

# 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”

SEPTIEMBRE DE 2020

## 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.....	15
3.1	Capital Neto. ....	15
3.2	Índice de Capitalización.....	15
3.3	Activos Ponderados por tipo de riesgos. ....	15
3.4	Requerimientos por riesgos totales. ....	16
3.5	Indicadores Financieros y VAR. ....	16
3.6	Calificación Crediticia. ....	17
4.	SITIOS DE INTERNET.....	17
5.	REVELACIÓN DE EVENTOS RELEVANTES.....	17

# 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.

“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 30 de septiembre de 2020, 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

## **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 los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), 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:

- 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.
- 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 30 de septiembre 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			
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CIENTES CUENTAS CORRIENTES	135	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
BANCOS DE CUENTAS	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	513
DIVIDENDOS COBRADOS DE CUENTAS	-	EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO	-
INTERESES COBRADOS DE CUENTAS	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	513
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CUENTAS	135	DEUDA BANCARIA	-
PREMIOS COBRADOS DE CUENTAS	-	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
LIQUIDACIONES CON DIVISAS DE CUENTAS	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
CUENTAS DE MARGEN	-	OTROS VALORES	-
OTRAS CUENTAS CORRIENTES	-		
OPERACIONES EN CUSTODIA	-	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	120
VALORES DE CUENTAS RECIBIDOS EN CUSTODIA	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	120
VALORES DE CUENTAS EN EL EXTRANJERO	-	DEUDA BANCARIA	-
		OTROS TITULOS DE DEUDA	-
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
OPERACIONES DE REPORTO POR CUENTA DE CUENTAS	-	OTROS VALORES	-
OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES POR CUENTA DE CUENTAS	-		
COLATERALES RECIBIDOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CUENTAS	-	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-
COLATERALES ENTREGADOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CUENTAS	-		
OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS	-		
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CUENTAS (MONTO NOCIONAL)	-		
DE OPCIONES	-		
DE SWAPS	-		
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CUENTAS	-		
OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS	-		
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CUENTAS (MONTO NOCIONAL)	-		
DE OPCIONES	-		
DE SWAPS	-		
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CUENTAS	-		
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS	-		
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>135</b>	<b>TOTALES POR LA CASA DE BOLSA</b>	<b>633</b>
	<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y CAPITAL</b>
DISPONIBILIDADES	11,769	PASIVOS BURSÁTILES	-
		PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-
		DE CORTO PLAZO	-
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	1,674	DE LARGO PLAZO	-
		VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	-
INVERSIONES EN VALORES	328	ACREEDORES POR REPORTO	-
TITULOS PARA NEGOCIAR	328	PRESTAMO DE VALORES	-
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	-
TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-	REPORTOS (SALDO ACREEDOR)	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	136	PRESTAMO DE VALORES	-
		DERIVADOS	-
		OTROS COLATERALES VENDIDOS	-
		DERIVADOS	30,669
PRESTAMO DE VALORES	-	CON FINES DE NEGOCIACION	30,669
		CON FINES DE COBERTURA	-
		AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
DERIVADOS	30,734	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
CON FINES DE NEGOCIACION	30,734	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	21,968
CON FINES DE COBERTURA	-	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	-
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR	-
		APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
		ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES	7,478
		ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	5,057
		ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFECTIVO	9,194
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	239
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	12,005	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	336
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	15	CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52,974</b>
INVERSIONES PERMANENTES	-		
		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	CAPITAL CONTRIBUIDO	2,429
		CAPITAL SOCIAL	2,429
		APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
		PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
		CAPITAL GANADO	1,313
OTROS ACTIVOS	54	RESERVAS DE CAPITAL	66
CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	5	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1,139
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	49	RESULTADOS POR VALUACION DE TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
		RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	-
		REMEDIACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS	-
		RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-
		RESULTADO NETO	108
		PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,742</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56,715</b>	<b>TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>56,715</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 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 A SU VEZ DE ACUERDO A LAS PRACTICAS BURSATILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES. EL COEFICIENTE DE CAPITALIZACION SOBRE ACTIVOS EN RIESGO TOTALES ES DE 16.87%.

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**  
AUDITORÍA INTERNA

**ERICK O. VARGAS**  
FINANZAS

ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020  
(Cifras en Millones de Pesos)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	67
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	68
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	-
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>	<b>(2)</b>
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	66,358
PERDIDA POR COMPRA VENTA	66,010
INGRESOS POR INTERESES	265
GASTOS POR INTERESES	19
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	(592)
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION</b>	<b>2</b>
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	992
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	590
<b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>	<b>401</b>
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>401</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	(293)
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>108</b>
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>108</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 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

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 30 DE SEPTIEMBRE 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 CIRCULACIÓN	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>	<b>2,429</b>				<b>52</b>	<b>877</b>				<b>7</b>		<b>276</b>	<b>3,641</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS</b>													
SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES													
CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES													
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS					14	(14)							
TRASPASO DEL RESULTADO NETO A RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES						276						(276)	
PAGO DE DIVIDENDOS													
OTROS													
<b>TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>					<b>14</b>	<b>262</b>						<b>(276)</b>	
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>													
RESULTADO NETO												108	108
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>										<b>(7)</b>		<b>108</b>	<b>101</b>
<b>SALDOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020</b>	<b>2,429</b>				<b>66</b>	<b>1,139</b>						<b>108</b>	<b>3,742</b>

“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>108</b>
<b>AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>	<b>250</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO ASOCIADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
DEPRECIACIONES DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	5
AMORTIZACIONES DE ACTIVOS INTANGIBLES	
PROVISIONES	8
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS	293
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	
OPERACIONES DISCONTINUADAS	
OTROS	(56)
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
CAMBIO EN CUENTAS DE MARGEN	479
CAMBIO EN INVERSIONES EN VALORES	127
CAMBIO EN DEUDORES POR REPORTO	(25)
CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (ACTIVO)	
CAMBIO EN DERIVADOS (ACTIVO)	(18,884)
CAMBIO EN BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OTROS ACTIVOS OPERATIVOS	(6,958)
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)	19,477
CAMBIO EN OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO	
CAMBIO EN OTROS PASIVOS OPERATIVOS	14,352
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>8,568</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	(2)
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	(0)
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>(2)</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>8,924</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>11,768</b>

\*EL PRESENTE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SE FORMULÓ DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTÍCULOS 205, ÚLTIMO PÁRRAFO, 210, SEGUNDO PÁRRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRÁNDOSE REFLEJADAS TODAS LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE EFECTIVO DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL 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.

(Montos expresados en millones de pesos)

### Balance General.

- Disponibilidades:**

El 97.92% lo constituyen depósitos en entidades financieras y el 2.08% son disponibilidades restringidas o dadas en garantía.

<u>Concepto</u>	<u>Saldos al</u> <u>30 de septiembre de 2020</u>
Bancos del país	5,928
Bancos del extranjero	5,596
Otras disponibilidades	245
<b>Total</b>	<b>11,769</b>

- Cuentas de Margen:**

Al cierre de septiembre de 2020, se reporta un saldo de \$1,674 por concepto de cuentas de margen relacionadas con derivados, las cuales están en Asigna y en CME.

- Inversiones en Valores:**

Al cierre del tercer trimestre de 2020, la Casa de Bolsa cerró con una posición con valor de \$587 en inversiones en valores; así como con \$4,048 pendientes de recibir y \$4,306 pendientes de entregar 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:

	<u>CUSIP</u>	<u>Títulos</u>	<u>Precio</u>	<u>Valor de</u> <u>Mercado</u> (miles de pesos)	<u>Status</u>
<b>BONOS</b>	99E93B1Z3	224,006	103.47	23,177	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	71,942	103.47	7,443	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	61,720	103.47	6,386	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	4,856	103.47	502	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	12,537	103.47	1,297	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	236,587	103.47	24,479	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	2,559,090	103.47	264,783	SIN RESTRICCIÓN
				<b>328,069</b>	
<b>UDIBONOS</b>	99E93H3D7	4,301	664.36	2,857	RESTRINGIDOS
	99E93H3D7	169,960	664.36	112,913	RESTRINGIDOS
	99E93H3D7	211,373	664.36	140,426	RESTRINGIDOS
	99E93H3D7	3,763	664.36	2,499	SIN RESTRICCIÓN
				<b>258,698</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>3,560,135</b>		<b>586,768</b>	

# Morgan Stanley

- **Deudores por reporto:**

Al 30 de septiembre de 2020, la Casa de Bolsa mantiene operaciones en reporto actuando como reportadora por 60,000 títulos denominados en dólares de los Estados Unidos por un equivalente por \$136.

- **Derivados:**

Los saldos reportados en los rubros de derivados están conformados por Swaps de Tasas de Interés, Swaps de Divisas, FX Options y FX Forwards, de la siguiente manera:

<b>POSICIÓN ACTIVA</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>POSICIÓN PASIVA</b>	<b>Valor de mercado</b>
Swaps de tasa (IRS)	7,309	Swaps de tasa (IRS)	11,129
Swaps de divisas (CCS)	14,026	Swaps de divisas (CCS)	10,14
FX Options	8,727	FX Options	8,727
FX Forwards	672	FX Forwards	672
<b>Total</b>	<b>30,734</b>	<b>Total</b>	<b>30,669</b>

- **Cuentas por Cobrar:**

<b><u>Concepto</u></b>	<b><u>Saldos al</u></b>
	<b><u>30 de septiembre de 2020</u></b>
Deudores por liquidación de operaciones	7,737
<i>Inversiones en valores</i>	4,310
<i>Derivados</i>	3,427
Deudores por colaterales otorgados en efectivo	4,080
Cuentas por cobrar intercompañía	170
Saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables	17
Otras cuentas por cobrar	1
<b>Total</b>	<b>12,005</b>

- **Inmuebles Mobiliario y Equipo:**

Se han invertido \$83 en equipo de cómputo, mobiliario, adaptaciones y mejoras y telecomunicaciones, los cuales tienen una depreciación acumulada de \$68 dando como importe neto en el rubro de activo fijo \$15.

- **Otros Activos:**

La Casa de Bolsa reporta un total de \$54 en otros activos originados por adquisiciones de software por \$5, amortización acumulada por \$ (4), pagos anticipados por \$4 y depósitos en fideicomisos por \$49.

# Morgan Stanley

- **Cuentas por Pagar:**

Las Otras cuentas por pagar están compuestas como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Saldos al</u> <u>30 de septiembre de 2020</u>
Acreeedores por liquidación de operaciones	7,478
<i>Inversiones en valores</i>	4,050
<i>Derivados</i>	3,428
Acreeedores por colaterales otorgados en efectivo	9,194
Acreeedores por Cuentas de Margen	5,057
Cuentas por pagar intercompañía	211
Otros impuestos y derechos	17
Otras cuentas por pagar	10
<b>Total</b>	<b>21,968</b>

- **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 2020.

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

Al 30 de septiembre de 2020, la Casa de Bolsa no mantiene una provisión de impuestos a la utilidad dado que generó pérdida fiscal para el presente periodo. Asimismo, el monto de impuestos pagados por anticipado es de \$4.

La Casa de Bolsa mantiene un saldo en impuestos diferidos pasivos de \$336 al cierre del tercer trimestre de 2020, principalmente relacionado con la valuación del portafolio de derivados.

- **Capital Social:**

Al 30 de septiembre de 2020 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 registrarán por lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores para las acciones de la Serie "O".

# Morgan Stanley

## Estado de Resultados.

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

De los ingresos por comisiones cobradas que se tienen al cierre del trimestre, \$55 corresponden a las operaciones de clientes locales del negocio de capitales y \$12 a comisiones cobradas por colocación.

- **Comisiones y tarifas pagadas:**

Las comisiones pagadas reportadas por \$68 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.

- **Utilidad por compraventa:**

Dentro de este rubro se reportan \$66,358, de los cuales \$66,235 corresponden a la utilidad realizada de los derivados que se tienen en posición y \$123 a la utilidad que han generado la compraventa de bonos gubernamentales.

- **Pérdida por compraventa:**

De los \$66,010 de pérdida realizada, \$65,941 corresponden a derivados y \$69 a la operación de bonos gubernamentales.

- **Ingresos por Intereses:**

Los ingresos por intereses al cierre de septiembre de 2020, corresponden a intereses generados en las cuentas bancarias por \$102, \$30 de intereses de los colaterales otorgados en garantía, \$98 generados en la cuenta de margen de Asigna y \$35 generados por la posición de bonos gubernamentales y reportos que se tiene en el balance, dando un total de 265.

- **Gastos por intereses:**

Al cierre del tercer trimestre de 2020 se cuenta con \$19 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 tercer trimestre de 2020, representa una pérdida de \$593, así como también una utilidad en la valuación de los bonos gubernamentales por \$1, dando una valuación neta de \$592.

- **Otros Ingresos (Egresos):**

En este rubro se encuentran registrados, \$1,105 de ingresos que corresponden al cumplimiento de la política de Precios de Transferencia, \$106 resultado de la cancelación de la PTU diferida de años anteriores y de otras provisiones laborales, 42 millones que corresponden a la pérdida cambiaria, así como \$19 de gastos por intereses de los colaterales recibidos en garantía, \$150 por intereses pagados a Mexder/Asigna, \$8 por intereses intercompañía, dando un total de \$992 de otros ingresos de la operación.

# Morgan Stanley

- **Gastos de Administración y Promoción:**

Los gastos de administración y promoción por \$590 incluyen \$444 de gastos administrativos intercompañía, así como depreciación, rentas pagadas, gastos de representación, honorarios profesionales e impuestos y derechos diversos.

- **Resultado Neto:**

De acuerdo a lo descrito en los rubros anteriores, al cierre del tercer trimestre de 2020, la Casa de Bolsa reporta una utilidad de \$108.

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

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

Al 30 de septiembre de 2020, de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, la Casa de Bolsa presenta un Capital Neto de \$3,741 compuesto como a continuación se indica:

CAPITAL BÁSICO	3,741
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0.00
<b>CAPITAL NETO</b>	<b>3,741</b>

#### **3.2 Índice de Capitalización.**

Se reportan los siguientes índices:

<b>ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN</b>	<b>16.87%</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 2019-2021, 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	1,796
Activos ponderados por riesgo de crédito	18,759
Activos ponderados por riesgo operacional	1,617
<b>Activos ponderados por riesgo totales</b>	<b>22,172</b>

# Morgan Stanley

Los requerimientos de capital se indican a continuación:

## 3.4 Requerimientos por riesgos totales.

Requerimiento por riesgos de mercado	144
Requerimiento por riesgos de crédito	1,501
Requerimiento por riesgo operacional	129
<b>Requerimientos por riesgo totales</b>	<b>1,774</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:

<b>2019</b>		<b>2020</b>		
<b>Sep-19</b>	<b>Dec-19</b>	<b>Mar-20</b>	<b>Jun-20</b>	<b>Sep-20</b>
248,200	287,300	269,500	316,000	182,400

\*Las cifras están expresadas en dólares americanos.

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

	<b>Sep 19</b>	<b>Dic 19</b>	<b>Mar 20</b>	<b>Jun 20</b>	<b>Sep 20</b>
Solvencia	1.17	1.19	1.07	1.07	1.07
Liquidez	1.06	1.08	1.02	1.02	1.04
Apalancamiento	5.98	5.19	14.12	14.59	14.16
ROE	9.40%	7.58%	5.63%	5.38%	2.89%
ROE (anualizado)	9.99%	7.82%	5.85%	5.53%	2.89%
ROA	-2.00%	-1.61%	-1.35%	-1.08%	-0.50%

## RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

Margen financiero / ingreso total de la operación	104.48%	105.66%	82.15%	105.8%	-3919.01%
Resultado de operación / ingreso total de la operación	87.4%	40.0%	679.5%	-238.6%	-948785.7%
Resultado antes de impuestos / gastos de administración	84.8%	34.6%	1043%	452.3%	68.0%
Gastos de administración / ingreso total de la operación	103.1%	115.6%	65.2%	-52.8%	-1395649%
Resultado neto / gastos de administración	125.7%	70.0%	781%	312.8%	18.3%
Gastos del personal / ingreso total de la operación	104.1%	99.1%	13.9%	-12.1	-1106516%

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).

# Morgan Stanley

## 3.6 Calificación Crediticia.

Al cierre de septiembre 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 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 Secretaria 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. El efecto en las cadenas de suministro y producción

# Morgan Stanley

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 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 mes de septiembre de 2020, el 100% 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 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 se ha visto 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.

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 ha afectado a este indicador de la Casa de Bolsa. El índice se ha comportado 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

---

**JOHN W. CROWE**  
AUDITORÍA INTERNA

---

**ERICK VARGAS ARENAS**  
FINANZAS