS DE CLIENTES	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	97
DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES	-	EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMSO	-
INTERESES COBRADOS DE CLIENTES	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	97
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES	49	DEUDA BANCARIA	-
PREMIOS COBRADOS DE CLIENTES	-	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
LIQUIDACIONES CON DIVISAS DE CLIENTES	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
CUENTAS DE MARGEN	-	OTROS VALORES	-
OTRAS CUENTAS CORRIENTES	-	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	2,976
OPERACIONES EN CUSTODIA	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	2,976
VALORES DE CLIENTES RECIBIDOS EN CUSTODIA	-	DEUDA BANCARIA	-
VALORES DE CLIENTES EN EL EXTRANJERO	-	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	133	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
OPERACIONES DE REPORTO POR CUENTA DE CLIENTES	-	OTROS VALORES	-
OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES POR CUENTA DE CLIENTES	-	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-
COLATERALES RECIBIDOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	133		
COLATERALES ENTREGADOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	-		
OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS	-		
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOCIONAL)	-		
DE OPCIONES	-		
DE SWAPS	-		
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-		
OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS	-		
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOCIONAL)	-		
DE OPCIONES	-		
DE SWAPS	-		
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-		
FIDEICOMSOS ADMINISTRADOS	-		
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>182</b>	<b>TOTALES POR LA CASA DE BOLSA</b>	<b>3,073</b>
	<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y CAPITAL</b>
DISPONIBILIDADES	12,928	PASIVOS BURSÁTILES	-
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	2,641	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-
INVERSIONES EN VALORES	1,012	DE CORTO PLAZO	-
TITULOS PARA NEGOCIAR	1,012	DE LARGO PLAZO	-
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	-
TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-	ACREEDORES POR REPORTO	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	97	PRESTAMO DE VALORES	-
PRESTAMO DE VALORES	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	-
DERIVADOS	28,297	REPORTOS (SALDO ACREEDOR)	-
CON FINES DE NEGOCIACION	28,297	PRESTAMO DE VALORES	-
CON FINES DE COBERTURA	-	DERIVADOS	-
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	OTROS COLATERALES VENDIDOS	-
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	DERIVADOS	27,901
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	13,169	CON FINES DE NEGOCIACION	27,901
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	16	CON FINES DE COBERTURA	-
INVERSIONES PERMANENTES	-	AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	26,341
OTROS ACTIVOS	48	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	0
CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	6	PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR	7
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	42	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCION	-
		ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES	3,664
		ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	3,152
		ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFFECTIVO	18,732
		ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	786
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
		IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	116
		CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>54,358</b>
			<b>CAPITAL CONTABLE</b>
		CAPITAL CONTRIBUIDO	2,429
		CAPITAL SOCIAL	2,429
		APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
		PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	-
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
		CAPITAL GANADO	1,421
		RESERVAS DE CAPITAL	52
		RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1,152
		RESULTADOS POR VALUACION DE TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
		RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFFECTIVO	-
		REMEDIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS	-
		RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-
		RESULTADO NETO	217
		PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,850</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58,208</b>	<b>TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>58,208</b>

\*EL PRESENTE BALANCE GENERAL SE FORMULO DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTICULOS 205, ULTIMO PARRAFO, 210, SEGUNDO PARRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRANDOSE REFLEJADAS LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA HASTA LA FECHA ARRIBA MENCIONADA, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRACTICAS BURSATILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.  
 EL COEFICIENTE DE CAPITALIZACION SOBRE ACTIVOS EN RIESGO TOTALES ES DE 17.09%.  
 EL MONTO HISTORICO DEL CAPITAL SOCIAL ES DE \$2,429

EL PRESENTE BALANCE GENERAL FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN\*.

**JONATHAN A. HANNERS**  
 DIRECTOR GENERAL

**JOHN W. CROWE**  
 AUDITORIA INTERNA

**ERICK O. VARGAS**  
 FINANZAS

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO 31 DE MARZO DE 2020**  
(Cifras en Millones de Pesos)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	24
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	16
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	-
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>	<b>8</b>
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	15,360
PERDIDA POR COMPRA VENTA	15,144
INGRESOS POR INTERESES	100
GASTOS POR INTERESES	20
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	(261)
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION</b>	<b>35</b>
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	275
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	28
<b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>	<b>290</b>
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>290</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	(73)
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>217</b>
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>217</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

JOHN W. CROWE  
AUDITORÍA INTERNA

ERICK O. VARGAS  
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 MARZO DE 2020**  
 (Cifras en Millones de Pesos)

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO				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 CIRCULACION	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	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 2019</b>	2,429				52	877				7		276	3,641
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS</b>													
SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES													
CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES													
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS													
TRASPASO DEL RESULTADO NETO A RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES													
PAGO DE DIVIDENDOS													
OTROS												(276)	
<b>TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>												(276)	
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>													
RESULTADO NETO													217
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											(7)		(7)
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS													
OTROS													
<b>TOTAL DE MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>											(7)	217	210
<b>SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2020</b>	2,429				52	1,153						217	3,851

\*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 PERÍODO 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

**JOHN W. CROWE**  
AUDITORÍA INTERNA

**ERICK O. VARGAS**  
FINANZAS

<b>RESULTADO NETO</b>	<b>217</b>
<b>AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>	<b>24</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO ASOCIADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
DEPRECIACIONES DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	2
AMORTIZACIONES DE ACTIVOS INTANGIBLES	
PROVISIONES	5
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS	73
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	
OPERACIONES DISCONTINUADAS	
OTROS	(56)
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
CAMBIO EN CUENTAS DE MARGEN	(489)
CAMBIO EN INVERSIONES EN VALORES	(557)
CAMBIO EN DEUDORES POR REPORTO	14
CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (ACTIVO)	
CAMBIO EN DERIVADOS (ACTIVO)	(16,446)
CAMBIO EN BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OTROS ACTIVOS OPERATIVOS	(8,116)
CAMBIO EN PASIVOS BURSÁTILES	
CAMBIO EN PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
CAMBIO EN ACREEDORES POR REPORTO	
CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (PASIVO)	
CAMBIO EN COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
CAMBIO EN DERIVADOS (PASIVO)	16,709
CAMBIO EN OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO	
CAMBIO EN OTROS PASIVOS OPERATIVOS	18,728
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>9,843</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	
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>(0)</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>INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>10,084</b>
<b>EFFECTOS POR CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>2,844</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>12,928</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 ARTICULOS 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 PERÍODO 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

JOHN W. CROWE  
AUDITORÍA INTERNA

ERICK O. VARGAS  
FINANZAS

# Morgan Stanley

## 2.4 Detalle e Integración de los rubros.

### Balance General.

- Disponibilidades:**

El 92.68% lo constituyen depósitos en entidades financieras y el 7.32% son disponibilidades restringidas o dadas en garantía.

Concepto	Saldos al 31 de marzo de 2020 (millones de pesos)
Bancos del país	2,691
Bancos del extranjero	9,290
Otras disponibilidades	947
<b>Total</b>	<b>12,928</b>

- Cuentas de Margen:**

Al cierre de [marzo de 2020](#), se reporta un saldo de 2,641 millones por concepto de cuentas de margen relacionadas con derivados, las cuales están en Asigna y en CME.

- Inversiones en Valores:**

Al cierre del [primer trimestre de 2020](#), la Casa de Bolsa cerró con una posición de 1,012 millones de pesos en inversiones en valores; además, tiene 2,444 millones pendientes de recibir y 2,444 millones pendientes de entregar por la operación de bonos gubernamentales.

A continuación se presentan la integración de las inversiones en valores de la Casa de Bolsa:

Tipo	CUSIP	Títulos	Precio	Valuación	Status
BONOS	99E92Y4K4	871,860	102.82	89,647,888	SIN RESTRICCIÓN
	99E93B1Z3	120,927	102.45	12,389,235	SIN RESTRICCIÓN
	99E92Y4K4	49,535	102.82	5,093,373	RESTRINGIDOS
	99E92Y4K4	12,189	102.82	1,253,318	RESTRINGIDOS
	99E92Y4K4	473,904	102.82	48,728,572	RESTRINGIDOS
	99E92Y4K4	42,977	102.82	4,419,055	RESTRINGIDOS
	99E92Y4K4	130,837	102.82	13,453,147	RESTRINGIDOS
	99E92Y4K4	1,710,949	102.82	175,926,139	RESTRINGIDOS
	99E92Y4K4	1,907,024	102.82	196,087,300	RESTRINGIDOS
	99E92Y4K4	1,706,800	102.82	175,499,524	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	543,911	102.45	55,724,871	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	389,980	102.45	39,954,303	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	550,392	102.45	56,388,864	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	70,729	102.45	7,246,341	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	513,686	102.45	52,628,254	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	330,546	102.45	33,865,160	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	231,744	102.45	23,742,679	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	193,823	102.45	19,857,590	RESTRINGIDOS
<b>TOTAL</b>		<b>9,851,813</b>		<b>1,011,905,613</b>	

# Morgan Stanley

- **Derivados:**

Los saldos reportados en los rubros de derivados están conformados por interest rate swaps, cross currency swaps, FX options y FX forwards, de la siguiente manera:

	<b>Monto Nominal</b>	<b>Valor de mercado</b>		<b>Monto Nominal</b>	<b>Valor de mercado</b>
<b>POSICIÓN ACTIVA</b>			<b>POSICIÓN PASIVA</b>		
Swaps de tasa (IRS)	1,208,113	6,038	Swaps de tasa (IRS)	1,208,113	6,501
Swaps de divisas (CCS)	428,957	16,345	Swaps de divisas (CCS)	428,957	15,486
FX Options	14,914	5,336	FX Options	14,914	5,336
FX Forwards	37,098	578	FX Forwards	37,098	578
<b>Total</b>	<b>1,689,082</b>	<b>28,297</b>	<b>Total</b>	<b>1,689,082</b>	<b>27,901</b>

- **Cuentas por Cobrar:**

Se reporta un saldo originado por impuestos a favor y acreditables de 14.3 millones de pesos, 0.3 millones por concepto de comisiones pendientes de cobro por operaciones en el mercado de capitales, 2,435 millones por deudores por liquidación de operaciones referentes a inversiones en valores, 501 millones por derivados y 729 por fx spots; 8,837 millones en el rubro de deudores por colaterales otorgados en efectivo, 515 millones de pesos de la cuenta por cobrar intercompañía relacionada principalmente con ingresos por precios de transferencia y 138 millones de otras cuentas por cobrar. Lo anterior da un total neto de 13,169 millones de pesos de cuentas por cobrar.

- **Inmuebles Mobiliario y Equipo:**

Se han invertido 81 millones de pesos en equipo de cómputo, mobiliario, adaptaciones y mejoras y telecomunicaciones, los cuales tienen una depreciación acumulada de 65 millones dando como importe neto en el rubro de activo fijo 16 millones de pesos.

- **Otros Activos:**

La Casa de Bolsa reporta un total de 48 millones de pesos en otros activos originados por adquisiciones de software (5.2 millones), amortización acumulada (4.3 millones), pagos anticipados (5.2 millones) y depósitos en fideicomisos (42.3 millones).

- **Cuentas por Pagar:**

Las Otras cuentas por pagar están compuestas como sigue:

PROVISIONES DIVERSAS RELACIONADAS CON BENEFICIOS A EMPLEADOS	0
IMPUESTOS POR PAGAR	2
PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	7
ACREEDORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES	3,664
ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	3,152
ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFECTIVO	18,732
ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS PROVISIONES PARA GASTOS	786
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>26,341</b>

# Morgan Stanley

- **Impuestos y PTU Diferidos (NETO):**

En este rubro se reporta un saldo en impuestos diferidos pasivos de 116 millones de pesos, principalmente relacionado con la valuación del portafolio de derivados.

- **Capital Social:**

Al [31 de marzo de 2020](#) el monto del capital social, se desglosa de la siguiente forma:

	<b>NÚMERO</b>	<b>MONTO</b>
ACCIONES SERIE "F"	2,428,749	2,428.75
ACCIONES SERIE "B"	1	0.00
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,428,750</b>	<b>2,428.75</b>

Cada una de dichas acciones ha sido íntegramente suscrita y pagada.

Las acciones de la Serie "F" representativas del capital social, únicamente podrán ser adquiridas por Morgan Stanley International Holdings, Inc. Las acciones de la Serie "B" serán de libre suscripción y se registrarán por lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores para las acciones de la Serie "O".

## **Estado de Resultados.**

- **Comisiones y tarifas cobradas / Ingresos por Asesoría Financiera:**

De los ingresos por comisiones cobradas, los 24 millones de pesos que se tienen al cierre de [marzo](#), corresponden a las operaciones de clientes locales del negocio de capitales.

- **Comisiones y tarifas pagadas:**

Las comisiones pagadas reportadas por 16 millones de pesos corresponden a pagos efectivamente realizados a la Bolsa Mexicana de Valores, Contraparte Central de Valores, SD Indeval, Mexder, Asigna, comisiones bancarias y las primas por préstamo de valores.

- **Ingresos por Asesoría Financiera:**

Al cierre del [primer trimestre de 2020](#) no se han tenido ingresos por concepto de Asesoría Financiera.

- **Utilidad por compraventa:**

Dentro de este rubro se están reportando 15,360 millones de pesos, de los cuales 10,843 millones corresponden a la utilidad realizada de los derivados que se tienen en posición, 42 millones de pesos a la utilidad que han generado la compraventa de bonos gubernamentales y 4,475 corresponden a la utilidad realizada por las operaciones de divisas.

- **Pérdida por compraventa:**

De los 15,144 millones de pesos de pérdida realizada, 10,629 corresponden a derivados y 41 a la operación de bonos gubernamentales y 4,475 corresponden a operaciones de divisas.

# Morgan Stanley

- **Ingresos por Intereses:**

Los ingresos por intereses al cierre de [marzo de 2020](#), corresponden a intereses generados en las cuentas bancarias por 27 millones de pesos, 21 millones de pesos de intereses de los colaterales otorgados en garantía, 40 millones generados en la cuenta de margen de Asigna y 12 millones de pesos generados por la posición de bonos gubernamentales y reportos que se tiene en el balance, dando un total de 100 millones de pesos.

- **Gastos por intereses:**

Al cierre del [primer trimestre de 2020](#) se tienen 20 millones de pesos por concepto gastos de intereses por préstamos de valores y préstamos bancarios y otros organismos.

- **Resultado por Valuación a Valor Razonable:**

Dentro de los derivados, se puede encontrar la valuación de dichos instrumentos la cual, al cierre del [primer trimestre de 2020](#), representa una pérdida de 263 millones de pesos por concepto de derivados, así como también una utilidad en la valuación de los bonos gubernamentales por 2 millones, dando un total de 261 millones de pesos.

- **Otros Ingresos (Egresos):**

En este rubro podemos encontrar, 262 millones de pesos de ingresos que corresponden al cumplimiento de la política de Precios de Transferencia elaborada por independientes expertos y que sigue los lineamientos generales de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, 106 millones resultado de la cancelación de la PTU diferida de años anteriores y de otras provisiones laborales, 49 millones que corresponden a la pérdida cambiaria, así como 13 de gastos por intereses de los colaterales recibidos en garantía, 31 millones por intereses pagados a Mexder/Asigna, dando un total de 275 millones de pesos de otros ingresos de la operación.

- **Gastos de Administración y Promoción:**

Los gastos de administración y promoción por 28 millones de pesos incluyen, entre otros, remuneraciones y prestaciones al personal, depreciación, rentas pagadas, gastos de representación, honorarios profesionales, PTU causada y diferida e impuestos y derechos diversos.

- **Resultado Neto:**

De acuerdo a lo descrito en los rubros anteriores, al cierre del [primer trimestre de 2020](#), la Casa de Bolsa reporta una utilidad de 217 millones de pesos.

# Morgan Stanley

## 3. INDICE DE CAPITALIZACIÓN, REQUERIMIENTOS POR RIESGO DE CRÉDITO, MERCADO Y OPERACIONAL.

### 3.1 Capital Neto.

Al 31 de marzo de 2020, de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, la Casa de Bolsa presenta un Capital Neto de 3,850 compuesto como a continuación se indica:

CAPITAL BÁSICO	3,850
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0.00
<b>CAPITAL NETO</b>	<b>3,850</b>

### 3.2 Índice de Capitalización.

Se reportan los siguientes índices:

<b>ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN</b>	<b>17.09%</b>
---------------------------------	---------------

El índice de capitalización considera activos en riesgo de crédito, de mercado y, operativo.

Fue realizada en la Casa de Bolsa la evaluación de la suficiencia de capital neto bajo escenarios supervisores para 2018-2020, respecto de los requerimientos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de conformidad con las disposiciones de carácter general que para tal efecto determinó la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El resultado obtenido fue que el capital con que se cuenta, resulta suficiente para cubrir posibles pérdidas derivadas de los riesgos en que la Casa de Bolsa podría incurrir en distintos escenarios, incluyendo aquellos en los que imperen condiciones económicas adversas. Por lo tanto la Casa de Bolsa se mantiene en la Categoría I de alertas tempranas definidas en el artículo 204 Bis 1 de la CUCB y presenta estrategias de respuesta adecuadas ante las condiciones macroeconómicas adversas.

### 3.3 Activos Ponderados por tipo de riesgos.

A esta fecha, los activos en riesgo de mercado, de crédito y operacional se integran como sigue:

ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO DE MERCADO	279.43
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO DE CRÉDITO	1,418.02
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO OPERACIONAL	104.32
<b>ACTIVOS PONDERRADOS POR RIESGO TOTALES</b>	<b>1,801.77</b>

Los requerimientos de capital se indican a continuación:

### 3.4 Requerimientos por riesgos totales.

REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE MERCADO	3,493.87
REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE CRÉDITO	17,725.20
REQUERIMIENTO POR RIESGO OPERACIONAL	1,304.02
<b>REQUERIMIENTOS POR RIESGO TOTALES</b>	<b>22,522.09</b>

### 3.5 Indicadores Financieros y VAR.

El Valor en riesgo de mercado promedio del periodo y porcentaje que representa de su capital neto al cierre del periodo, comúnmente conocido como VAR, por sus siglas en inglés es el siguiente:

# Morgan Stanley

2019				2020
Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19	Mar-20
68,400	59,300	248,200	287,300	269,500

\*Las cifras están expresadas en dólares americanos.

Los indicadores financieros comparados con los de los últimos trimestres se muestran a continuación:

	Mar 19	Jun 19	Sep 19	Dic 19	Mar 20
<b>SOLVENCIA</b>	1.19	1.21	1.17	1.19	1.07
<b>LIQUIDEZ</b>	1.02	0.98	1.06	1.08	1.02
<b>APALANCAMIENTO</b>	5.31	4.68	5.98	5.19	14.12
<b>ROE</b>	7.48%	7.58%	9.40%	7.58%	5.63%
<b>ROE (anualizado)</b>	7.91%	7.95%	9.99%	7.82%	5.85%
<b>ROA</b>	-1.43%	-1.54%	-2.00%	-1.61%	-1.35%

#### RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

MARGEN FINANCIERO / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	101.76%	104.27%	104.48%	105.66%	82.15%
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	72.4%	57.5%	87.4%	40.0%	679.5%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	207.3%	89.0%	84.8%	34.6%	1043%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	34.9%	64.6%	103.1%	115.6%	65.2%
RESULTADO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	644.9%	172.8%	125.7%	70.0%	781%
GASTOS DEL PERSONAL / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	88.2%	80.4%	104.1%	99.1%	13.9%

Donde:

**Solvencia** = Activo total / Pasivo total

**Liquidez** = Activo circulante (Disponibilidades + Instrumentos financieros + Otras cuentas por cobrar + Pagos anticipados) / Pasivo circulante (Préstamos bancarios a corto plazo + Pasivos acumulados + Operaciones con clientes).

**Apalancamiento** = Pasivo total - Liquidación de la sociedad (acreedor) / Capital contable

**ROE** = Resultado neto / Capital contable

**ROA** = Resultado neto / Activos productivos (Disponibilidades + Inversiones en valores + Operaciones con valores y derivadas).

### 3.6 Calificación Crediticia.

Al cierre de [marzo de 2020](#), la Casa de Bolsa cuenta con dos calificaciones, una fue otorgada por Fitch Ratings y la otra por HR Ratings de México.

De acuerdo al comunicado que publicó Fitch Ratings, las calificaciones que asignó a Morgan Stanley México Casa de Bolsa fueron 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' al riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente. Consideraron que la exposición a riesgo mercado y crédito es marginal, al no tener posiciones en inversiones en valores y realizar las operaciones de corretaje sólo por cuenta de clientes. Y el riesgo de liquidez permanece acotado ante la buena proporción de activos líquidos y el acceso a líneas de liquidez otorgadas por la casa matriz.

Por su parte HR Ratings asignó la calificación de largo plazo de "HR AAA" y de corto plazo de "HR+1". Consideraron que dentro de las fortalezas que encontraron en Morgan Stanley México está el gran apoyo por parte de Morgan Stanley & Co. LLC en caso de cualquier contingencia o necesidad de inyecciones de capital adicionales; también encontraron solidez debido a que los directivos y consejeros cuentan con una amplia trayectoria y experiencia en el mercado financiero mexicano e internacional y que gran parte del capital humano del primer nivel cuenta con una larga trayectoria dentro de MS, fortaleciendo los objetivos y visión de largo plazo; así

# Morgan Stanley

como una administración integral de riesgos muy controlada, además de que la posición propia expuesta a riesgo de mercado no es significativa.

## 4. SITIOS DE INTERNET.

La información de este reporte así como de la Firma en su conjunto puede ser consultada en los siguientes sitios de Internet:

<http://www.morganstanley.com/>

<http://www.morganstanley.com/about-us/global-offices/americas/mexico>

También podrá consultarse diversa información relacionada a la Casa de Bolsa en el sitio de la Comisión:

<http://www.cnbv.gob.mx/estadistica>

“Se presenta la anterior información en cumplimiento a las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dicha información refleja razonablemente aspectos cualitativos y cuantitativos de la Casa de Bolsa”.

## 5. REVELACIÓN DE EVENTOS RELEVANTES

El brote de COVID-19 se ha propagado de forma muy rápida con un número importante de personas infectadas y decesos. Las medidas adoptadas por la iniciativa privada y el gobierno para contener el virus han afectado a la actividad económica, lo que a su vez tiene implicaciones en la información financiera. En México se han tomado medidas sanitarias para detener la propagación de este virus. Las medidas promulgadas para prevenir la transmisión del virus han incluido limitaciones al movimiento de personas, restricciones de vuelos y en otras formas de desplazamiento, cierre temporal de negocios, centros educativos y cancelación de eventos. Estas medidas están teniendo un impacto inmediato en sectores como el turismo, el transporte, el comercio minorista y el entretenimiento. También comienza a afectar a las cadenas de suministro y producción de bienes en todo el mundo y el descenso en la actividad económica está reduciendo los niveles de demanda de muchos bienes y servicios.

Existe una fuerte incertidumbre sobre la manera en que el Covid-19 evolucionará en nuestro país, el tiempo que demoren estas medidas precautorias o de contención y el efecto que tendrá en la economía nacional.

Con fecha 13 de marzo de 2020, Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. informó a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) que en conjunto con su casa matriz, han tomado medidas preventivas con base a lo comunicado por autoridades de gobierno y salud con respecto al contagio del coronavirus COVID-19. Al 31 de Marzo de 2020, el 80% del equipo se encuentra laborando fuera de nuestras instalaciones, con esta estrategia se prevé que la casa de bolsa continúe operando de forma estable y sin afectaciones; con nuestra infraestructura implementada los representantes de Morgan Stanley México pueden operar remotamente sin afectar la habilidad para realizar operaciones, implementar controles así como reportar en tiempo y forma a las autoridades.

### **Impacto en el modelo de negocio**

El modelo de negocio de Morgan Stanley se basa en los ingresos provenientes de la intermediación de capitales, comisiones por ofertas públicas, la compraventa de títulos de deuda

# Morgan Stanley

y la operación de derivados. Bajo esta premisa el modelo de negocio de la casa de bolsa se estima que no tenga ningún cambio, se estima se mantenga para ofrecer un canal constante de servicio a nuestra base de clientes.

México puede verse impactado en su economía debido a los cierres y paros de actividad como medidas de contención. La mayor parte podría venir del efecto en la producción en el comercio minorista y mayorista, los servicios profesionales e inmobiliarios, el turismo y la producción de petróleo. Ante ello un aspecto importante es el tiempo de recuperación y el restablecimiento a la normalidad para muchas empresas de los distintos sectores productivos los cuales verán un periodo de recuperación más largo, que las obligará a tomar decisiones difíciles en torno al personal.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Casa de Bolsa está en proceso de evaluar los efectos que tendrán sus estados financieros al 31 de diciembre de 2020 derivado de este evento.

---

**JONATHAN A. HANNERS**  
DIRECTOR GENERAL

---

**JOHN W. CROWE**  
AUDITORÍA INTERNA

---

**ERICK O. VARGAS**  
FINANZAS