

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”

JUNIO DE 2017

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
2.4 Detalle e Integración de los rubros.	11
3. ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN, REQUERIMIENTOS DE CAPITAL E INDICADORES FINANCIEROS.	14
3.1 Capital Global.....	14
3.2 Índice de Capitalización.	14
3.3 Activos en Riesgo.....	14
3.4 Requerimientos de Capital Totales.....	14
3.5 Indicadores Financieros y VAR.....	15
3.6 Calificación.	15
4. SITIOS DE INTERNET.....	16

Morgan Stanley

1. ASPECTOS CUALITATIVOS, DE ORGANIZACIÓN Y, CONTROL.

1.1 Misión.

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

“Hacer negocios de primera clase con primera clase”.

1.2 Objetivo.

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

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

1.3 Organización y Control Interno.

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

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

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

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

En seguimiento al Artículo 110 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa, se ha asignado la Auditoría Interna al responsable de dicha función de la Oficina Matriz previa observación de evitar potenciales conflictos de interés y manteniendo en todo momento el grado de independencia necesario para el desempeño de sus funciones.

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.

Morgan Stanley

Los estados financieros están preparados de acuerdo con las prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a través de la emisión de circulares contables, 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 4 titulares de los cuales 1 es independiente. 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.

1.6 Contrato de Servicios Intercompañía.

La Administración de la Casa de Bolsa ha elaborado un contrato marco de prestación de servicios con la oficina matriz 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 junio de 2017, 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.

Con la resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de abril de 2009 entraron en vigor diversos criterios contables en los cuales se incluyen el A-3 “Aplicación de normas generales” a la “Serie A. Criterios relativos al esquema general de la contabilidad para casas de bolsa” y, el criterio de contabilidad C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico” a la “Serie C. Criterios aplicables a conceptos específicos”, quedando los criterios de contabilidad como a continuación se indica.

Serie A.

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

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

Serie B.

Criterios relativos a los conceptos que integran los estados financieros.

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

Serie C.

Criterios aplicables a conceptos específicos.

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

Serie D.

Criterios relativos a los estados financieros básicos.

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

Morgan Stanley

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

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

2.2 Supletoriedad.

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

2.3 Estados Financieros.

Se presentan los siguientes estados financieros básicos con fecha 30 de junio de 2017.

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	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	176	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
BANCOS DE CLIENTES	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	-
DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES	-	EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO	-
INTERESES COBRADOS DE CLIENTES	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	-
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES	176	DEUDA BANCARIA	-
PREMIOS COBRADOS DE CLIENTES	-	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
LIQUIDACIONES CON DIVISAS DE CLIENTES	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
CUENTAS DE MARGEN	-	OTROS VALORES	-
OTRAS CUENTAS CORRIENTES	-	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	-
OPERACIONES EN CUSTODIA	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	-
VALORES DE CLIENTES RECIBIDOS EN CUSTODIA	-	DEUDA BANCARIA	-
VALORES DE CLIENTES EN EL EXTRANJERO	-	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
OPERACIONES DE REPORTO POR CUENTA DE CLIENTES	-	OTROS VALORES	-
OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES POR CUENTA DE CLIENTES	-		
COLATERALES RECIBIDOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	-		
COLATERALES ENTREGADOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	-		
OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS	-		
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOCIONAL)	-		
DE OPCIONES	-		
DE SWAPS	-		
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-		
OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS	-		
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOCIONAL)	-		
DE OPCIONES	-		
DE SWAPS	-		
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-		
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS	-		
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	176	TOTALES POR LA CASA DE BOLSA	-
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	4,824	PASIVOS BURSÁTILES	-
		PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-
		DE CORTO PLAZO	-
		DE LARGO PLAZO	-
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	717	VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	-
		ACREEDORES POR REPORTO	-
INVERSIONES EN VALORES	-	PRESTAMO DE VALORES	-
TITULOS PARA NEGOCIAR	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	-
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	REPORTOS (SALDO ACREEDOR)	-
TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-	PRESTAMO DE VALORES	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	-	DERIVADOS	-
		OTROS COLATERALES VENDIDOS	-
		DERIVADOS	9,215
		CON FINES DE NEGOCIACION	9,215
		CON FINES DE COBERTURA	-
PRESTAMO DE VALORES	-	AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
		OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
DERIVADOS	10,882	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	10,387
CON FINES DE NEGOCIACION	10,882	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	0
CON FINES DE COBERTURA	-	PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR	-
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACC	-
		ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES	3,658
		ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	1,104
		ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFFECTIVO	5,369
		ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	256
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	6,577	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	255
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	30	CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-
		TOTAL PASIVO	19,857
INVERSIONES PERMANENTES	-	CAPITAL CONTABLE	
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	801
OTROS ACTIVOS	57	RESERVAS DE CAPITAL	44
CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	37	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	722
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	20	RESULTADOS POR VALUACION DE TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
		RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFFECTIVO	-
		REMEDIACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS	(5)
		RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-
		RESULTADO NETO	40
		PARTICIPACION NO CONTROLADORA	-
TOTAL ACTIVO	23,087	TOTAL CAPITAL CONTABLE	3,230
		TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL	23,087

"EL PRESENTE BALANCE GENERAL, SE FORMULO DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTICULOS 205, ULTIMO PARRAFO, 210, SEGUNDO PARRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRANDOSE REFLEJADAS LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA. HASTA LA FECHA ARRIBA MENCIONADA, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALIARON CON APEGO A SANAS PRACTICAS BURSATILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES. EL COEFICIENTE DE CAPITALIZACION SOBRE ACTIVOS EN RIESGO TOTALES ES DE 38.68% 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

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

ROBERT A. GIEGERICH III
AUDITOR INTERNO

<http://www.morganstanley.com/about/offices/latin-america.html>

JOSE MANUEL SILVA SOBRINO
DIRECTOR DE FINANZAS

ALEJANDRO MENDIETA BERRIEL
SUBDIRECTOR DE FINANZAS

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

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2017
(Cifras en Millones de Pesos)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	82
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	38
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	24
RESULTADO POR SERVICIOS	68
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	14,663
PERDIDA POR COMPRA VENTA	15,346
INGRESOS POR INTERESES	38
GASTOS POR INTERESES	0
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	810
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION	165
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	(17)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	204
RESULTADO DE LA OPERACION	12
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	12
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	(2)
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	30
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	40
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
RESULTADO NETO	40
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-

"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

ROBERT A. GIEGERICH III
AUDITOR INTERNO

JOSE MANUEL SILVA SOBRINO
DIRECTOR DE FINANZAS

ALEJANDRO MENDIETA BERRIEL
SUBDIRECTOR DE FINANZAS

Morgan Stanley México Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
 Paseo de Tamarindos 90 Torre 1 Piso 29 Bosques de las Lomas, Cuajimalpa, México D.F. 05120
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2017
 (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
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	2,429				44	822				(5)		(100)	3,190
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS													
SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES													
CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES													
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS													
TRASPASO DEL RESULTADO NETO A RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES												100	
PAGO DE DIVIDENDOS													
OTROS													
TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS												100	
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
RESULTADO NETO												40	40
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													
OTROS													
TOTAL DE MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												40	40
SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2017	2,429				44	722				(5)		40	3,230

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

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

JONATHAN A. HANNERS
DIRECTOR GENERAL

ROBERT A. GIEGERICH III
AUDITOR INTERNO

JOSE MANUEL SILVA SOBRINO
DIRECTOR DE FINANZAS

ALEJANDRO MENDIETA BERRIEL
SUBDIRECTOR DE FINANZAS

RESULTADO NETO	40
AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:	(29)
PÉRDIDAS POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO ASOCIADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
DEPRECIACIONES DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	4
AMORTIZACIONES DE ACTIVOS INTANGIBLES	
PROVISIONES	4
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS	(28)
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	
OPERACIONES DISCONTINUADAS	
OTROS	(9)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
CAMBIO EN CUENTAS DE MARGEN	(180)
CAMBIO EN INVERSIONES EN VALORES	
CAMBIO EN DEUDORES POR REPORTO	
CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (ACTIVO)	
CAMBIO EN DERIVADOS (ACTIVO)	1,616
CAMBIO EN BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OTROS ACTIVOS OPERATIVOS	5,173
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)	(2,426)
CAMBIO EN OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO	
CAMBIO EN OTROS PASIVOS OPERATIVOS	(3,701)
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	
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	482
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	(0)
COBROS POR DISPOSICIÓN DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE OTRAS INVERSIONES PERMANENTES	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE OTRAS INVERSIONES PERMANENTES	
COBROS DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	
COBROS ASOCIADOS A INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN)	
PAGOS ASOCIADOS A INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN)	
OTROS	
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(0)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
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	
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	493
EFFECTOS POR CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4,331
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4,824

"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

ROBERT A. GIEGERICH III
AUDITOR INTERNO

JOSÉ MANUEL SILVA SOBRINO
DIRECTOR DE FINANZAS

ALEJANDRO MENDIETA BERRIEL
SUBDIRECTOR DE FINANZAS

Morgan Stanley

2.4 Detalle e Integración de los rubros.

Balance General.

- **Disponibilidades:**

El 96.10% lo constituyen depósitos en entidades financieras y el 3.90% son disponibilidades restringidas o dadas en garantía.

- **Cuentas de Margen:**

Al cierre de junio de 2017, se reporta un saldo de 717 millones por concepto de cuentas de margen relacionadas con derivados.

- **Inversiones en Valores:**

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la Casa de Bolsa no cerró con posición en inversiones en valores; sin embargo, tiene 3,643 millones pendientes de recibir y 3,643 millones pendientes de entregar.

- **Derivados:**

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

	<u>Monto Nominal</u>	<u>Valor de mercado</u>		<u>Monto Nominal</u>	<u>Valor de mercado</u>
POSICIÓN ACTIVA			POSICIÓN PASIVA		
Swaps de tasa (IRS)	1,358,788	2,642	Swaps de tasa (IRS)	1,358,788	3,747
Swaps de divisas (CCS)	117,434	8,240	Swaps de divisas (CCS)	117,434	5,468
Total	1,476,222	10,882	Total	1,476,222	9,215

- **Cuentas por Cobrar:**

Se reporta un saldo originado por impuestos a favor y acreditables de 0.7 millones de pesos, 0.3 millones por concepto de comisiones pendientes de cobro por operaciones en el mercado de capitales, 3,658 millones por deudores por liquidación de operaciones referentes a inversiones en valores, 2,907 millones en el rubro de deudores por colaterales otorgados en efectivo, 6 millones de pesos de la cuenta por cobrar intercompañía relacionada principalmente con ingresos por precios de transferencia y 4 millones por concepto de otras cuentas por cobrar. Lo anterior da un total neto de 6,577 millones de pesos de cuentas por cobrar.

- **Inmuebles Mobiliario y Equipo:**

Se han invertido 76 millones de pesos en equipo de cómputo, mobiliario, adaptaciones y mejoras y telecomunicaciones, los cuales tienen una depreciación acumulada de 46 millones dando como importe neto en el rubro de activo fijo 30 millones de pesos.

Morgan Stanley

- **Otros Activos:**

La Casa de Bolsa reporta un total de 56 millones de pesos en otros activos originados por adquisiciones de software (4.3 millones), amortización acumulada (3.3 millones), pagos anticipados (35.7 millones) y depósitos en fideicomisos (19.6 millones).

- **Cuentas por Pagar:**

Las Otras cuentas por pagar están compuestas como sigue:

PROVISIONES DIVERSAS RELACIONADAS CON BENEFICIOS A EMPLEADOS	132
IMPUESTOS POR PAGAR	9
PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	0
ACREEDORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES	3,658
ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	1,104
ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFECTIVO	5,369
ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS PROVISIONES PARA GASTOS	115
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	10,387

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

En este rubro se reporta un saldo en impuestos diferidos de 191 millones de pesos y 64 millones de Participación de los trabajadores en las utilidades diferida, dando un total de 255 millones de pesos.

- **Capital Social:**

Al 30 de junio de 2017 el monto del capital social, se desglose de acuerdo a la siguiente tabla:

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

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".

Durante el mes de diciembre de 2016 se incrementó el capital social pagado en 1,032,600 acciones de la serie "F" equivalentes a \$1,032.6 millones de pesos.

Estado de Resultados.

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

De los ingresos por comisiones cobradas, 32 millones de pesos corresponden a las operaciones de clientes locales del negocio de capitales, 50 millones de pesos son de comisiones cobradas por ofertas públicas, dando un total de 82 millones en el rubro de comisiones y tarifas cobradas.

Morgan Stanley

- **Comisiones y tarifas pagadas:**

Las comisiones pagadas reportadas por 38 millones de pesos corresponden a pagos efectivamente realizados a la Bolsa Mexicana de Valores, Contraparte Central de Valores, SD Indeval, Mexder, Asigna, comisiones bancarias y las primas por préstamo de valores.

- **Ingresos por Asesoría Financiera:**

Al cierre del segundo trimestre de 2017 se obtuvieron 24 millones de pesos de ingreso por concepto de Asesoría Financiera.

- **Utilidad por compraventa:**

Dentro de este rubro se están reportando 14,663 millones de pesos, de los cuales 14,574 millones corresponden a la utilidad realizada de los derivados que se tienen en posición y 89 millones de pesos a la utilidad que han generado la compraventa de bonos gubernamentales.

- **Pérdida por compraventa:**

De los 15,346 millones de pesos de pérdida realizada, 15,291 corresponden a derivados y 55 a la operación de bonos gubernamentales.

- **Ingresos por Intereses:**

Los ingresos por intereses reportados corresponden a intereses generados en las cuentas bancarias y al cierre de junio de 2017, dan un total de 38 millones de pesos.

- **Gastos por intereses:**

Al cierre del segundo trimestre de 2017 se tiene 0.1 millones de pesos por concepto gastos de intereses por préstamos de valores y préstamos bancarios y otros organismos.

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

Dentro de los derivados, se puede encontrar la valuación de dichos instrumentos la cual, al cierre del segundo trimestre de 2017, representa una utilidad de 810 millones de pesos.

- **Otros Ingresos (Egresos):**

Los 17 millones de pesos de egresos registrados en este rubro corresponden, principalmente, al cumplimiento de la política de Precios de Transferencia elaborada por independientes expertos y que sigue los lineamientos generales de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, y a la pérdida cambiaria.

- **Gastos de Administración y Promoción:**

Los gastos de administración y promoción por 204 millones de pesos incluyen, entre otros, remuneraciones y prestaciones al personal, depreciación, rentas pagadas, gastos de representación, honorarios profesionales, PTU causada y diferida e impuestos y derechos diversos.

- **Resultado Neto:**

Como se ha comentado en los rubros anteriores, al cierre del segundo trimestre de 2017, la Casa de Bolsa reporta una utilidad de 40 millones de pesos.

Morgan Stanley

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

3.1 Capital Neto.

Al 30 de junio de 2017, de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, la Casa de Bolsa presenta un Capital Neto de 3,229 compuesto como a continuación se indica:

CAPITAL BÁSICO	3,229
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0.00
CAPITAL NETO	3,229

3.2 Índice de Capitalización.

Se reportan los siguientes índices:

ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN	20.52%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	38.98%

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 2017-2019, respecto de los requerimientos por riesgo de crédito, de mercado y operativo, 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.

A la fecha de los presentes Estados Financieros, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores no ha notificado a la Casa de Bolsa el resultado final de este ejercicio.

3.3 Activos Ponderados por tipo de riesgos.

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

ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO DE MERCADO	1,421.85
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO DE CRÉDITO	6,484.40
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO OPERACIONAL	376.12
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO TOTALES	8,282.37

Los requerimientos de capital se indican a continuación:

3.4 Requerimientos por riesgos totales.

REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE MERCADO	113.48
REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE CRÉDITO	518.75
REQUERIMIENTO POR RIESGO OPERACIONAL	30.08

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:

2016				2017
Jun-16	Sep-16	Dec-16	Mar-17	Jun-17
110,800	123,400	163,200	297,000	130,900

*Las cifras están expresadas en dólares americanos.

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

	Jun 16	Sep 16	Dic 16	Mar 17	Jun 17
SOLVENCIA	1.09	1.09	1.12	1.13	1.16
LIQUIDEZ	1.08	1.08	1.11	1.11	1.14
APALANCAMIENTO	10.54	10.71	8.16	7.95	6.15
ROE	-2.83%	-10.01%	-3.14%	0.65%	1.24%
ROE (annual basis)	-2.70%	-9.18%	-3.03%	0.64%	1.22%
ROA	0.98%	2.75%	1.04%	-0.19%	-0.32%

RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

MARGEN FINANCIERO / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	88.61%	150.69%	75.48%	54.55%	70.65%
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	-97.5%	1160.1%	-29.2%	-61.8%	4.9%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-59.2%	-127.1%	-25.6%	-47.2%	5.6%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	164.7%	-912.6%	113.9%	131.0%	87.7%
RESULTADO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-39.9%	-90.5%	-29.5%	21.1%	19.6%
GASTOS DEL PERSONAL / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	138.3%	-802.3%	88.0%	129.7%	70.4%

Donde:

Solvencia = Activo total / Pasivo total

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

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

ROE = Resultado neto / Capital contable

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

3.6 Calificación.

Al cierre de junio de 2017, 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

Morgan Stanley

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/offices/latin-america.html>

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”.

JONATHAN A. HANNERS
DIRECTOR GENERAL

ROBERT A. GIEGERICH III
AUDITOR INTERNO

JOSÉ MANUEL SILVA SOBRINO
DIRECTOR DE FINANZAS

ALEJANDRO MENDIETA BERRIEL
SUBDIRECTOR DE FINANZAS