

# 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 2019

## CONTENIDO

<b>1. ASPECTOS CUALITATIVOS, DE ORGANIZACIÓN Y, CONTROL.....</b>	<b>3</b>
1.1 Misión. ....	3
1.2 Objetivo. ....	3
1.3 Organización y Control Interno. ....	3
1.4 Consejo de Administración. ....	4
1.5 Administración de Riesgos.....	4
1.6 Contrato de Servicios Intercompañía.....	4
<b>2. ASPECTOS CUANTITATIVOS Y CONTABLES.....</b>	<b>5</b>
2.1 Normas de Información Financiera y elaboración de estados financieros. ....	5
2.2 Supletoriedad. ....	6
2.3 Estados Financieros.....	6
2.4 Detalle e Integración de los rubros. ....	11
<b>3. ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN, REQUERIMIENTOS DE CAPITAL E INDICADORES FINANCIEROS. ....</b>	<b>14</b>
3.1 Capital Global.....	14
3.2 Índice de Capitalización. ....	15
3.3 Activos en Riesgo.....	15
3.4 Requerimientos de Capital Totales. ....	15
3.5 Indicadores Financieros y VAR.....	15
3.6 Calificación. ....	16
<b>4. SITIOS DE INTERNET.....</b>	<b>17</b>

# Morgan Stanley

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

### 1.1 Misión.

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

“Hacer negocios de primera clase con primera clase”.

### 1.2 Objetivo.

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

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

### 1.3 Organización y Control Interno.

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

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

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

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

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

# Morgan Stanley

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

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

## **1.4 Consejo de Administración.**

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

## **1.5 Administración de Riesgos.**

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

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

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

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2019, los estados financieros se presentan de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión aplicables a las casas de bolsa, los cuales difieren de las Normas de Información Financiera aceptadas en México (NIF), aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para sociedades no reguladas.

Las Disposiciones vigentes establecen los siguientes criterios contables:

#### **Serie A.**

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

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

#### **Serie B.**

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

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

#### **Serie C.**

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

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

#### **Serie D.**

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

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

# Morgan Stanley

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

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

## **2.2 Supletoriedad.**

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

## **2.3 Estados Financieros.**

Se presentan los siguientes estados financieros básicos con fecha 30 de septiembre de 2019.

**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	191	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
BANCOS DE CLIENTES	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	138
DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES	-	EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO	-
INTERESES COBRADOS DE CLIENTES	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	138
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES	191	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	-		
OPERACIONES EN CUSTODIA	-	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	438
VALORES DE CLIENTES RECIBIDOS EN CUSTODIA	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	438
VALORES DE CLIENTES EN EL EXTRANJERO	-	DEUDA BANCARIA	-
		OTROS TITULOS DE DEUDA	-
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	126	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	126		
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	-	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-		
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS	-		
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>317</b>	<b>TOTALES POR LA CASA DE BOLSA</b>	<b>576</b>

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	3,955	PASIVOS BURSÁTILES	-
		PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-
		DE CORTO PLAZO	-
		DE LARGO PLAZO	-
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	2,194	VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	-
		ACREEDORES POR REPORTO	-
INVERSIONES EN VALORES	537	PRESTAMO DE VALORES	-
TITULOS PARA NEGOCIAR	537		
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	-
TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-	REPORTOS (SALDO ACREEDOR)	-
		PRESTAMO DE VALORES	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	164	DERIVADOS	-
		OTROS COLATERALES VENDIDOS	-
		DERIVADOS	11,838
PRESTAMO DE VALORES	-	CON FINES DE NEGOCIACION	11,838
		CON FINES DE COBERTURA	-
		AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
DERIVADOS	12,391	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
CON FINES DE NEGOCIACION	12,391		
CON FINES DE COBERTURA	-	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	10,329
		IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	0
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR	49
		APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCI	-
		ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES	1,482
		ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	2,496
		ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFFECTIVO	4,385
		ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,917
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
		IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	109
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	6,697	CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>22,276</b>
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	17		
		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
INVERSIONES PERMANENTES	-	CAPITAL CONTRIBUIDO	2,429
		CAPITAL SOCIAL	2,429
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
		PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	0	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
		CAPITAL GANADO	1,294
OTROS ACTIVOS	44	RESERVAS DE CAPITAL	49
CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	7	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	880
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	37	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	15
		RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-
		RESULTADO NETO	350
		PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,723</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25,999</b>	<b>TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>25,999</b>

\*EL PRESENTE BALANCE GENERAL, SE FORMULO DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTICULOS 205, ULTIMO PARRAFO, 210, SEGUNDO PARRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE. ENCONTRANDOSE REFLEJADAS LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA HASTA LA FECHA ARRIBA MENCIONADA, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRACTICAS BURSATILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.  
 EL COEFICIENTE DE CAPITALIZACION SOBRE ACTIVOS EN RIESGO TOTALES ES DE 26.16%  
 EL MONTO HISTORICO DEL CAPITAL SOCIAL ES DE \$2,429

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

JONATHAN A. HANNERS  
DIRECTOR GENERAL

JOHN W. CROWE  
AUDITORIA INTERNA

ERICK O. VARGAS  
FINANZAS

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**  
(Cifras en Millones de Pesos)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	66
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	78
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	-
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>	<b>(12)</b>
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	31,100
PERDIDA POR COMPRA VENTA	30,686
INGRESOS POR INTERESES	285
GASTOS POR INTERESES	92
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	(325)
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION</b>	<b>282</b>
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	244
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	278
<b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>	<b>236</b>
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>236</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	114
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>350</b>
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>350</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 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 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 2019**  
 (Cifras en Millones de Pesos)

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO				CAPITAL GANADO							TOTAL CAPITAL CONTABLE	
	CAPITAL SOCIAL	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS POR SU ÓRGANO DE GOBIERNO	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN	REMEDIACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS		RESULTADO NETO
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018</b>	2,429				49	814				15		66	3,373
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS</b>													
SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES													
CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES													
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS													
TRASPASO DEL RESULTADO NETO A RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES													
PAGO DE DIVIDENDOS													
OTROS												(66)	
<b>TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>												(66)	
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>													
RESULTADO NETO													350
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													
<b>TOTAL DE MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>												350	350
<b>SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2019</b>	2,429				49	880				15		350	3,723

\*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>350</b>
<b>AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>	<b>(128)</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	17
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS	(114)
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	
OPERACIONES DISCONTINUADAS	
OTROS	(36)
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
CAMBIO EN CUENTAS DE MARGEN	(167)
CAMBIO EN INVERSIONES EN VALORES	(91)
CAMBIO EN DEUDORES POR REPORTO	(164)
CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (ACTIVO)	
CAMBIO EN DERIVADOS (ACTIVO)	216
CAMBIO EN BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OTROS ACTIVOS OPERATIVOS	768
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)	121
CAMBIO EN OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO	
CAMBIO EN OTROS PASIVOS OPERATIVOS	(5,594)
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>(4,911)</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></b>
<b>INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(4,691)</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>8,645</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3,954</b>

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

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

JONATHAN A. HANNERS  
DIRECTOR GENERAL

JOHN W. CROWE  
AUDITORÍA INTERNA

ERICK O. VARGAS  
FINANZAS

# Morgan Stanley

## 2.4 Detalle e Integración de los rubros.

### Balance General.

- **Disponibilidades:**

El 94.10% lo constituyen depósitos en entidades financieras y el 5.90% son disponibilidades restringidas o dadas en garantía.

Concepto	Saldos al 30 de septiembre de 2019 (millones de pesos)
Bancos del país	3,106
Bancos del extranjero	616
Otras disponibilidades (CCV)	233
<b>Total</b>	<b>3,955</b>

La Casa de Bolsa mantiene dentro del rubro de bancos 31,198,857 dólares americanos (equivalentes a \$615,694). Asimismo, mantiene operaciones con otras divisas (25 Francos Suizos (CHF), 0 Euros (EUR), 40 Libras Esterlinas (GBP) y 1,024,114 Yenes Japoneses (JPY)); los cuales valuadas en pesos equivalen a \$188,166.

- **Cuentas de Margen:**

Al cierre de septiembre de 2019, se reporta un saldo de 2,194 millones 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 2019, la Casa de Bolsa cerró con una posición de 537 millones de pesos en inversiones en valores; además, tiene 1,049 millones pendientes de recibir y 1,049 millones pendientes de entregar por la operación de bonos gubernamentales.

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

Tipo	CUSIP	Títulos	Precio	Valuación	Status
BONOS	99E94YY78	1,924,808	101.01	194,275,480	SIN RESTRICCIÓN
	99E94YY78	1,254,592	101.01	126,628,975	RESTRINGIDOS
	99E94YY78	1,313,497	101.01	132,574,397	RESTRINGIDOS
	99E94YY78	825,939	101.01	83,364,001	RESTRINGIDOS
<b>TOTAL</b>		<b>5,318,836</b>		<b>536,842,854</b>	

# Morgan Stanley

- **Derivados:**

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

	<u>Monto Nominal</u>	<u>Valor de mercado</u>		<u>Monto Nominal</u>	<u>Valor de mercado</u>
<b>POSICIÓN ACTIVA</b>			<b>POSICIÓN PASIVA</b>		
Swaps de tasa (IRS)	1,150,352	4,228	Swaps de tasa (IRS)	1,150,352	5,004
Swaps de divisas (CCS)	346,043	7,237	Swaps de divisas (CCS)	346,043	5,908
FX Options	3,992	926	FX Options	3,992	926
<b>Total</b>	<b>1,500,387</b>	<b>12,391</b>	<b>Total</b>	<b>1,500,387</b>	<b>11,838</b>

- **Cuentas por Cobrar:**

Se reporta un saldo originado por impuestos a favor y acreditables de 14.3 millones de pesos, 0.6 millones por concepto de comisiones pendientes de cobro por operaciones en el mercado de capitales, 1,049 millones por deudores por liquidación de operaciones referentes a inversiones en valores; 5,211 millones en el rubro de deudores por colaterales otorgados en efectivo, 287 millones de pesos de la cuenta por cobrar intercompañía relacionada principalmente con ingresos por precios de transferencia y 134 millones de otras cuentas por cobrar. Lo anterior da un total neto de 6,697 millones de pesos de cuentas por cobrar.

- **Inmuebles Mobiliario y Equipo:**

Se han invertido 79 millones de pesos en equipo de cómputo, mobiliario, adaptaciones y mejoras y telecomunicaciones, los cuales tienen una depreciación acumulada de 61 millones dando como importe neto en el rubro de activo fijo 17 millones de pesos.

- **Otros Activos:**

La Casa de Bolsa reporta un total de 44 millones de pesos en otros activos originados por adquisiciones de software (4.9 millones), amortización acumulada (4.2 millones), pagos anticipados (6.7 millones) y depósitos en fideicomisos (36.8 millones).

- **Cuentas por Pagar:**

Las Otras cuentas por pagar están compuestas como sigue:

PROVISIONES DIVERSAS RELACIONADAS CON BENEFICIOS A EMPLEADOS	158
IMPUESTOS POR PAGAR	8
PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	49
ACREEDORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES	1,482
ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	2,496
ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFECTIVO	4,385
ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS PROVISIONES PARA GASTOS	1,751
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>10,329</b>

# Morgan Stanley

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

En este rubro se reporta un saldo en impuestos diferidos pasivos de 68 millones de pesos y 40 millones de Participación de los trabajadores en las utilidades diferida.

- **Capital Social:**

Al 30 de septiembre de 2019 el monto del capital social, se desglosa de la siguiente forma:

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

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

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

## **Estado de Resultados.**

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

De los ingresos por comisiones cobradas, de los 66 millones de pesos que se tienen al cierre de junio, corresponden a las operaciones de clientes locales del negocio de capitales y 11 millones corresponden a comisiones cobradas por ofertas públicas.

- **Comisiones y tarifas pagadas:**

Las comisiones pagadas reportadas por 48 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 tercer trimestre de 2019 no se han tenido ingresos por concepto de Asesoría Financiera.

- **Utilidad por compraventa:**

Dentro de este rubro se están reportando 31,100 millones de pesos, de los cuales 30,850 millones corresponden a la utilidad realizada de los derivados que se tienen en posición y 250 millones de pesos a la utilidad que han generado la compraventa de bonos gubernamentales.

- **Pérdida por compraventa:**

De los 30,686 millones de pesos de pérdida realizada, 30,451 corresponden a derivados y 235 a la operación de bonos gubernamentales.

# Morgan Stanley

- **Ingresos por Intereses:**

Los ingresos por intereses al cierre de septiembre de 2019, corresponden a intereses generados en las cuentas bancarias por 37 millones de pesos, 71 millones de pesos de intereses de los colaterales otorgados en garantía, 153 millones generados en la cuenta de margen de Asigna y 23 millones de pesos generados por la posición de bonos gubernamentales y reportos que se tiene en el balance, dando un total de 285 millones de pesos.

- **Gastos por intereses:**

Al cierre del tercer trimestre de 2019 se tienen 92 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 tercer trimestre de 2019, representa una pérdida de 336 millones de pesos por concepto de derivados, así como una utilidad en la valuación de los bonos gubernamentales por 11 millones, dando un total de 325 millones de pesos.

- **Otros Ingresos (Egresos):**

En este rubro podemos encontrar, 389 millones de pesos de ingresos que corresponden al cumplimiento de la política de Precios de Transferencia elaborada por independientes expertos y que sigue los lineamientos generales de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, 3 millones que corresponden a la pérdida cambiaria, así como 140 de gastos por intereses de los colaterales recibidos en garantía, dando un total de 245 millones de pesos de otros ingresos de la operación.

- **Gastos de Administración y Promoción:**

Los gastos de administración y promoción por 278 millones de pesos incluyen, entre otros, remuneraciones y prestaciones al personal, depreciación, rentas pagadas, gastos de representación, honorarios profesionales, PTU causada y diferida e impuestos y derechos diversos.

- **Resultado Neto:**

De acuerdo a lo descrito en los rubros anteriores, al cierre del tercer trimestre de 2019, la Casa de Bolsa reporta una utilidad de 350 millones de pesos.

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

#### 3.1 Capital Neto.

Al 30 de septiembre de 2019, de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, la Casa de Bolsa presenta un Capital Neto de 3,649 compuesto como a continuación se indica:

CAPITAL BÁSICO	3,723
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0.00
<b>CAPITAL NETO</b>	<b>3,723</b>

## 3.2 Índice de Capitalización.

Se reportan los siguientes índices:

**ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN** **26.16%**

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	2,133.78
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO DE CRÉDITO	10,674.10
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO OPERACIONAL	1,418.94
<b>ACTIVOS PONDERRADOS POR RIESGO TOTALES</b>	<b>14,226.82</b>

Los requerimientos de capital se indican a continuación:

## 3.4 Requerimientos por riesgos totales.

REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE MERCADO	170.70
REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE CRÉDITO	853.93
REQUERIMIENTO POR RIESGO OPERACIONAL	113.52
<b>REQUERIMIENTOS POR RIESGO TOTALES</b>	<b>1,138.15</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:

2018				2019		
Mar-18	Jun-18	Sep-18	Dec-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19
50,900	74,400	72,900	76,600	68,400	59,300	248,200

\*Las cifras están expresadas en dólares americanos.

# Morgan Stanley

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

	Sep 18	Dic 18	Mar 19	Jun 19	Sep 19
<b>SOLVENCIA</b>	1.13	1.12	1.19	1.21	1.17
<b>LIQUIDEZ</b>	1.08	1.06	1.02	0.98	1.06
<b>APALANCAMIENTO</b>	7.43	8.27	5.31	4.68	5.98
<b>ROE</b>	6.12%	1.96%	7.48%	7.58%	9.40%
<b>ROE (anualizado)</b>	6.46%	2.00%	7.91%	7.95%	9.99%
<b>ROA</b>	-1.20%	-0.35%	-1.43%	-1.54%	-2.00%

## RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

MARGEN FINANCIERO / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	93.24%	104.95%	101.76%	104.27%	104.48%
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	21.7%	-3.2%	72.4%	57.5%	87.4%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	15.1%	-1.8%	207.3%	89.0%	84.8%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	143.8%	178.4%	34.9%	64.6%	103.1%
RESULTADO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	63.1%	14.0%	644.9%	172.8%	125.7%
GASTOS DEL PERSONAL / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	98.5%	127.2%	88.2%	80.4%	104.1%

Donde:

**Solvencia** = Activo total / Pasivo total

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

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

**ROE** = Resultado neto / Capital contable

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

### 3.6 Calificación Crediticia.

Al cierre de septiembre de 2019, 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 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”.

---

**JONATHAN A. HANNERS**  
DIRECTOR GENERAL

---

**JOHN W. CROWE**  
AUDITORÍA INTERNA

---

**ERICK O. VARGAS**  
FINANZAS