

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 2021

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..... | 16 |
| 3.1 | Capital Neto..... | 16 |
| 3.2 | Índice de Capitalización..... | 16 |
| 3.3 | Activos Ponderados por tipo de riesgos..... | 16 |
| 3.4 | Requerimientos por riesgos totales..... | 16 |
| 3.5 | Indicadores Financieros y VaR..... | 17 |
| 3.6 | Administración Integral de Riesgos..... | 17 |
| 3.7 | Calificación Crediticia..... | 20 |
| 4. | SITIOS DE INTERNET..... | 21 |
| 5. | REVELACIÓN DE EVENTOS RELEVANTES..... | 21 |

1. ASPECTOS CUALITATIVOS, DE ORGANIZACIÓN Y CONTROL

1.1 Misión.

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

1.2 Objetivo.

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

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

1.3 Organización y Control Interno.

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

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

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

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

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

Morgan Stanley

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

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

1.4 Consejo de Administración.

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

1.5 Administración de Riesgos.

La Administración de riesgos constituye una parte fundamental del negocio y de las actividades de la Casa de Bolsa misma que ha desarrollado procedimientos para medir, monitorear y administrar cada uno de los diversos tipos de riesgos relacionados con las actividades y funciones de soporte desarrolladas por cada una de las unidades de negocio. La administración integral de riesgos de la Casa de Bolsa tiene como objetivo primordial la identificación, medición y monitoreo de riesgos discrecionales y no discrecionales, así como también la determinación del potencial impacto de los mismos en la situación financiera de la Casa de Bolsa.

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

1.6 Contrato de Servicios Intercompañía.

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

2. ASPECTOS CUANTITATIVOS Y CONTABLES

2.1 Normas de Información Financiera y elaboración de estados financieros.

Al 30 de septiembre de 2021, los estados financieros se presentan de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión aplicables a las casas de bolsa, los cuales difieren de las Normas de Información Financiera aceptadas en México (NIF), aplicadas comúnmente en la preparación de estados financieros para sociedades no reguladas.

Las Disposiciones vigentes establecen los siguientes criterios contables:

Serie A.

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

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

Serie B.

Criterios relativos a los conceptos que integran los estados financieros.

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

Serie C.

Criterios aplicables a conceptos específicos.

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

Serie D.

Criterios relativos a los estados financieros básicos.

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

Morgan Stanley

Bases de Presentación

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

Los estados financieros adjuntos están preparados con fundamento en lo establecido en la Ley del Mercados de Valores (LMV) y de acuerdo a los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México (Criterios Contables) establecidos por la Comisión, los cuales establecen que la contabilidad se ajustará a los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o criterio contable específico.

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

- La presentación y clasificación de algunos rubros en el balance general y el estado de resultados es diferente de aquella marcada por las NIF.
- Las disponibilidades se registran a su valor nominal y los rendimientos que generan se reconocen en resultados conforme se devengan.
- Las provisiones representan obligaciones presentes en las que se estima una aplicación de recursos.
- El capital social y los resultados de ejercicios anteriores, se expresan a su costo histórico.
- La utilidad integral está representada por la utilidad neta, así como, por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

2.2 Supletoriedad.

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

2.3 Estados Financieros.

Se presentan los siguientes estados financieros básicos con fecha 30 de septiembre de 2021.

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 | | Cuentas de Orden | |
|--|---------------|--|---------------|
| OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS | | OPERACIONES POR CUENTA PROPIA | |
| CUENTAS CUENTAS CORRIENTES | 256 | ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES | - |
| BANCOS DE CUENTAS | - | CONTRATOS RECORRIDOS POR LA ENTIDAD | 6,449 |
| DIVIDENDOS COBRADOS DE CUENTAS | - | EFECTIVO ADMINISTRADO EN FONDOS | - |
| INTERESSES COBRADOS DE CUENTAS | - | DEUDA GOBIERNAL | 1,649 |
| LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CUENTAS | 264 | DEUDA BANCARIA | - |
| PROMESAS COBRADAS DE CUENTAS | - | OTROS TITULOS DE DEUDA | - |
| LIQUIDACIONES CON DEBITOS DE CUENTAS | - | INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO | - |
| CUENTAS DE MANTEN | - | OTROS VALORES | - |
| OTRAS CUENTAS CORRIENTES | - | | |
| OPERACIONES EN CUSTODIA | - | CONTRATOS RECORRIDOS Y VENDIDOS O ENTRENADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD | 189 |
| VALORES DE CUENTAS RECIBIDAS EN CUSTODIA | - | DEUDA GOBIERNAL | 104 |
| VALORES DE CUENTAS EN EL ENTAMADO | - | DEUDA BANCARIA | - |
| OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN | - | OTROS TITULOS DE DEUDA | - |
| OPERACIONES DE SERVIDO POR CUENTA DE CUENTAS | - | INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO | - |
| OPERACIONES DE FIANCIAMIENTO DE VALORES POR CUENTA DE CUENTAS | - | OTROS VALORES | - |
| CONTRATOS RECORRIDOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CUENTAS | - | OTRAS CUENTAS DE RESERVO | - |
| CONTRATOS ENTRENADOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CUENTAS | - | | |
| OPERACIONES DE COMPRA DE SUBYACENTES | - | | |
| DE FUTUROS Y CONTRATOS A LA PARADA DE CUENTAS (MONTOS NOMINALES) | - | | |
| DE OPCIONES | - | | |
| DE SWAPS | - | | |
| DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CUENTAS | - | | |
| OPERACIONES DE VENTA DE SUBYACENTES | - | | |
| DE FUTUROS Y CONTRATOS A LA PARADA DE CUENTAS (MONTOS NOMINALES) | - | | |
| DE OPCIONES | - | | |
| DE SWAPS | - | | |
| DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CUENTAS | - | | |
| FIANCIAMIENTO ADMINISTRADO | - | | |
| TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS | 254 | TOTALES POR LA CASA DE BOLSA | 3,588 |
| ACTIVO | | PASIVO Y CAPITAL | |
| DISPONIBILIDADES | 7,246 | PASIVOS SUBYACENTES | - |
| CUENTAS DE MANTEN (DERIVADOS) | 891 | PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS | - |
| INVERSIONES EN VALORES | 628 | DE CORTO PLAZO | - |
| TITULOS PARA RESERVA | 624 | DE LARGO PLAZO | - |
| TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA | - | VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR | - |
| TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO | - | ACRUECEROS POR REPORTE | - |
| DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR) | 8,249 | PRESTAMO DE VALORES | 0 |
| PRESTAMO DE VALORES | 0 | CONTRATOS VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA | - |
| DERIVADOS | 18,226 | DERIVADOS | 18,452 |
| CON FIANZA DE RESECACION | 18,024 | CON FIANZA DE RESECACION | 18,452 |
| CON FIANZA DE COBERTURA | - | CON FIANZA DE COBERTURA | - |
| AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS | - | AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS | - |
| BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE SUBVALUACION | - | OPERACIONES EN OPERACIONES DE SUBVALUACION | - |
| CUENTAS POR COBRAR (NETO) | 5,268 | OTROS CUENTOS POR PAGAR | 12,472 |
| IMPUESTOS MORALES Y EQUIPO (NETO) | 11 | IMPUESTOS A LA ENTIDAD POR PAGAR | 184 |
| INVERSIONES PERMANENTES | - | PARTICIPACION DE LICITACIONES SOBRE EN CASI UTILIZADO POR PAGAR | 41 |
| ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA | - | ANEXIONES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL FORMADAS EN ADMINISTRACION DE ACCIONISTAS | - |
| IMPUESTOS Y PTEU DIFERIDOS (NETO) | - | ADICIONES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES | 1,818 |
| OTROS ACTIVOS | 89 | ADICIONES POR CUENTAS DE MANTEN | 2,237 |
| GANOS DEBIDOS POR ANTICIPADOS E INTERVENIR | 6 | ADICIONES POR CONTRATOS RECORRIDOS EN EFECTIVO | 7,884 |
| OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO | 83 | ADICIONES DIVERSAS Y OTROS CUENTOS POR PAGAR | 83 |
| | | OPERACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION | - |
| | | IMPUESTOS Y PTEU DIFERIDOS (NETO) | 496 |
| | | CREDITOS DIFERIDOS Y COBRANOS ANTICIPADOS | - |
| | | TOTAL PASIVO | 26,379 |
| | | CAPITAL CONTABLE | |
| | | CAPITAL CONTRIBUIDO | 3,429 |
| | | CAPITAL LEGAL | 1,649 |
| | | ANEXIONES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL FORMADAS EN ADMINISTRACION DE ACCIONISTAS | - |
| | | PERDA EN VENTA DE ACCIONES | - |
| | | DEUDA CONTRO SUBORDINADA EN CIRCULACION | - |
| | | CAPITAL GANADO | 2,124 |
| | | RESERVA DE CAPITAL | 41 |
| | | RESERVA DE EFECTIVOS ANTICIPADOS | 1,624 |
| | | RESULTADO POR VALUACION DE TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA | - |
| | | RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO | - |
| | | INVERSIONES POR INSTRUMENTOS DERIVADOS A DESEMPLAZADOS | - |
| | | RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONTADOS | - |
| | | RESULTADO NETO | 807 |
| | | PARTICIPACION NO CONTROLADORA | - |
| | | TOTAL CAPITAL CONTABLE | 4,553 |
| TOTAL ACTIVO | 30,832 | TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL | 30,832 |

El presente balance general 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 139, último párrafo, 151, segundo párrafo y 152 de la Ley del Mercado de Valores. De observancia general y obligatoria, aplicable de manera consistente, encuentranse registradas las operaciones efectuadas por la casa de bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valuaron con apego a normas prácticas contables y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El componente de capitalización sobre activos en riesgo total es de 24.63%.

El monto histórico del capital social es de \$1,424.

JONATHAN A. HANNER
DIRECTOR GENERAL

SATYA BAHADUR
AUDITORIA INTERNA

ERICK O. VARGAS
FINANZAS

NADIA Y. MARIN
CONTRALORIA FINANCIERA

D-2 Estado de resultados.

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

Paseo de Tamarindos 90 Torre 1 Piso 29
 Bosques de las Lomas, Cuajimalpa, México D.F. 05120

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021
 (Cifras en Millones de Pesos)

| | |
|--|--------------|
| COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS | 52 |
| COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS | 44 |
| INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA | - |
| RESULTADO POR SERVICIOS | 8 |
| UTILIDAD POR COMPRA VENTA | 35,398 |
| PERDIDA POR COMPRA VENTA | 35,386 |
| INGRESOS POR INTERESES | 260 |
| GASTOS POR INTERESES | 1 |
| RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE | 274 |
| RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION) | - |
| MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION | 544 |
| OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACION | 1,333 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION | 825 |
| RESULTADO DE LA OPERACION | 1,060 |
| PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD | 1,060 |
| IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS | (198) |
| IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS) | (256) |
| RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS | 607 |
| OPERACIONES DISCONTINUADAS | - |
| RESULTADO NETO | 607 |
| PARTICIPACION 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 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 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 VALIARON CON APEGO A SANAS PRACTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE RESULTADOS FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN*.

JONATHAN A. HANNERS
 DIRECTOR GENERAL

SATYA BAHADUR
 AUDITORÍA INTERNA

ERICK O. VARGAS
 FINANZAS

NADIA Y. MARIN
 CONTROLORÍA FINANCIERA

D-3 Estado de variaciones en el capital contable.

Morgan Stanley

Morgan Stanley México Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
 Paseo de Tamarindos 90 Torre 1 Piso 29 Bosques de las Lomas, Cuajimalpa, México D.F. 05120
 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021
 (Cifras en Millones de Pesos)

| CONCEPTO | CAPITAL CONTRIBUIDO | | | | CAPITAL GANADO | | | | | | | TOTAL CAPITAL CONTABLE | |
|--|---------------------|--|----------------------------|--|---------------------|------------------------------------|--|--|---------------------------------|---|---|------------------------|----------------|
| | CAPITAL SOCIAL | APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMULADAS POR SU ÓRGANO DE GOBIERNO | PRIMA EN VENTA DE ACCIONES | DEUDA EMISIÓN SUBORDINADA EN CIRCULACIÓN | RESERVAS DE CAPITAL | RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES | RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA | RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE DEUDA DE EFECTIVO | EFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN | RETRIBUCIONES POR SERVICIOS DERIVADOS A LOS EMPLEADOS | RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS | | RESULTADO NETO |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 | 2,429 | | | | 86 | 1,139 | | | | | | 313 | 5,988 |
| MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS | | | | | | | | | | | | | |
| SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES | | | | | | | | | | | | | |
| CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES | | | | | | | | | | | | | |
| CONSTITUCIÓN DE RESERVAS | | | | | 15 | (15) | | | | | | | |
| TRASPASEO DEL RESULTADO NETO A RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES | | | | | | | | | | | | (13) | |
| PAISO DE DIVIDENDOS | | | | | | | | | | | | | |
| OTROS | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONARIAS | | | | | 15 | (29) | | | | | | (13) | |
| MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL | | | | | | 1,436 | | | | | | | |
| RESULTADO NETO | | | | | | | | | | | | 867 | 867 |
| RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA | | | | | | | | | | | | | |
| RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE DEUDA DE EFECTIVO | | | | | | | | | | | | | |
| EFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN | | | | | | | | | | | | | |
| RETRIBUCIONES POR SERVICIOS DERIVADOS A LOS EMPLEADOS | | | | | | | | | | | | | |
| RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS | | | | | | | | | | | | | |
| OTROS | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL DE MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL | | | | | | | | | | | | 867 | 867 |
| SALDOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 | 2,429 | | | | 86 | 1,436 | | | | | | 867 | 4,538 |

EL PRESENTE ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE SE FORMULÓ DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMISORES POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTÍCULOS 288, ÚLTIMO PÁRRAFO, 315, 316, 317 Y 318 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL, Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, INCORPORANDO RESPALDOS TODOS LOS MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERÍODO ANTES MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALORAN CON APROBACIÓN DE LAS PRÁCTICAS EMPRESARIALES 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 DIRECTORES QUE LO SUSCRIBEN.

JONATHAN A. HANNER S
DIRECTOR GENERAL

SATYA BAHADUR
AUDITORÍA INTERNA

ERICK O. VARGAS
FINANZAS

NADIA Y. MARIN
CONTROLORÍA FINANCIERA

<http://www.morganstanley.com>
<http://www.morganstanley.com/investor-relations>
<http://www.morganstanley.com>

D-4 Estado de flujos de efectivo.

Morgan Stanley

Morgan Stanley México Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
 Paseo de Tamarindos 90 Torre 1 Piso 29
 Bosques de las Lomas, Cuajimalpa, México D.F. 05120
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021
 (Cifras en Millones)

| | |
|--|----------------|
| RESULTADO NETO | 607 |
| AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO: | 426 |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO ASOCIADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | |
| DEPRECIACIONES DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO | 3 |
| AMORTIZACIONES DE ACTIVOS INTANGIBLES | |
| PROVISIONES | (1) |
| IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS | 464 |
| PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS | |
| OPERACIONES DISCONTINUADAS | |
| OTROS | |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | |
| CAMBIO EN CUENTAS DE MARGEN | 1,227 |
| CAMBIO EN INVERSIONES EN VALORES | 198 |
| CAMBIO EN DEUDORES POR REPORTE | (3,148) |
| CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (ACTIVO) | |
| CAMBIO EN DERIVADOS (ACTIVO) | 15,234 |
| CAMBIO EN BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN | |
| CAMBIO EN OTROS ACTIVOS OPERATIVOS | (2,281) |
| CAMBIO EN PASIVOS BURSÁTILES | |
| CAMBIO EN PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS | |
| CAMBIO EN ACREEDORES POR REPORTE | |
| CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (PASIVO) | |
| CAMBIO EN COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA | |
| CAMBIO EN DERIVADOS (PASIVO) | (15,525) |
| CAMBIO EN OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN | |
| CAMBIO EN OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO | |
| CAMBIO EN OTROS PASIVOS OPERATIVOS | 1,882 |
| COBROS DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD (DEVOLUCIONES) | |
| PAGOS DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD | |
| OTROS | |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | (2,403) |
| 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 | |
| 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 | |
| OTROS | |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | |
| INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | (1,371) |
| EFFECTOS POR CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES | |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | 8,606 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 7,235 |

"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 DERIVADAS 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. HANNERI
DIRECTOR GENERAL

JATYA BAHADUR
AUDITORA INTERNA

ERICK O. VARGAS
FINANZAS

NADIA Y. MARIN
CONTROLORÍA FINANCIERA

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

<http://www.morganstanley.com/about-us/office-locations/mexico>

<http://www.crbv.com.mx/ingles>

Morgan Stanley

2.4 Detalle e Integración de los rubros.

(Montos expresados en millones de pesos)

Balance General.

- **Disponibilidades:**

El 96.18% lo constituyen depósitos en entidades financieras y el 3.82% son disponibilidades restringidas o dadas en garantía.

| <u>Concepto</u> | <u>Saldos al</u> <u>30 de septiembre de</u> <u>2021</u> |
|------------------------|---|
| Bancos del país | 4,283 |
| Bancos del extranjero | 2,676 |
| Otras disponibilidades | 277 |
| Total | 7,235 |

- **Cuentas de Margen:**

Al cierre de septiembre de 2021, se reporta un saldo de \$351 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 2021, la Casa de Bolsa cerró con una posición con valor de \$628 en inversiones en valores; así como con un balance a entregar y recibir por MXN 1,934 por operaciones de compra-venta de bonos gubernamentales.

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

| Tipo de Posición | CUSIP | Títulos | Precio | Valuación | Estatus |
|------------------|-----------|-----------|------------|------------|-----------------|
| | 99E96CM77 | 1,062,401 | 102.690293 | 109 | RESTRINGIDOS |
| | 99E96CM77 | 822,896 | 102.690293 | 85 | RESTRINGIDOS |
| | 99E96CM77 | 1,131,572 | 102.690293 | 116 | RESTRINGIDOS |
| | 99E96CM77 | 25,028 | 102.690293 | 3 | RESTRINGIDOS |
| BONOS | 99E96CM77 | 145,109 | 102.690293 | 15 | RESTRINGIDOS |
| | 99E96CM77 | 250,740 | 102.690293 | 26 | RESTRINGIDOS |
| | 99E93XV33 | 90,778 | 102.781374 | 9 | RESTRINGIDOS |
| | 99E96CM77 | 2,329,189 | 102.690293 | 239 | SIN RESTRICCIÓN |
| | 99E93XV33 | 252,986 | 102.781374 | 26 | SIN RESTRICCIÓN |
| Total | | | | 628 | |

Morgan Stanley

- **Deudores por reporto:**

Al 30 de septiembre de 2021, la Casa de Bolsa mantiene operaciones en reporto actuando como reportadora por 2,099,541 títulos denominados en dólares de los Estados Unidos por un equivalente a \$3,226. El plazo promedio de estas operaciones fue de 1 día. Los colaterales recibidos son en su totalidad bonos emitidos por el gobierno de Estados Unidos.

Al 30 de septiembre de 2021, los premios cobrados por operaciones de reporto ascienden a menos de un millón de pesos.

- **Derivados:**

Al 30 de septiembre de 2021, los saldos reportados en los rubros de derivados con fines de negociación están conformados por Swaps de Tasas de Interés, Swaps de Divisas, FX Options y FX Forwards, de la siguiente manera:

| <u>Concepto</u> | <u>Saldos al</u> | |
|------------------------|---------------------------|-----------------|
| | <u>30 septiembre 2021</u> | |
| | <u>Posición</u> | <u>Posición</u> |
| | <u>activa</u> | <u>pasiva</u> |
| Swaps de tasa (IRS) | 4,631 | 772 |
| Swaps de divisas (CCS) | 2,787 | 6,231 |
| FX Options | 6,214 | 6,214 |
| FX Forwards | 194 | 194 |
| Total | 13,826 | 13,412 |

- **Cuentas por Cobrar:**

| | <u>Saldos al</u> |
|--|---------------------------|
| | <u>30 septiembre 2021</u> |
| Deudores por liquidación de operaciones | |
| <i>Inversiones en valores</i> | 1,935 |
| Deudores por colaterales otorgados en efectivo | 3,083 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 497 |
| Saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables | 45 |
| Comisiones por cobrar | 2 |
| Otras cuentas por cobrar | 1 |
| Total | 5,563 |

Morgan Stanley

- **Inmuebles Mobiliario y Equipo:**

Se han invertido \$84 en equipo de cómputo, mobiliario, adaptaciones y mejoras y telecomunicaciones, los cuales tienen una depreciación acumulada de \$73 dando como importe neto en el rubro de activo fijo \$11.

- **Otros Activos:**

La Casa de Bolsa reporta un total de \$69 en otros activos originados por depósitos en fideicomisos por \$63, adquisiciones de software por \$6, amortización acumulada por \$ (5) y pagos anticipados por \$5.

- **Cuentas por Pagar:**

Las otras cuentas por pagar están compuestas como sigue:

| <u>Concepto</u> | <u>Saldos al</u> <u>30 septiembre 2021</u> |
|--|---|
| Acreedores por liquidación de operaciones | |
| <i>Inversiones en valores</i> | 1,934 |
| <i>Derivados</i> | 16 |
| Acreedores por colaterales otorgados en efectivo | 7,664 |
| Acreedores por Cuentas de Margen | 2,277 |
| Impuestos a la utilidad por pagar | 188 |
| Beneficios Directos de Corto Plazo | 183 |
| Provisión para Beneficios a los Empleados | 87 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 58 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 41 |
| Otras provisiones | 11 |
| Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidos por enterar | 9 |
| Otros impuestos y derechos | 5 |
| Otras cuentas por pagar | 1 |
| Total | 12,472 |

- **Impuestos a la utilidad:**

El impuesto sobre la renta (ISR) se registra en los resultados del año en que se causa. El ISR se calcula a la tasa del 30% para 2021.

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

Al 30 de septiembre de 2021, la Casa de Bolsa tiene una provisión de impuestos a la utilidad de \$198. Asimismo, el monto de impuestos pagados por anticipado es de \$10.

Morgan Stanley

La Casa de Bolsa mantiene un saldo en impuestos diferidos pasivos de \$495 al cierre del tercer trimestre de 2021, principalmente relacionado con la valuación del portafolio de derivados.

- **Capital Social:**

Al 30 de septiembre de 2021 el monto del capital social, se desglosa de la siguiente forma:

| | <u>Número</u> | <u>Monto</u> |
|-------------------------------|------------------|-----------------|
| Acciones Serie "F" | 2,428,749 | 2,428.75 |
| Acciones Serie "B" | 1 | 0.00 |
| 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 regirán por lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores para las acciones de la Serie "O".

Estado de Resultados.

- **Comisiones y tarifas cobradas:**

De los ingresos por comisiones cobradas que se tienen al cierre del trimestre, \$52 corresponden a las operaciones de clientes locales del negocio de capitales.

- **Comisiones y tarifas pagadas:**

Las comisiones pagadas reportadas por \$44 corresponden a pagos efectivamente realizados a la Bolsa Mexicana de Valores, Contraparte Central de Valores, SD Indeval, Asigna, comisiones bancarias y las primas por préstamo de valores.

- **Utilidad por compraventa:**

Dentro de este rubro se reportan \$35,398, de los cuales \$35,270 corresponden a la utilidad realizada de los derivados que se tienen en posición y \$128 a la utilidad que han generado la compraventa de bonos gubernamentales.

- **Pérdida por compraventa:**

De los \$35,386 de pérdida realizada, \$35,303 corresponden a derivados y \$83 a la operación de bonos gubernamentales.

- **Ingresos por Intereses:**

Los ingresos por intereses al cierre de septiembre de 2021, corresponden a intereses generados en las cuentas bancarias por \$181, \$3 de intereses de los colaterales otorgados en garantía, \$37 generados en la cuenta de margen de Asigna y \$39 generados por la posición de bonos gubernamentales y reportos que se tiene en el balance, dando un total de \$260.

Morgan Stanley

- **Gastos por intereses:**

Al cierre del tercer trimestre de 2021 se cuenta con \$1 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 2021, representa una utilidad de \$290, así como una pérdida en la valuación de los bonos gubernamentales por \$16, dando una valuación neta de \$274.

- **Otros Ingresos (Egresos):**

En este rubro se encuentran registrados, \$1,447 de ingresos que corresponden al cumplimiento de la política de Precios de Transferencia, \$8 que corresponden a la pérdida cambiaria, así como \$6 de gastos por intereses de los colaterales recibidos en garantía, \$94 por intereses pagados a Asigna, \$6 por intereses intercompañía, dando un total de \$1,333 de otros ingresos de la operación.

- **Gastos de Administración y Promoción:**

Los gastos de administración y promoción se integran como sigue:

| <u>Concepto</u> | <u>Saldos al</u> <u>30 septiembre 2021</u> |
|---|---|
| Gastos intercompañía | 244 |
| Beneficios Directos de Corto Plazo | 243 |
| Impuestos y Derechos Diversos | 137 |
| Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados | 87 |
| Participación de los Trabajadores en las Utilidades | 41 |
| Otros Gastos de Administración y Promoción | 34 |
| Honorarios | 16 |
| Rentas | 14 |
| Gastos no Deducibles | 3 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 3 |
| Gastos de Conservación y Mantenimiento | 2 |
| Gastos en Tecnología | 2 |
| | 825 |

- **Resultado Neto:**

De acuerdo con lo descrito en los rubros anteriores, al cierre del tercer trimestre de 2021, la Casa de Bolsa reporta una utilidad de \$607.

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

3.1 Capital Neto.

Al 30 de septiembre de 2021, de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, la Casa de Bolsa presenta un Capital Neto de \$4,552 compuesto como a continuación se indica:

| | |
|------------------------|--------------|
| Capital Básico | 4,552 |
| Capital Complementario | 0.00 |
| Capital Neto | 4,552 |

3.2 Índice de Capitalización.

Se reportan los siguientes índices:

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Índice de Capitalización | 24.55% |
|---------------------------------|---------------|

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

Durante 2020, fue realizada la evaluación de la suficiencia de capital neto bajo escenarios supervisores para 2020-2022 en la Casa de Bolsa, respecto de los requerimientos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de conformidad con las disposiciones de carácter general que para tal efecto determinó la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El resultado obtenido fue que el capital con que se cuenta, resulta suficiente para cubrir posibles pérdidas derivadas de los riesgos en que la Casa de Bolsa podría incurrir en distintos escenarios, incluyendo aquellos en los que imperen condiciones económicas adversas. Por lo tanto, la Casa de Bolsa se mantiene en la Categoría I de alertas tempranas definidas en el artículo 204 Bis 1 de la CUCB y presenta estrategias de respuesta adecuadas ante las condiciones macroeconómicas adversas.

3.3 Activos Ponderados por tipo de riesgos.

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

| | |
|--|---------------|
| Activos ponderados por riesgo de mercado | 3,785 |
| Activos ponderados por riesgo de crédito | 13,601 |
| Activos ponderados por riesgo operacional | 1,158 |
| Activos ponderados por riesgo totales | 18,543 |

Los requerimientos de capital se indican a continuación:

3.4 Requerimientos por riesgos totales.

| | |
|--|--------------|
| Requerimiento por riesgos de mercado | 303 |
| Requerimiento por riesgos de crédito | 1,088 |
| Requerimiento por riesgo operacional | 93 |
| Requerimientos por riesgo totales | 1,483 |

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:

| 2020 | | 2021 | | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <u>Sep-20</u> | <u>Dic-20</u> | <u>Mar-21</u> | <u>Jun-21</u> | <u>Sep-21</u> |
| 182,400 | 188,000 | 257,939 | 138,170 | 154,700 |

*Las cifras están expresadas en dólares americanos.

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

| | <u>Sep-20</u> | <u>Dic-20</u> | <u>Mar-21</u> | <u>Jun-21</u> | <u>Sep-21</u> |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Solvencia | 1.07 | 1.1 | 1.14 | 1.16 | 1.17 |
| Liquidez | 1.04 | 1.06 | 1.11 | 1.12 | 1.05 |
| Apalancamiento | 14.16 | 10.03 | 7.15 | 6.19 | 5.79 |
| ROE | 2.89% | 7.92% | 9.10% | 11.51% | 13.33% |
| ROE (anualizado) | 2.89% | 8.26% | 9.40% | 12.09% | 13.99% |
| ROA | -0.50% | -1.40% | -1.72% | -2.27% | -2.93% |

Donde:

Solvencia = Activo total / Pasivo total

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

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

ROE = Resultado neto / Capital contable

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

3.6 Administración Integral de Riesgos

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

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

Morgan Stanley

En cumplimiento con lo establecido por las disposiciones de carácter prudencial en materia de Administración Integral de Riesgos aplicables a las casas de bolsa emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Casa de Bolsa cuenta con una estructura de Gobierno Corporativo para la gestión de riesgos claramente definida, así como con políticas, procedimientos y metodologías que rigen la gestión de los riesgos discretionales (crédito, mercado y liquidez) y no discretionales (operacional, legal y tecnológico) en los que la Casa de Bolsa incurre.

Políticas y procedimientos de la administración de riesgos

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

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

Riesgos Discretionales

a) Riesgo de Mercado

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

La Casa de Bolsa utiliza las metodologías de Valor en Riesgo “VaR” y de PV01 como principales herramientas para medir, monitorear y evaluar la exposición a riesgo de mercado de su portafolio. A su vez, la Casa de Bolsa ha establecido límites de exposición máxima para estos indicadores, con lo cual monitorea que las exposiciones tomadas por las unidades de negocio se encuentren dentro de los niveles de tolerancia aceptados. El valor de los mismos al cierre del segundo trimestre 2021 y 2020 fueron las siguientes:

| Riesgo de Mercado | | | | |
|------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| | Septiembre 2021 | | Septiembre 2020 | |
| \$MXN mm | VaR (95%) | PV01 | VaR (95%) | PV01 |
| Posición | \$ 3.18 | \$ 0.40 | \$ 4.04 | \$ 0.65 |
| Promedio del Trimestre | \$ 3.45 | \$ 0.43 | \$ 6.00 | \$ 0.74 |
| Máximo del Trimestre | \$ 5.27 | \$ 0.70 | \$ 9.58 | \$ 1.18 |
| Límite | \$41.12 (or US\$2mm) | +/- \$5.14 (or US\$0.25mm) | \$44.29 (or US\$2mm) | +/- \$5.54 (or +/-US\$.25mm) |

Morgan Stanley

b) Riesgo de Liquidez

Definido como la pérdida potencial por dificultades en la venta de activos o renovación de las obligaciones. La Casa de Bolsa cuenta con procedimientos de administración del riesgo de liquidez y fondeo, así como con límites e indicadores clave de liquidez (KRI). Específicamente, se cuenta con dos indicadores clave: el primero consiste en que la Casa de Bolsa debe mantener al menos 20% del capital requerido en depósitos o inversiones de bajo riesgo, altamente calificados y con alta liquidez, sin considerar el efectivo y los valores recibidos en colateral; el segundo consiste en que las obligaciones netas a pagar menos las cuentas netas a recibir de la Casa de Bolsa de los siguientes tres días hábiles no deben de exceder 3 veces el total del capital.

| Riesgo de Liquidez | | |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| <i>\$MXN mm</i> | Sep-21 | Sep-20 |
| Liquidez Total | \$7,602 | \$12,361 |
| Límite Mínimo Regulatorio | \$924 | \$748 |

c) Riesgo de Crédito

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

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

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

| Riesgo de Crédito | | |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| <i>\$MXN mm</i> | Septiembre 2021 | Septiembre 2020 |
| Exposición (CE) | \$ 1,339.57 | \$ 2,440.02 |
| Promedio del Trimestre | \$ 2,132.17 | \$ 5,094.65 |
| Máximo del Trimestre | \$ 2,538.85 | \$ 7,139.01 |

La exposición intercompañía al cierre de septiembre 2021 fue de \$ 183.9 millones de pesos.

d) Riesgo Operativo

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

Morgan Stanley

La política para la administración de riesgo operacional implementa un proceso de gobierno local y define los roles, responsabilidades y procedimientos para identificar, evaluar, monitorear, controlar, mitigar, medir y reportar riesgos operativos. Estos incluyen: la supervisión del mapeo de procesos, la evaluación de riesgos operacionales relevantes, el control de procesos de auto-evaluación de riesgos o matriz de control y riesgos, la identificación y captura de incidentes operacionales y pérdidas asociadas, el monitoreo y escalamiento de problemas y deficiencias identificadas, y la implementación o supervisión de planes de acción. Adicionalmente, se implementa un proceso de comunicación estructurado y un sistema de entrenamiento regular.

e) Riesgo Legal

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

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

f) Riesgo Tecnológico

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

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

Durante el tercer trimestre 2021, la Casa de Bolsa reportó un incidente de riesgo operativo del negocio de IED, con pérdidas monetarias totales de \$ 454,619 Pesos.

3.7 Calificación Crediticia.

Al cierre de septiembre de 2021, la Casa de Bolsa cuenta con dos calificaciones, una otorgada por Fitch Ratings y la otra por HR Ratings de México.

De acuerdo al comunicado que publicó Fitch Ratings, las calificaciones que asignó a Morgan Stanley México Casa de Bolsa fueron 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' al riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente. La perspectiva de la calificación a largo plazo es "Estable". Consideraron que la exposición a riesgo mercado y crédito es marginal, al no tener posiciones en inversiones en valores y realizar las operaciones de corretaje sólo por cuenta de clientes. Y el riesgo de liquidez permanece acotado ante la buena proporción de activos líquidos y el acceso a líneas de liquidez otorgadas por la casa matriz.

Morgan Stanley

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

4. SITIOS DE INTERNET

La información de este reporte, así como de la Firma en su conjunto puede ser consultada en los siguientes sitios de Internet:

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

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

También podrá consultarse diversa información relacionada a la Casa de Bolsa en el sitio de la Comisión:

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

“Se presenta la anterior información en cumplimiento a las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa emitidas por la 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

- COVID-19

El brote de COVID-19 se ha propagado de forma muy rápida con un número importante de personas infectadas y decesos. Las medidas adoptadas por la iniciativa privada y el gobierno para contener el virus han afectado a la actividad económica, lo que a su vez tiene implicaciones en la información financiera. En México se han tomado medidas sanitarias para detener la propagación de este virus. Las medidas promulgadas para prevenir la transmisión del virus han incluido limitaciones al movimiento de personas, restricciones de vuelos y en otras formas de desplazamiento, cierre temporal de negocios, centros educativos y cancelación de eventos. Estas medidas han teniendo un impacto inmediato en sectores como el turismo, el transporte, el comercio minorista y el entretenimiento. El efecto en las cadenas de suministro y producción de bienes en todo el mundo y el descenso en la actividad económica está reduciendo los niveles de demanda de muchos bienes y servicios.

Hemos observado la manera negativa que ha afectado a la economía el brote del Covid-19. En marzo de 2020, Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. informó a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) que, en conjunto con su casa matriz, han tomado medidas preventivas con base a lo comunicado por autoridades de gobierno y salud con respecto al contagio del coronavirus COVID-19. Al mes de septiembre de 2020, el 100% del equipo se encontraba laborando fuera de nuestras instalaciones, con esta estrategia la casa de bolsa ha operado de forma estable y sin afectaciones; con nuestra infraestructura implementada los representantes de Morgan Stanley México han operado remotamente sin afectar la habilidad

Morgan Stanley

para realizar operaciones, implementar controles, así como reportar en tiempo y forma a las autoridades.

Impacto en el modelo de negocio

El modelo de negocio de Morgan Stanley se basa en los ingresos provenientes de la intermediación de capitales, comisiones por ofertas públicas, la compraventa de títulos de deuda y la operación de derivados. Bajo esta premisa el modelo de negocio de la casa de bolsa no ha tenido ningún cambio, se estima se mantenga para ofrecer un canal constante de servicio a nuestra base de clientes durante los siguientes meses.

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

Transferencia de empleados

Con fecha 23 de abril de 2021 se publicó en Diario Oficial de la Federación una reforma en materia de subcontratación a la Ley Federal del Trabajo y otras leyes la cual entra en vigor el 1 de septiembre de 2021. Esta reforma prohíbe la subcontratación de personal, entendiéndose ésta cuando una persona física o moral proporciona o pone a disposición trabajadores propios en beneficio de otra. Se permitirá a las empresas subcontratar servicios especializados siempre y cuando estos no formen parte del objeto social ni de la actividad principal de la empresa que se beneficie de los mismos. Asimismo, se considera que los servicios u obras complementarias o compartidas prestadas entre empresas de un mismo grupo empresarial, también serán considerados como especializados siempre y cuando no formen parte del objeto social ni de la actividad preponderante de la empresa que los reciba.

Derivado de dicha Reforma la Administración tomó la decisión de transferir a los empleados de la empresa que prestaba los servicios profesionales a la Casa de Bolsa. Dicha transferencia se llevó a cabo el día 1 de julio de 2021. La Casa de Bolsa en su calidad de entidad receptora contrató a los empleados asumiendo ante ellos, las obligaciones de pago por servicios pasados que le fueron transferidos. Mismas que al 30 de septiembre de 2021 se encuentran reconocidas en el Balance General de la Casa de Bolsa.

JONATHAN A. HANNERS
DIRECTOR GENERAL

SATYA BAHADUR
AUDITORÍA INTERNA

ERICK O. VARGAS
FINANZAS

NADIA Y. MARIN
CONTRALORÍA FINANCIERA