

# 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 2022

## CONTENIDO

1.	ASPECTOS CUALITATIVOS, DE ORGANIZACIÓN Y CONTROL.....	3
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
2.	ASPECTOS CUANTITATIVOS Y CONTABLES.....	5
2.1	Normas de Información Financiera y elaboración de estados financieros.....	5
2.2	Supletoriedad.....	6
2.3	Estados Financieros.....	6
3.	INDICE DE CAPITALIZACIÓN, REQUERIMIENTOS POR RIESGO DE CRÉDITO, MERCADO Y OPERACIONAL.....	17
3.1	Capital Neto. ....	17
3.2	Índice de Capitalización.....	18
3.3	Activos Ponderados por tipo de riesgos.....	18
3.4	Requerimientos por riesgos totales.....	18
3.5	Indicadores Financieros y VaR.....	19
3.6	Administración Integral de Riesgos.....	19
3.7	Calificación Crediticia.....	22
4.	SITIOS DE INTERNET.....	23
5.	REVELACIÓN DE EVENTOS RELEVANTES.....	23

# 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 asesoría, servicios y productos financieros de la más alta calidad en el mundo.

### **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 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 base al 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. La administración integral de riesgos de la Casa de Bolsa tiene como objetivo primordial la identificación, medición y monitoreo de riesgos discrecionales y no discrecionales, así como también la determinación del potencial impacto de los mismos en la situación financiera de la Casa de Bolsa.

El órgano responsable de ejercer la administración de riesgos es la Unidad Administrativa Integral de Riesgos ("UAIR") cuyas funciones se rigen por lo establecido por las disposiciones de carácter prudencial aplicables a las casas de bolsa emitidas por la Comisión, la Casa de Bolsa cuenta con una estructura de Gobierno Corporativo para la gestión de riesgos claramente definida, así como con políticas, procedimientos y metodologías que rigen la gestión de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional, legal y tecnológico.

## **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 2022, 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 Efectivo y equivalentes de efectivo.
- B-3 Reportos.
- B-4 Préstamo de valores.
- B-6 Custodia y administración de bienes.
- B-7 Fideicomisos.

#### **Serie C.**

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

- C-2 Operaciones de bursatilización.

#### **Serie D.**

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

- D-1 Estado de situación financiera.
- D-2 Estado de resultado integral.
- D-3 Estado de cambios en el capital contable.
- D-4 Estado de flujos de efectivo.

# Morgan Stanley

## Bases de Presentación

Las políticas contables de la Casa de Bolsa están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, las cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa” (las “Disposiciones”), en sus circulares así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

Los estados financieros adjuntos están preparados con fundamento en lo establecido en la Ley del Mercados de Valores (LMV) y de acuerdo a los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México (Criterios Contables) establecidos por la Comisión, los cuales establecen que la contabilidad se ajustará a la estructura básica que, para la aplicación de las Normas de Información Financiera (NIF), definió el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), en la NIF A-1 “Estructura de las normas de información financiera”, excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o criterio contable específico.

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

- El efectivo y los equivalentes a efectivo se registran a su valor nominal y los rendimientos que generan se reconocen en resultados conforme se devengan.
- Las provisiones representan obligaciones presentes en las que se estima una aplicación de recursos.
- 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.

La Casa de Bolsa considerará en primera instancia las normas contenidas en la Serie NIF A “Marco conceptual”, así como lo establecido en el criterio A-4 “Aplicación supletoria a los criterios de contabilidad”.

De tal forma, la Casa de Bolsa observará los lineamientos contables de las NIF, excepto cuando a juicio de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico, tomando en consideración que las entidades realizan operaciones especializadas.

La normatividad de la CNBV a que se refiere el párrafo anterior será a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y en su caso revelación, aplicables a rubros específicos dentro de los estados financieros de las entidades, así como de las aplicables a su elaboración.

No procederá la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas a las entidades.

## 2.3 Estados Financieros.

Se presentan los siguientes estados financieros básicos con fecha 31 de marzo de 2022.

# Morgan Stanley

- D-1 Estado de situación financiera.**
- D-2 Estado de resultado integral.**
- D-3 Estado de cambios en el capital contable.**
- D-4 Estado de flujos de efectivo.**

CIENTAS DE ORDEN			
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>		<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>	
CIENTAS CUENTAS CORRIENTES	132	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
BANCOS DE CUENTAS	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	440
DIVIDENDOS COBRADOS DE CUENTAS	-	EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO	-
INTERESSES COBRADOS DE CUENTAS	-	DEUDA GOBIERNAMENTAL	440
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CUENTAS	132	DEUDA BANCARIA	-
PROMOS COBRADOS DE CUENTAS	-	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
LIQUIDACIONES CON DIVIDAS DE CUENTAS	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
CUENTAS DE MARGEN	-	OTROS VALORES	-
OTRAS CUENTAS CORRIENTES	-	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	206
OPERACIONES EN CUSTODIA	-	DEUDA GOBIERNAMENTAL	206
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CUENTAS RECIBIDOS EN CUSTODIA	-	DEUDA BANCARIA	-
INSTRUMENTOS DE CUENTAS EN EL EXTRANJERO	-	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
OPERACIONES DE REPORTO POR CUENTA DE CUENTAS	-	OTROS VALORES	-
OPERACIONES DE PRISTAMO DE VALORES POR CUENTA DE CUENTAS	-	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-
COLATERALES RECIBIDOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CUENTAS	-		
COLATERALES ENTREGADOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CUENTAS	-		
OPERACIONES DE COMPRA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-		
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CUENTAS (MONTO NOMINAL)	-		
DE OPCIONES	-		
DE SWAPS	-		
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE CUENTAS	-		
OPERACIONES DE VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-		
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CUENTAS (MONTO NOMINAL)	-		
DE OPCIONES	-		
DE SWAPS	-		
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE CUENTAS	-		
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS	-		
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>132</b>	<b>TOTALES POR LA CASA DE BOLSA</b>	<b>646</b>
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y CAPITAL</b>	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	5,406	PASIVOS BURSÁTILES	-
CUENTAS DE MARGEN (INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS)	1,127	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	493	EL COMRO PLAZO	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	496	DE LARGO PLAZO	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA COBRAR O VENDER	-	ACREEDORES POR REPORTO	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA COBRAR PRINCIPAL E INTERÉS (VALORES NETO)	-	PRESTAMO DE VALORES	-
DEUDORES POR REPORTO	219	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	-
PRÉSTAMO DE VALORES	-	REPORTOS (DADO ACREEDOR)	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	17,645	PRESTAMO DE VALORES	-
CON FINES DE NEGOCIACION	17,645	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	15,733
CON FINES DE COBERTURA	-	OTROS COLATERALES VENDIDOS	15,733
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	CON FINES DE NEGOCIACION	-
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	7,472	CON FINES DE COBERTURA	-
ACTIVOS DE LARGA DURACION MANTENIDOS PARA LA VENTA O PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS	-	AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
PAGOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)	72	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	11	PASIVO POR ARRENDAMIENTO	77
ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	76	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	9,650
INVERSIONES PERMANENTES	-	ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES	1,246
ACTIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETO)	-	ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	1,882
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	1	ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFFECTIVO	1,639
ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	-	CONTRIBUCIONES POR PAGAR	6
CRÉDITO MERCANTIL	-	ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,990
		INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CALIFICAN COMO PASIVO	-
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
		APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	-
		PASIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD	1,208
		PASIVO POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	314
		CREDITOS DIFERIDOS Y COBRROS ANTICIPADOS	-
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26,984</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	-
		INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CALIFICAN COMO CAPITAL	-
		CAPITAL GANADO	3,109
		RESERVAS DE CAPITAL	65
		RESULTADOS ACUMULADOS	1,627
		OTROS RESULTADOS INTANGIBLES	-
		VALUACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA COBRAR O VENDER	-
		VALUACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFFECTIVO	-
		REMOBILIZACION POR BENEFICIOS DIFERIDOS A LOS EMPLEADOS	-
		RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-
		PARTICIPACION NO CONTROLADORA	-
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,538</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>32,521</b>	<b>TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>32,521</b>

EL PRESENTE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, SE FORMALIZÓ 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 OBLIGACION GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRANDOSE REFLECTADAS LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA, HASTA LA FECHA ANTERIOR MENCIONADA, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUACION CON APOYO A SANAS PRACTICAS BURSATILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL COEFICIENTE DE CAPITALIZACION SOBRE ACTIVOS EN RIESGO TOTALES ES DE 211.21%

EL MONTO HISTÓRICO DEL CAPITAL SOCIAL ES DE \$2,429

JONATHAN A. HANNERS  
DIRECTOR GENERAL

SATYA BAHADUR  
AUDITORIA INTERNA

ERICK O. VARGAS  
FINANZAS

NADIA Y. MARIN  
CONTRALORIA FINANCIERA

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

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

<http://www.gs.com/cibv>

## D-2 Estado de resultado integral.

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

Paseo de Tamarindos 90 Torre 1 Piso 29  
Bosques de las Lomas, Cuajimalpa, Ciudad de México, 05120

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2022**  
(Cifras en Millones de Pesos)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	29
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	11
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	-
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>	<b>18</b>
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	13,010
PÉRDIDA POR COMPRA VENTA	13,019
INGRESOS POR INTERESES	65
GASTOS POR INTERESES	1
RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	(18)
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION</b>	<b>38</b>
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	329
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	182
<b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>	<b>202</b>
PARTICIPACION EN EL RESULTADO NETO DE OTRAS ENTIDADES	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>202</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(52)
<b>RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS</b>	<b>150</b>
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>150</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	
VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA COBRAR O VENDER	
VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	
INGRESOS Y GASTOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU DISPOSICIÓN	
REMEDIACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS	
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	
PARTICIPACIÓN EN ORI DE OTRAS ENTIDADES	
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>150</b>
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE A	150
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	150
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A	-
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	-
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-
<b>UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN ORDINARIA</b>	<b>0</b>

"EL PRESENTE ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL 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 PRÁCTICAS 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

SATYA BAHADUR  
AUDITORÍA INTERNA

ERICK O. VARGAS  
FINANZAS

NADIA Y. MARIN  
CONTRALORÍA FINANCIERA

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

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

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

## D-3 Estado de cambios en el capital contable.

### Morgan Stanley

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 2022**  
 (Cifras en Millones de Pesos)

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO				CAPITAL GANADO				
	CAPITAL SOCIAL	Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas por su Órgano de Gobierno	Prima en venta de acciones	Otros Instrumentos financieros que califican como capital	Reservas de capital	Resultados acumulados	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Participación en ORI de otras entidades	Participación controladora
Saldos al 31 de diciembre de 2021	2,429				81	1,802			4,312
Ajustes retrospectivos por cambios contables						1,075			1,075
Ajustes retrospectivos por correcciones de errores									
Saldos al 31 de diciembre de 2021 ajustados	2,429				81	2,877			5,387
<b>MOVIMIENTOS DE PROPIETARIOS</b>									
Suscripción de acciones									
Aportaciones de capital									
Reembolsos de capital									
Decreto de dividendos									
Capitalización de otros conceptos del capital contable									
Cambios en la participación controladora que no implican pérdida de control									
<b>TOTAL</b>									
<b>MOVIMIENTOS DE RESERVAS</b>									
Reservas de capital (1)									
<b>RESULTADO INTEGRAL:</b>									
Resultado neto									
Otros resultados integrales									
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender									
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo									
Ingresos y gastos relacionados con activos mantenidos para su disposición									
Remediación de beneficios definidos a los empleados									
Efecto acumulado por conversión									
Resultado por tenencia de activos no monetarios									
Participación en ORI de otras entidades									
<b>TOTAL</b>									
Saldos al 31 de marzo de 2022	2,429				81	3,027	150		5,538

\*EL PRESENTE ESTADO DE CAMBIOS 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 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 ARRIBO BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE CAMBIOS 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

SATYA BAHADUR  
AUDITORÍA INTERNA

ERICK O. VARGAS  
FINANZAS

NADIA Y. MARIN  
CONTRALORÍA FINANCIERA

## D-4 Estado de flujos de efectivo.

### Morgan Stanley

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 FLUJOS DE EFECTIVO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2022**  
 (Cifras en Millones)

<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
<b>Resultado antes de Impuestos a la utilidad</b>	<b>150</b>
<b>Ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión:</b>	<b>1</b>
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipo	1
Amortizaciones de activos intangibles	0
Pérdidas o reversión de pérdidas por deterioro de activos de larga duración	-
Participación en el resultado neto de otras entidades	-
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	-
Operaciones discontinuadas	-
Activos de larga duración mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	-
<b>Ajustes por partidas asociadas con actividades de financiamiento</b>	<b>1</b>
Intereses asociados con préstamos bancarios y de otros organismos	1
Intereses asociados con instrumentos financieros que califican como pasivo	-
Intereses asociados con instrumentos financieros que califican como capital	-
Otros intereses	-
<b>Cambios en partidas de operación</b>	<b>1,555</b>
Cambios en cuentas de margen (instrumentos financieros derivados)	460
Cambio en inversiones en instrumentos financieros (valores) (neto)	71
Cambio en deudores por reporte (neto)	4,516
Cambio en préstamos de valores (activo)	0
Cambio en instrumentos financieros derivados (activo)	37,927
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de burxalización	-
Cambio en otros cuentas por cobrar (neto)	(2,999)
Cambio en otros activos operativos (neto)	(80)
Cambio en pasivos burxables	-
Cambio en acreedores por reporte	-
Cambio en préstamos de valores (pasivo)	(0)
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-
Cambio en instrumentos financieros derivados (pasivo)	(37,912)
Cambio en otros pasivos operativos	77
Cambio en instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-
Cambio en activos/pasivos por beneficios a los empleados	(119)
Cambio en otros cuentas por pagar	(263)
Cambio en otros provisiones	25
Devoluciones de impuestos a la utilidad	-
Pagos de impuestos a la utilidad	(122)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>1,707</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Pagos por instrumentos financieros a largo plazo	-
Cobros por instrumentos financieros a largo plazo	-
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	-
Cobros por disposición de propiedades, mobiliario y equipo	-
Pagos por operaciones discontinuadas	-
Cobros por operaciones discontinuadas	-
Pagos por adquisición de subsidiarias	-
Cobros por disposición de subsidiarias	-
Pagos por adquisición de sociedades, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	-
Cobros por disposición de activos intangibles	-
Cobros asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-
Pagos asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-
Otros cobros por actividades de inversión	-
Otros pagos por actividades de inversión	-
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Cobros por la atención de préstamos bancarios y de otros organismos	-
Pagos de préstamos bancarios y de otros organismos	-
Pagos de pasivo por arrendamiento	-
Cobros por emisión de acciones	-
Pagos por reembolsos de capital social	-
Cobros por la emisión de instrumentos financieros que califican como capital	-
Pagos asociados a instrumentos financieros que califican como capital	-
Pagos de dividendos en efectivo	-
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-
Cobros por la emisión de instrumentos financieros que califican como pasivo	-
Pagos asociados con instrumentos financieros que califican como pasivo	-
Pagos por intereses por pasivo por arrendamiento	-
Cobros asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de financiamiento)	-
Pagos asociados con instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de financiamiento)	-
Otros cobros por actividades de financiamiento	-
Otros pagos por actividades de financiamiento	(1)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(1)</b>
<b>INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>1,706</b>
<b>EFFECTOS POR CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>-</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>3,700</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>5,406</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 208, ÚLTIMO PÁRRAFO, 210, SEGUNDO PÁRRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRÁNDOSE REFLECTADAS TODAS LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE EFECTIVO DERIVADAS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERIODO ANTERIOR MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALIARON CON APEGO A BANCAS PRÁCTICAS BURSATILES 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

JONATHAN A. HANNERS  
DIRECTOR GENERAL

SATYA BHADUR  
AUDITORA INTERNA

ERICK O. VARGAS  
FINANZAS

NADIA Y. MARIN  
CONTROLADORA FINANCIERA

<http://www.morganstanley.com/>  
<http://www.morganstanley.com/about-us/investor-relations/investor>  
<http://www.cobv.gub.mx/estadisticas>

# Morgan Stanley

## 2.4 Detalle e Integración de los rubros.

(Montos expresados en millones de pesos)

### Balance General.

- **Disponibilidades:**

El 83.02% lo constituyen depósitos en entidades financieras y el 16.98% son disponibilidades restringidas o dadas en garantía.

#### Efectivo y equivalentes de efectivo

<u>Concepto</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de marzo de 2022</u>
Bancos del país	4,751
Bancos del extranjero	219
Otras disponibilidades	1,017
<b>Total</b>	<b>5,986</b>

- **Cuentas de Margen:**

Al cierre de marzo de 2022, se reporta un saldo de \$1,127 por concepto de cuentas de margen relacionadas con derivados, las cuales están en Asigna y en CME.

- **Inversiones en Instrumentos Financieros:**

Al cierre del primer trimestre de 2022, la Casa de Bolsa cerró con una posición con valor de \$493 en inversiones en valores; así como con un balance a entregar y recibir por MXN 2,301 por operaciones de compra-venta de bonos gubernamentales.

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

Tipo de Posición	CUSIP	Títulos	Precio	Valuación	Estatus
BONOS	99E93XV33	389,589	101.948246	40	RESTRINGIDOS
	99E93XV33	195,182	101.948246	20	RESTRINGIDOS
	99E93XV33	188,308	101.948246	19	RESTRINGIDOS
	99E93XV33	1,347,862	101.948246	137	RESTRINGIDOS
	99E93XV33	961,466	101.948246	98	RESTRINGIDOS
	99E93XV33	445,158	101.948246	45	RESTRINGIDOS
	99E93XV33	1,305,429	101.948246	133	SIN RESTRICCIÓN
	<b>Total</b>				<b>493</b>

# Morgan Stanley

- **Deudores por reporte:**

Al 31 de marzo de 2022, la Casa de Bolsa mantiene operaciones en reporte actuando como reportadora por 111,267 títulos denominados en dólares de los Estados Unidos por un equivalente a \$3,226. El plazo promedio de estas operaciones fue de 1 día. Los colaterales recibidos son en su totalidad bonos emitidos por el gobierno de Estados Unidos.

Al 31 de marzo de 2022, los premios cobrados por operaciones de reporte ascienden a menos de un millón de pesos.

- **Instrumentos Financieros Derivados:**

Al 31 de marzo de 2022, los saldos reportados en los rubros de derivados con fines de negociación están conformados por Swaps de Tasas de Interés, Swaps de Divisas, FX Options y FX Forwards, de la siguiente manera:

<u>Concepto</u>	<u>Saldos al</u>	
	<u>31 de marzo de 2022</u>	
	<b>Posición activa</b>	<b>Posición pasiva</b>
Swaps de tasa (IRS)	6,771	887
Swaps de divisas (CCS)	3,381	8,894
FX Options	5,923	5,923
FX Forwards	31	31
<b>Total</b>	<b>16,105</b>	<b>15,733</b>
Ajuste por riesgo de crédito por contraparte	1,540	0
<b>Total</b>	<b>17,645</b>	<b>15,733</b>

- **Cuentas por Cobrar:**

<u>Concepto</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>31 de marzo de 2022</u>
Deudores por liquidación de operaciones	
<i>Inversiones en valores</i>	2,298
Deudores por colaterales otorgados en efectivo	4,706
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	422
Impuestos por recuperar	43
Comisiones por cobrar	2
Otros deudores	1
<b>Total</b>	<b>7,472</b>

# Morgan Stanley

- **Pagos Anticipados y Otros Activos:**

La Casa de Bolsa reporta un total de \$72 en otros activos originados por depósitos en fideicomisos por \$70, y pagos anticipados por \$2.

- **Propiedades Mobiliario y Equipo:**

Se han invertido \$85 en equipo de cómputo, mobiliario, adaptaciones y mejoras y telecomunicaciones, los cuales tienen una depreciación acumulada de \$74 dando como importe neto en el rubro de activo fijo \$11.

- **Cuentas por Pagar:**

Las otras cuentas por pagar están compuestas como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de marzo de 2022</u>
Acreedores por liquidación de operaciones	
<i>Inversiones en valores</i>	2,298
<i>Derivados</i>	0
Acreedores por colaterales otorgados en efectivo	3,623
Acreedores por Cuentas de Margen	1,832
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,875
Otras acreedores diversos	14
Contribuciones por pagar	8
<b>Total</b>	<b>9,650</b>

- **Pasivo por Impuestos a la utilidad:**

El impuesto sobre la renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causa. El ISR se calcula a la tasa del 30% para 2022.

Este rubro se integra por las provisiones de impuestos a la utilidad causados y diferidos como sigue:

Al 31 de marzo de 2022, la Casa de Bolsa tiene una provisión de impuestos a la utilidad de \$34. Asimismo, el monto de impuestos pagados por anticipado es de \$28.

La Casa de Bolsa mantiene un saldo en impuestos diferidos pasivos de \$1,202 al cierre del primer trimestre de 2022, principalmente relacionado con la valuación del portafolio de derivados.

# Morgan Stanley

- **Capital Social:**

Al 31 de marzo de 2022 el monto del capital social, se desglosa de la siguiente forma:

	<u>Número</u>	<u>Monto</u>
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 regirán por lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores para las acciones de la Serie "O".

## **Estado de Resultado Integral.**

- **Comisiones y tarifas cobradas:**

De los ingresos por comisiones cobradas que se tienen al cierre del trimestre, \$29 corresponden a las operaciones de clientes locales del negocio de capitales.

- **Comisiones y tarifas pagadas:**

Las comisiones pagadas reportadas por \$11 corresponden a pagos efectivamente realizados a la Bolsa Mexicana de Valores, Contraparte Central de Valores, SD Indeval, Asigna, comisiones bancarias y las primas por préstamo de valores.

- **Utilidad por compraventa:**

Dentro de este rubro se reportan \$13,010, de los cuales \$12,973 corresponden a la utilidad realizada de los derivados que se tienen en posición y \$37 a la utilidad que han generado la compraventa de bonos gubernamentales.

- **Pérdida por compraventa:**

De los \$13,019 de pérdida realizada, \$12,990 corresponden a derivados y \$29 a la operación de bonos gubernamentales.

- **Ingresos por intereses:**

Los ingresos por intereses al cierre de marzo de 2022, corresponden a intereses generados en las cuentas bancarias por \$34, \$3 de intereses de los colaterales otorgados en garantía, \$21 generados en la cuenta de margen de Asigna y \$7 generados por la posición de bonos gubernamentales y reportos que se tiene en el balance, dando un total de \$65.

- **Gastos por intereses:**

Al cierre del primer trimestre de 2022 se cuenta con \$1 por concepto gastos de intereses por préstamos de valores y préstamos bancarios y otros organismos.

# Morgan Stanley

- **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 2022, representa una pérdida de \$15, que incluye \$3 por ajuste por riesgo de crédito, así como una pérdida en la valuación de los bonos gubernamentales por \$3, dando una valuación neta de \$18.

- **Otros Ingresos (Egresos):**

En este rubro se encuentran registrados, \$375 de ingresos que corresponden al cumplimiento de la política de Precios de Transferencia, \$35 que corresponden a la pérdida cambiaria, así como \$6 de gastos por intereses de los colaterales recibidos en garantía, \$17 por intereses pagados a Asigna, y \$7 por otros ingresos, dando un neto de \$329 de otros ingresos de la operación.

- **Gastos de Administración y Promoción:**

Los gastos de administración y promoción se integran como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de marzo de</u> <u>2022</u>
Gastos intercompañía	0
Beneficios Directos de Corto Plazo	135
Impuestos y Derechos Diversos	20
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	0
Otros Gastos de Administración y Promoción	18
Honorarios	3
Gastos no Deducibles	2
Depreciaciones y amortizaciones	2
Gastos de Conservación y Mantenimiento	2
Gastos en Tecnología	1
	<b>182</b>

- **Resultado Neto:**

De acuerdo con lo descrito en los rubros anteriores, al cierre del primer trimestre de 2022, la Casa de Bolsa reporta una utilidad de \$150.

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

#### **3.1 Capital Neto.**

Al 31 de marzo de 2022, de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, la Casa de Bolsa presenta un Capital Neto de \$5,537 compuesto como a continuación se indica:

# Morgan Stanley

Capital Básico	5,537
Capital Complementario	0.00
<b>Capital Neto</b>	<b>5,537</b>

## 3.2 Índice de Capitalización.

Se reportan los siguientes índices:

<b>Índice de Capitalización</b>	<b>22.34%</b>
---------------------------------	---------------

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

Durante 2020, fue realizada la evaluación de la suficiencia de capital neto bajo escenarios supervisores para 2020-2022 en la Casa de Bolsa, 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	8,171
Activos ponderados por riesgo de crédito	17,104
Activos ponderados por riesgo operacional	826
<b>Activos ponderados por riesgo totales</b>	<b>26,101</b>

Los requerimientos de capital se indican a continuación:

## 3.4 Requerimientos por riesgos totales.

Requerimiento por riesgos de mercado	654
Requerimiento por riesgos de crédito	1,368
Requerimiento por riesgo operacional	66
<b>Requerimientos por riesgo totales</b>	<b>2,088</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:

2021				2022
<u>Mar-21</u>	<u>Jun-21</u>	<u>Sep-21</u>	<u>Dic-21</u>	<u>Mar-22</u>
257,939	138,170	154,700	154,698	232,846

\*Las cifras están expresadas en dólares americanos.

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

	<u>Mar-21</u>	<u>Jun-21</u>	<u>Sep-21</u>	<u>Dic-21</u>	<u>Mar-22</u>
Solvencia	1.14	1.16	1.17	1.18	1.21
Liquidez	1.11	1.12	1.05	0.96	1.22
Apalancamiento	7.15	6.19	5.79	5.49	4.87
ROE	9.10%	11.51%	13.33%	14.38%	2.72%
ROE (anualizado)	9.40%	12.09%	13.92%	14.21%	3.24%
ROA	1.72%	2.27%	3.01%	3.27%	0.84%

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 Administración Integral de Riesgos

La administración integral de riesgos de la Casa de Bolsa tiene como objetivo primordial la identificación, medición y monitoreo de riesgos discrecionales y no discrecionales, así como también la determinación del potencial impacto de los mismos en la situación financiera de la Casa de Bolsa.

El órgano responsable de ejercer la administración de riesgos es la Unidad Administrativa Integral de Riesgos ("UAIR"), cuya gestión se rige por cinco principios: integridad, exhaustividad de la estructura, independencia, responsabilidad, y transparencia.

En cumplimiento con lo establecido por las disposiciones de carácter prudencial en materia de Administración Integral de Riesgos aplicables a las casas de bolsa emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Casa de Bolsa cuenta con una estructura de Gobierno Corporativo para la gestión de riesgos claramente definida, así como con políticas, procedimientos y metodologías que rigen la gestión de los riesgos discrecionales (crédito,

# Morgan Stanley

mercado y liquidez) y no discrecionales (operacional, legal y tecnológico) en los que la Casa de Bolsa incurre.

## Políticas y procedimientos de la administración de riesgos

Las políticas de administración de riesgos de la Casa de Bolsa se establecen para identificar, medir, monitorear, gestionar y analizar los riesgos, y para establecer los límites de exposición y controles apropiados. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades de la Casa de Bolsa.

Los procedimientos de administración de riesgos financieros de la Casa de Bolsa definen los roles y responsabilidades de los órganos de medición y control de riesgos, así como las metodologías para la gestión de riesgos, todo lo cual se encuentra documentado en el manual "Morgan Stanley Mexico, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Integral Risk Management Policies and Procedures Manual", y en sus respectivos suplementos: Morgan Stanley México, Casa de Bolsa ("MSMCB") Credit Policy Supplement – Credit Limits Framework, Morgan Stanley México, Casa de Bolsa S. A. de C.V. ("MSMCB") Liquidity Risk Limit and Key Risk Indicator ("KRI") Framework; Morgan Stanley Mexico, Casa de Bolsa, ("MSMCB") Market Risk Policy Supplement.

## Riesgos Discrecionales

### a) Riesgo de Mercado

Riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio, tasas de interés, volatilidades y precios de instrumentos de deuda y capital, puedan afectar el valor de los instrumentos financieros que son parte del portafolio de la Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa utiliza las metodologías de Valor en Riesgo "VaR" y de PV01 como principales herramientas para medir, monitorear y evaluar la exposición a riesgo de mercado de su portafolio. A su vez, la Casa de Bolsa ha establecido límites de exposición máxima para estos indicadores, con lo cual monitorea que las exposiciones tomadas por las unidades de negocio se encuentren dentro de los niveles de tolerancia aceptados. El valor de los mismos al cierre del primer trimestre 2022 y 2021 fueron las siguientes:

Riesgo de Mercado					
	Marzo 2022		Marzo 2021		
<i>\$MXN mm</i>	<i>VaR (95%)</i>	<i>PV01</i>	<i>VaR (95%)</i>	<i>PV01</i>	
Posición	\$ 4.63	\$ 0.59	\$ 5.27	\$	0.21
Promedio del Trimestre	\$ 2.84	\$ 0.27	\$ 4.45	\$	0.45
Máximo del Trimestre	\$ 4.63	\$ 0.59	\$ 5.27	\$	0.70
Límite (MM)	+/- \$39.78 (or US\$2.00)	+/- \$4.97 (or US\$0.25)	+/- \$40.88 (or US\$2.00)	+/- \$5.11 (or US\$0.25)	

### b) Riesgo de Liquidez

Definido como la pérdida potencial por dificultades en la venta de activos o renovación de las obligaciones. La Casa de Bolsa cuenta con procedimientos de administración del riesgo de liquidez y fondeo, así como con límites e indicadores clave de liquidez (KRI). Específicamente, se cuenta con dos indicadores clave: el primero consiste en que la Casa de Bolsa debe mantener al menos 20% del capital requerido en depósitos o inversiones de bajo riesgo, altamente calificados y con alta liquidez, sin considerar el efectivo y los valores recibidos en colateral; el segundo consiste en que las obligaciones netas a pagar menos las cuentas netas a

# Morgan Stanley

recibir de la Casa de Bolsa de los siguientes tres días hábiles no deben de exceder 3 veces el total del capital.

<b>Riesgo de Liquidez</b>		
<i>\$MXN mm</i>	<b>Marzo 2022</b>	<b>Marzo 2021</b>
<b>Liquidez Total</b>	\$5,582	\$8,511
<b>Límite Mínimo Regulatorio</b>	\$872	\$819

## c) Riesgo de Crédito

Riesgo de pérdida financiera para la Casa de Bolsa en caso la contraparte de un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones contractuales. Surge principalmente de las posiciones activas en cualquier instrumento financiero.

La exposición a riesgo de crédito de la Casa de Bolsa es medida tanto con la exposición actual de mercado ("mark-to-market" o "MTM"), como con la exposición potencial "PE", que es un estimado estadístico del MTM en el futuro en varios intervalos de tiempo, calculados con una simulación de Monte Carlo, con 1,000 escenarios y un nivel de confianza de 95% ("PE95"). Así, el PE95 es la máxima exposición potencial dentro de la duración de la exposición, al 95% de confianza.

Adicionalmente, se cuenta con límites de crédito ("single name limits") para monitorear, gestionar y controlar en forma individual la exposición y concentración de todos los productos comercializados y de la actividad de tesorería, los cuales son definidos con una metodología de calificación crediticia interna.

<b>Riesgo de Crédito</b>		
<i>\$MXN mm</i>	<b>Marzo 2022</b>	<b>Marzo 2021</b>
<b>Exposición (CE)</b>	\$ 4,381.4	\$ 2,258.2
<b>Promedio del Trimestre</b>	\$ 3,809.4	\$ 2,419.7
<b>Máximo del Trimestre</b>	\$ 4,381.4	\$ 2,538.9

Al cierre de marzo 2022 no hubo exposición intercompañía.

## d) Riesgo Operativo

Se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transferencia de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, así como fraudes o robos. El riesgo operativo surge de todas las operaciones y actividad de la Casa de Bolsa.

La política para la administración de riesgo operacional implementa un proceso de gobierno local y define los roles, responsabilidades y procedimientos para identificar, evaluar, monitorear, controlar, mitigar, medir y reportar riesgos operativos. Estos incluyen: la supervisión del mapeo de procesos, la evaluación de riesgos operacionales relevantes, el control de procesos de auto-evaluación de riesgos o matriz de control y riesgos, la identificación y captura de incidentes

# Morgan Stanley

operacionales y pérdidas asociadas, el monitoreo y escalamiento de problemas y deficiencias identificadas, y la implementación o supervisión de planes de acción. Adicionalmente, se implementa un proceso de comunicación estructurado y un sistema de entrenamiento regular.

## e) Riesgo Legal

Se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Casa de Bolsa lleva a cabo. La definición también incluye pérdida de reputación y riesgo contractual como el riesgo de que las obligaciones de una contraparte no sean exigibles.

Para la administración del Riesgo Legal, se desarrollan las funciones siguientes: a) Se cuenta con políticas y procedimientos para analizar la validez jurídica y procurar la adecuada instrumentación de los actos jurídicos (incluyendo la formalización de garantías previamente a su celebración; b) Estimación del monto de pérdidas potenciales derivadas de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables y la posible aplicación de sanciones, incluyendo litigios y procedimientos administrativos; c) Análisis de los actos jurídicos que se rijan por un sistema jurídico distinto al nacional; d) Difusión entre los directivos y empleados de las disposiciones legales y administrativas aplicables a las operaciones; e) Realización, cuando menos anualmente, de auditorías legales; y f) Mantenimiento de una base de datos histórica respecto de las resoluciones judiciales y administrativas.

## f) Riesgo Tecnológico

Pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios de la Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa ha adoptado un modelo corporativo para la gestión del riesgo tecnológico, el cual se encuentra integrado a los procesos de servicio y soporte de las áreas informáticas, para identificar, vigilar, controlar, mitigar e informar los riesgos de tecnología informática a los que está expuesta la operación, tendiente a priorizar en el establecimiento de medidas de control que reduzcan la probabilidad de materialización de riesgos.

Durante el primer trimestre 2022, la Casa de Bolsa no reportó ningún incidente de riesgo operativo que impactara en los resultados.

## 3.7 Calificación Crediticia.

Al cierre de marzo de 2022, la Casa de Bolsa cuenta con dos calificaciones, una 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. La perspectiva de la calificación a largo plazo es "Estable". 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.

# Morgan Stanley

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 como una administración integral de riesgos muy controlada, además de que la posición propia expuesta a riesgo de mercado no es significativa. La perspectiva de la calificación es “Estable”.

## 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

### - COVID-19

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 han teniendo un impacto inmediato en sectores como el turismo, el transporte, el comercio minorista y el entretenimiento. El efecto en 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.

Hemos observado la manera negativa que ha afectado a la economía el brote del Covid-19. En marzo de 2020, Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. informó a la 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 mes de

# Morgan Stanley

septiembre de 2020, el 100% del equipo se encontraba laborando fuera de nuestras instalaciones, con esta estrategia la casa de bolsa ha operado de forma estable y sin afectaciones; con nuestra infraestructura implementada los representantes de Morgan Stanley México han operado 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 y la operación de derivados. Bajo esta premisa el modelo de negocio de la casa de bolsa no ha tenido ningún cambio, se estima se mantenga para ofrecer un canal constante de servicio a nuestra base de clientes durante los siguientes meses.

La volatilidad en los mercados y en el movimiento de las principales variables económicas ha impactado la valuación de nuestro portafolio. Si bien se encuentra mayormente cubierto sin efecto material en nuestro estado de resultado, las reglas aplicables a estimación de los activos ponderados por riesgos, y por ende al cálculo del índice de capital, afectó a este indicador de la Casa de Bolsa durante el año previo. Durante 2021, el índice se ha comportado de manera estable bajo los parámetros estimados y simulados por la Casa de Bolsa y se encuentra dentro de los límites regulatorios. La administración, en conjunto con los reguladores, se encuentra en continuo monitoreo de este indicador y realizan las acciones pertinentes para mantenerlo dentro de los parámetros requeridos.

---

**JONATHAN A. HANNERS**  
DIRECTOR GENERAL

---

**SATYA BAHADUR**  
AUDITORÍA INTERNA

---

**ERICK O. VARGAS**  
FINANZAS

---

**NADIA Y. MARIN**  
CONTRALORÍA FINANCIERA