

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 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.	15
3.5	Indicadores Financieros y VAR.	16
3.6	Calificación Crediticia.....	16
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 junio 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

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 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	238	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
BANCOS DE CUENTAS	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	131
DIVIDENDOS COBRADOS DE CUENTAS	-	EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDECOMISO	-
INTERESES COBRADOS DE CUENTAS	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	131
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CUENTAS	238	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	78
VALORES DE CUENTAS RECIBIDOS EN CUSTODIA	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	78
VALORES DE CUENTAS EN EL EXTRANJERO	-	DEUDA BANCARIA	-
		OTROS TITULOS DE DEUDA	-
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	271	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	271	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	-		
FIDECOMISOS ADMINISTRADOS	-		
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	509	TOTALES POR LA CASA DE BOLSA	209
	ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL
DISPONIBILIDADES	12,113	PASIVOS BURSÁTILES	-
		PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-
		DE CORTO PLAZO	-
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	2,600	DE LARGO PLAZO	-
		VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	-
INVERSIONES EN VALORES	577	ACREEDORES POR REPORTO	-
TITULOS PARA NEGOCIAR	577	PRESTAMO DE VALORES	0
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-		
TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	133	REPORTOS (SALDO ACREEDOR)	-
		PRESTAMO DE VALORES	-
		DERIVADOS	-
		OTROS COLATERALES VENDIDOS	-
		DERIVADOS	34,005
PRESTAMO DE VALORES	0	CON FINES DE NEGOCIACION	34,005
		CON FINES DE COBERTURA	-
		AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
DERIVADOS	34,085	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
CON FINES DE NEGOCIACION	34,085	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	21,871
CON FINES DE COBERTURA	-	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	0
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	3,752
		ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	5,944
		ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFFECTIVO	11,527
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	648
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	10,276	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	135
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	15	CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-
		TOTAL PASIVO	56,011
INVERSIONES PERMANENTES	-	CAPITAL CONTABLE	
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	CAPITAL CONTRIBUIDO	2,429
		CAPITAL SOCIAL	2,429
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
		PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	-
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
OTROS ACTIVOS	51	CAPITAL GANADO	1,411
CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	5	RESERVAS DE CAPITAL	66
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	46	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1,139
		RESULTADOS POR VALUACION DE TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
		RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFFECTIVO	-
		REMEDICIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS	-
		RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-
		RESULTADO NETO	207
		PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	3,840
TOTAL ACTIVO	59,851	TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL	59,851

"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 REFEJADAS LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA HASTA LA FECHA ARRIBA MENCIONADA, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON A SU VEZ DE ACORDO A LAS PRACTICAS BURSATILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES. EL COEFICIENTE DE CAPITALIZACION SOBRE ACTIVOS EN RIESGO TOTALES ES DE 16.11% 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 JUNIO DE 2020
(Cifras en Millones de Pesos)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	51
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	44
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	-
RESULTADO POR SERVICIOS	7
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	47,654
PERDIDA POR COMPRA VENTA	47,376
INGRESOS POR INTERESES	190
GASTOS POR INTERESES	20
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	(580)
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION	(133)
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	490
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	66
RESULTADO DE LA OPERACION	299
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	299
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	(92)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	207
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
RESULTADO NETO	207
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

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 JUNIO 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
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	2,429				52	877					7	276	3,641
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS													
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													
TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS					14	262						(276)	
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
RESULTADO NETO												207	207
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													
TOTAL DE MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL										(7)		207	200
SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2020	2,429				66	1,139						207	3,841

*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

RESULTADO NETO	207
AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:	46
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	6
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS	92
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	
OPERACIONES DISCONTINUADAS	
OTROS	(56)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
CAMBIO EN CUENTAS DE MARGEN	(447)
CAMBIO EN INVERSIONES EN VALORES	(122)
CAMBIO EN DEUDORES POR REPORTO	(22)
CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (ACTIVO)	
CAMBIO EN DERIVADOS (ACTIVO)	(22,235)
CAMBIO EN BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OTROS ACTIVOS OPERATIVOS	(5,226)
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)	22,813
CAMBIO EN OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO	
CAMBIO EN OTROS PASIVOS OPERATIVOS	14,257
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	9,018
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	(1)
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	(1)
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	9,270
EFFECTOS POR CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	2,844
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	12,114

"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.

Balance General.

- Disponibilidades:**

El 97.9% lo constituyen depósitos en entidades financieras y el 2.02% son disponibilidades restringidas o dadas en garantía.

Concepto	Saldos al 30 de junio de 2020 (millones de pesos)
Bancos del país	6,124
Bancos del extranjero	5,745
Otras disponibilidades	245
Total	12,112

- Cuentas de Margen:**

Al cierre de junio de 2020, se reporta un saldo de 2,60 millones por concepto de cuentas de margen relacionadas con derivados, las cuales están en Asigna y en CME.

- Inversiones en Valores:**

Al cierre del segundo trimestre de 2020, la Casa de Bolsa cerró con una posición con valor de 577 millones de pesos en inversiones en valores; además cuenta con 311 millones pendientes de recibir y 311 millones pendientes de entregar por operaciones de compra-venta de bonos gubernamentales.

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

Tipo de Posición	CUSIP	Títulos	Precio	Valuación	Estatus
BONOS	99E93B1Z3	492,481	102.0445	50,254,960.66	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	887,068	102.0445	90,520,380.37	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	754,494	102.0445	76,991,937.33	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	12,537	102.0445	1,279,331.47	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	147,619	102.0445	15,063,702.03	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	337,144	102.0445	34,403,679.45	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	264,532	102.0445	26,994,026.68	RESTRINGIDOS
	99E93B1Z3	274,863	102.0445	28,048,248.06	SIN RESTRICCIÓN
UDIBONOS	99E93H3D7	4,301	650.4043	2,797,389.04	RESTRINGIDOS
	99E93H3D7	177,821	650.4043	115,655,549.08	RESTRINGIDOS
	99E93H3D7	206,521	650.4043	134,322,153.46	RESTRINGIDOS
	99E93H3D7	754	650.4043	490,404.87	SIN RESTRICCIÓN
TOTAL		3,560,135		576,821,762	

Morgan Stanley

- **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:

(millones de pesos)

	<u>Valor de mercado</u>		<u>Valor de mercado</u>
POSICIÓN ACTIVA		POSICIÓN PASIVA	
Swaps de tasa (IRS)	8,305	Swaps de tasa (IRS)	11,362
Swaps de divisas (CCS)	16,350	Swaps de divisas (CCS)	13,213
FX Options	9,187	FX Options	9,187
FX Forwards	242	FX Forwards	242
Total	34,085	Total	34,005

- **Cuentas por Cobrar:**

Se reporta un saldo originado por impuestos a favor y acreditables de 13.7 millones de pesos, 8.8 millones por concepto de comisiones pendientes de cobro por operaciones en el mercado de capitales y colocaciones, 311 millones por deudores por liquidación de operaciones referentes a inversiones en valores, 3,441 millones por derivados; 6,077 millones en el rubro de deudores por colaterales otorgados en efectivo, 413 millones de pesos de la cuenta por cobrar intercompañía relacionada principalmente con ingresos por precios de transferencia y 11 millones de otras cuentas por cobrar. Lo anterior da un total neto de 10,276 millones de pesos de cuentas por cobrar.

- **Inmuebles Mobiliario y Equipo:**

Se han invertido 82 millones de pesos en equipo de cómputo, mobiliario, adaptaciones y mejoras y telecomunicaciones, los cuales tienen una depreciación acumulada de 67 millones dando como importe neto en el rubro de activo fijo 15 millones de pesos.

- **Otros Activos:**

La Casa de Bolsa reporta un total de 51 millones de pesos en otros activos originados por adquisiciones de software (5.2 millones), amortización acumulada (4.4 millones), pagos anticipados (4.6 millones) y depósitos en fideicomisos (45.6 millones).

- **Cuentas por Pagar:**

Las Otras cuentas por pagar están compuestas como sigue:

IMPUESTOS POR PAGAR	2
ACREEDORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES	3,752
ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	5,944
ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFECTIVO	11,527
ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS PROVISIONES PARA GASTOS	646
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	28,870

Morgan Stanley

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

En este rubro se reporta un saldo en impuestos diferidos pasivos de 135 millones de pesos, principalmente relacionado con la valuación del portafolio de derivados.

- **Capital Social:**

Al 30 de junio de 2020 el monto del capital social, se desglosa de la siguiente forma:

	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".

Estado de Resultados.

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

De los ingresos por comisiones cobradas, los 39 millones de pesos que se tienen al cierre del trimestre, corresponden a las operaciones de clientes locales del negocio de capitales.

- **Comisiones y tarifas pagadas:**

Las comisiones pagadas reportadas por 44 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 2020 tenemos 12 millones por ingresos por concepto de Asesoría Financiera.

- **Utilidad por compraventa:**

Dentro de este rubro se están reportando 47,654 millones de pesos, de los cuales 47,563 millones corresponden a la utilidad realizada de los derivados que se tienen en posición, 90 millones de pesos a la utilidad que han generado la compraventa de bonos gubernamentales.

- **Pérdida por compraventa:**

De los 47,375 millones de pesos de pérdida realizada, 47,318 corresponden a derivados y 58 a la operación de bonos gubernamentales.

Morgan Stanley

- **Ingresos por Intereses:**

Los ingresos por intereses al cierre de junio de 2020, corresponden a intereses generados en las cuentas bancarias por 59 millones de pesos, 28 millones de pesos de intereses de los colaterales otorgados en garantía, 74 millones generados en la cuenta de margen de Asigna y 29 millones de pesos generados por la posición de bonos gubernamentales y reportos que se tiene en el balance, dando un total de 190 millones de pesos.

- **Gastos por intereses:**

Al cierre del segundo trimestre de 2020 se tienen 20 millones de pesos por concepto gastos de intereses por préstamos de valores y préstamos bancarios y otros organismos.

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

Dentro de los derivados, se puede encontrar la valuación de dichos instrumentos la cual, al cierre del segundo trimestre de 2020, representa una pérdida de 578 millones de pesos por concepto de derivados, así como también una pérdida en la valuación de los bonos gubernamentales por 2 millones, dando un total de 580 millones de pesos.

- **Otros Ingresos (Egresos):**

En este rubro podemos encontrar, 545 millones de pesos de ingresos que corresponden al cumplimiento de la política de Precios de Transferencia, 106 millones resultado de la cancelación de la PTU diferida de años anteriores y de otras provisiones laborales, 48 millones que corresponden a la pérdida cambiaria, así como 16 de gastos por intereses de los colaterales recibidos en garantía, 94 millones por intereses pagados a Mexder/Asigna, dando un total de 490 millones de pesos de otros ingresos de la operación.

- **Gastos de Administración y Promoción:**

Los gastos de administración y promoción por 66 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 segundo trimestre de 2020, la Casa de Bolsa reporta una utilidad de 207 millones de pesos.

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

3.1 Capital Neto.

Al 30 de junio de 2020, de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, la Casa de Bolsa presenta un Capital Neto de 3,850 compuesto como a continuación se indica:

CAPITAL BÁSICO	3,840
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0.00
CAPITAL NETO	3,840

3.2 Índice de Capitalización.

Se reportan los siguientes índices:

ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN	16.11%
---------------------------------	---------------

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 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.

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	218
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO DE CRÉDITO	1,562
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO OPERACIONAL	126
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO TOTALES	1,906

Los requerimientos de capital se indican a continuación:

3.4 Requerimientos por riesgos totales.

REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE MERCADO	2,728
REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE CRÉDITO	19,528
REQUERIMIENTO POR RIESGO OPERACIONAL	1,570
REQUERIMIENTOS POR RIESGO TOTALES	23,827

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:

2019			2020	
Jun-19	Sep-19	Dec-19	Mar-20	Jun-20
59,300	248,200	287,300	269,500	316,000

*Las cifras están expresadas en dólares americanos.

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

	Jun 19	Sep 19	Dic 19	Mar 20	Jun 20
SOLVENCIA	1.21	1.17	1.19	1.07	1.07
LIQUIDEZ	0.98	1.06	1.08	1.02	1.02
APALANCAMIENTO	4.68	5.98	5.19	14.12	14.59
ROE	7.58%	9.40%	7.58%	5.63%	5.38%
ROE (anualizado)	7.95%	9.99%	7.82%	5.85%	5.53%
ROA	-1.54%	-2.00%	-1.61%	-1.35%	-1.08%

RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

MARGEN FINANCIERO / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	104.27%	104.48%	105.66%	82.15%	105.8%
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	57.5%	87.4%	40.0%	679.5%	-238.6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	89.0%	84.8%	34.6%	1043%	452.3%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	64.6%	103.1%	115.6%	65.2%	-52.8%
RESULTADO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	172.8%	125.7%	70.0%	781%	312.8%
GASTOS DEL PERSONAL / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	80.4%	104.1%	99.1%	13.9%	-12.1

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 junio 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.

Morgan Stanley

Por su parte HR Ratings asignó la calificación de largo plazo de “HR AAA” y de corto plazo de “HR+1”. Consideraron que dentro de las fortalezas que encontraron en Morgan Stanley México está el gran apoyo por parte de Morgan Stanley & Co. LLC en caso de cualquier contingencia o necesidad de inyecciones de capital adicionales; también encontraron solidez debido a que los directivos y consejeros cuentan con una amplia trayectoria y experiencia en el mercado financiero mexicano e internacional y que gran parte del capital humano del primer nivel cuenta con una larga trayectoria dentro de MS, fortaleciendo los objetivos y visión de largo plazo; así como una administración integral de riesgos muy controlada, además de que la posición propia expuesta a riesgo de mercado no es significativa.

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 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 3 de junio 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.

Morgan Stanley

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 encuentran 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