

Relatório da Administração

Senhores Cotistas: Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, a Diretoria submete à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2021, colocando-se à disposição para quaisquer esclarecimentos. São Paulo, 27 de Maio de 2022. A Administração.

Balancos Patrimoniais Individuais e Consolidados

Em 31 de Dezembro de 2021 e de 2020

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota explicativa	Individual		Consolidado	
		2021	2020	2021	2020
Ativo					
Circulante		133.465	132.610	20.168.375	53.957.456
Caixa e equivalentes de caixa	5	50	24	35.322	147.803
Ativos financeiros registrados ao valor justo em contrapartida do resultado	6	123.341	132.560	17.390.128	43.807.596
Demais ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado		123.341	132.560	17.259.182	43.750.162
Instrumentos financeiros derivativos		-	-	130.646	27.189
Direitos por empréstimo de ações		-	-	300	30.245
Ativos financeiros ao custo amortizado	7	-	-	2.711.202	9.996.995
Negociação e intermediação de valores		-	-	2.382	41.911
Valores a receber		-	-	101.603	114.301
Valores a receber sociedades ligadas		-	-	2.607.217	9.840.783
Ativos fiscais		10.048	-	10.048	-
Imposto de renda e contribuição social a compensar	8	10.048	-	10.048	-
Outros ativos		26	26	21.675	5.062
Não Circulante		862.162	1.233.320	7.409.590	690.441
Ativos financeiros registrados ao valor justo em contrapartida do resultado		-	-	7.409.587	690.439
Demais ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	6	-	-	7.409.587	690.439
Investimento em controlada		9.862.159	1.233.318	-	-
Imobilizado		3	2	3	2
Total do Ativo		995.627	1.365.930	27.577.965	54.647.897

	Nota explicativa	Individual		Consolidado	
		2021	2020	2021	2020
Passivo e Patrimônio Líquido					
Circulante					
Passivos financeiros ao valor justo com contrapartida no resultado	10	-	-	14.195.034	10.023.811
Demais passivos financeiros ao valor justo por meio resultado		-	-	14.054.558	9.678.812
Instrumentos financeiros derivativos	6.b.	-	-	140.476	344.999
Passivos financeiros ao custo amortizado	11	1.282	3.863	12.382.584	41.373.639
Obrigações por empréstimo de sociedades ligadas		-	-	8.505.457	35.548.931
Valores a pagar a sociedades ligadas		-	-	2.959.982	4.883.682
Negociação e intermediação de valores		-	-	798.652	834.507
Valores a pagar		1.282	3.863	118.493	106.519
Impostos e contribuições a pagar	12	16	72.272	16	72.272
Imposto de renda e contribuição social - correntes		-	-	72.260	-
Diversos		16	12	16	12
Outros passivos		-	14	6.043	19.838
Não Circulante					
Passivos financeiros ao valor justo com contrapartida no resultado	10	-	-	-	1.868.063
Instrumentos financeiros derivativos	6.b.	-	-	-	1.868.063
Total do passivo		1.298	76.149	26.583.677	53.357.623
Patrimônio Líquido					
Capital social		156.006	156.006	156.006	156.006
Reservas de lucros		82.488	442.924	82.488	442.924
Outros resultados abrangentes - CTA		755.835	690.851	755.835	690.851
Participação dos cotistas não controladores		-	-	(41)	493
Total do patrimônio líquido		994.329	1.289.781	994.288	1.290.274
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido		995.627	1.365.930	27.577.965	54.647.897

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações Individuais e Consolidadas do Resultado

Para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2021 e de 2020

(Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro por cota)

	Nota explicativa	Individual		Consolidado	
		2021	2020	2021	2020
Resultado Líquido com Instrumentos Financeiros		16	49	33	1.209.368
Resultado Líquido de Juros e Similares		17	2.278	1.076	(306.656)
Receita de juros		-	2.278	1.076	27.670
Despesa de juros		-	-	-	(334.326)
Resultado com Investimentos e Participações					
Resultado de equivalência patrimonial		9	71.344	385.535	-
Outras Recargas (Despesas) Operacionais					
Despesas de prestação de serviços		18.1	(7.148)	(4.654)	(836.162)
Despesas gerais e administrativas		18.2	(478)	(453)	(379.321)
Despesas tributárias		18.3	(2.038)	(2.629)	(53.857)
Outras receitas (despesas)		-	(1.411)	753	(1.439)
Resultado antes de Imposto de Renda e Contribuição Social					
Imposto de renda e contribuição social correntes		13.a	9.080	(63.397)	9.080
Imposto de renda e contribuição social diferidos		13.a	-	(21.621)	-
Lucro do Exercício					
Atribuível aos					
Cotistas controladores		75.603	296.942	75.603	296.942
Cotistas não controladores		-	-	27	155
Quantidade de cotas		156.006	156.006	156.006	156.006
Lucro por cota - R\$		0,48	1,90	0,48	1,90

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações Individuais e Consolidadas do Resultado Abrangente

Para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2021 e de 2020

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota explicativa	Individual		Consolidado	
		2021	2020	2021	2020
Lucro Líquido do Exercício					
Outros Resultados Abrangentes Líquidos				75.603	296.942
Ajuste de conversão de moeda de subsidiária	14.e	64.984	308.771	64.984	308.621
Total do Resultado Abrangente		140.587	605.713	140.614	605.718
Atribuível aos					
Cotistas controladores		140.587	605.713	140.587	605.713
Cotistas não controladores		-	-	27	5
Total do Resultado Abrangente		140.587	605.713	140.614	605.718

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstrações Individuais e Consolidadas dos Fluxos de Caixa

Dos Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2021 e de 2020

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota explicativa	Individual		Consolidado	
		2021	2020	2021	2020
Lucro (Prejuízo) Ajustado		(7.099)	(4.651)	157.856	666.713
Lucro do exercício		75.603	296.942	75.603	297.097
Ajuste para:					
Juros apropriados		(2.278)	(1.076)	27.670	(17.675)
Resultado de equivalência patrimonial		(71.344)	(385.535)	-	-
Imposto de renda e contribuição social - correntes		(9.080)	63.397	(9.080)	63.397
Imposto de renda e contribuição social - diferidos		-	21.621	-	21.621
Efeitos da variação cambial no resultado		-	-	63.636	302.273
Variações nos ativos e passivos:					
Redução (aumento) em ativos financeiros		(64.323)	(92.959)	164.915	29.745
Redução (aumento) redução em outros ativos		(10.049)	(95.124)	26.956.443	(13.305.955)
Aumento (redução) em passivos financeiros		(2.511)	197	(26.687.895)	13.304.715
Aumento (redução) em outros passivos		10.038	22.526	(3.743)	29.282
Impostos pagos		(73.228)	-	(73.228)	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais		(71.422)	(97.246)	322.771	696.458
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento					
Recebimento de dividendos		507.487	678.700	-	-
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimento		507.487	678.700	-	-
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento					
Juros sobre o capital próprio e dividendos pagos		(436.039)	(581.451)	(436.242)	(581.723)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento		(436.039)	(581.451)	(436.242)	(581.723)
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa					
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício		26	3	(113.471)	114.735
Efeito da variação cambial no caixa e equivalentes de caixa da subsidiária		24	21	147.803	26.448
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício		50	24	35.322	147.803

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

obrigações potenciais decorrentes de eventos passados e cuja ocorrência depende de eventos futuros. Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, exceto quando a Administração da Entidade entende que sua realização é praticamente certa, e geralmente correspondem a ações com decisões favoráveis em julgamento final e inapelável e pela retirada de ações como resultado da liquidação de pagamentos que tenham sido recebidos ou como resultado de acordo de compensação com um passivo existente. Os passivos contingentes decorrem principalmente de processos judiciais de natureza fiscal. Essas contingências são avaliadas com base nas melhores estimativas da Administração, levando em consideração o parecer de assessores legais quando houver probabilidade de que recursos financeiros sejam exigidos para liquidar as obrigações e que o montante das obrigações possa ser estimado com razoável segurança.

4 Adoção de Normas Internacionais de Contabilidade e CPCs Novos e Revisados

Normas, alterações e interpretações de normas aplicáveis para o exercício findo em 31 de dezembro de 2021: Alterações no CPC 48, CPC 38 e CPC 40 - Fase 2: Estas alterações envolvem ativos e passivos financeiros indexados a taxas de juros utilizadas como referências de mercado - IBOR (Interbank Offered Rate), por exemplo LIBOR e EURIBOR. As alterações realizadas pelo IASB têm por objetivo endereçar o tratamento para a modificação de ativos e passivos financeiros referenciados em las taxas e orientar sobre divulgações adicionais necessárias caso a reforma das taxas de juros de referência produzam impactos aos instrumentos financeiros da entidade. Tais alterações devem ser aplicadas retrospectivamente e entrarão em vigor a partir de 1º de janeiro de 2021. Não são esperados impactos significativos na Companhia quando de sua adoção. **Normas, alterações e interpretações de normas aplicáveis em períodos futuros: Alterações ao CPC 08 (R1) - Apresentação das Demonstrações Financeiras:** As alterações modificam as exigências contidas na IAS 1 com relação à divulgação das políticas contábeis. As alterações substituem todos os exemplos do termo "políticas contábeis significativas" por "informações de políticas contábeis relevantes". As informações da política contábil são relevantes se, quando consideradas em conjunto com outras informações incluídas nas demonstrações financeiras de uma entidade, puderem razoavelmente influenciar as decisões dos principais usuários das demonstrações financeiras de propósito geral tomadas com base nessas demonstrações financeiras. Os parágrafos de apoio no CPC 08 (R1) também foram alterados para esclarecer que as informações da política contábil relacionadas a transações, outros acontecimentos ou condições irrelevantes são irrelevantes e não precisam ser divulgadas. As informações da política contábil podem ser relevantes devido à natureza das transações relacionadas, outros eventos ou condições, mesmo que os valores sejam irrelevantes. Porém, nem todas as informações da política contábil relacionadas a transações, outros eventos ou condições relevantes são relevantes por si só. As alterações ao CPC 08 (R1) são aplicáveis prospectivamente para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2023. A Administração avaliará os impactos nas divulgações até a data de entrada em vigor do normativo. **Alterações ao CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro - Definição de Estimativas Contábeis:** A alteração substitui a definição de mudança nas estimativas contábeis pela definição de estimativas contábeis. De acordo com a nova definição, estimativas contábeis são "valores monetários nas demonstrações financeiras sujeitos a incerteza na mensuração". A definição de mudança nas estimativas contábeis foi excluída. No entanto, o Board manteve o conceito de mudanças nas estimativas contábeis na Norma com os seguintes esclarecimentos: (i) Uma mudança na estimativa contábil que resulte de novas informações ou novos eventos não significa a retificação de um erro; (ii) Os efeitos da mudança em um dado ou técnica de mensuração usada para desenvolver uma estimativa contábil correspondem a mudanças nas estimativas contábeis se não resultarem da retificação de erros de períodos anteriores. As alterações são aplicáveis para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2023 com relação a mudanças nas políticas contábeis e mudanças nas estimativas contábeis ocorridas em ou após o início daquele período. A Administração avaliará os impactos nas divulgações até a data de entrada em vigor do normativo.

5 Caixa e Equivalentes de Caixa

Em 31 de dezembro de 2021 e de 2020, o saldo da conta "Caixa e equivalentes de caixa" é composto por:

	Individual		Consolidado	
	2021	2020	2021	2020
Disponibilidades no Brasil	50	24	8.345	105.700
Disponibilidades no exterior:				
Estados Unidos (USD)	-	-	7.743	878
Chile (CLP)	-	-	16.989	38.227
Peru (PEN)	-	-	634	2.998
Argentina (ARS)	-	-	758	-
Euro (EUR)	-	-	853	-
Total	50	24	35.322	147.803

6 Ativos Financeiros Registrados ao Valor Justo em Contrapartida do Resultado

a) A seguir demonstramos os saldos de instrumentos financeiros ativos, separados por tipo:

(1) Em virtude dessas operações terem cláusula de resgate antecipado, esse montante foi classificado no ativo circulante no balanço patrimonial, apesar de o vencimento original ser superior a 1 ano.

	Individual					
	2021		2020		Valor de	
	Até 1 ano	Acima de 1 ano	Até 1 ano	Acima de 1 ano	Até 1 ano	Acima de 1 ano
Certificados de Depósito Bancário - CDBs (1)	-	123.341	123.341	-	132.560	132.560
Total	-	123.341	123.341	-	132.560	132.560
Consolidado						
2021		2020		Valor de		
Até 1 ano	Acima de 1 ano	Até 1 ano	Acima de 1 ano	Até 1 ano	Acima de 1 ano	Valor de
Letras do Tesouro Nacional - LTN	5.359.293	5.894.698	11.243.991	13.377.417	190.860	13.568.277
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	599.967	1.316.902	1.916.869	3.228	182.671	185.899
Notas do Tesouro Nacional - NTN-B	-	207.987	207.987	-	316.908	316.908
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	-	123.341	123.341	-	132.560	132.560
Ações	11.176.581	-	11.176.581	30.236.957	-	30.236.957
Instrumentos financeiros derivativos	130.646	-	130.646	27.189	-	27.189
Direitos de empréstimos de ações	300	-	300	30.245	-	30.245
Total	17.266.787	7.532.928	24.799.715	43.675.036	822.999	44.498.035

continua

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido

Para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2021 e de 2020

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota explicativa	Reserva de Lucros		Ajuste de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido (Individual)	Cotistas não controladores	Total do patrimônio líquido (Consolidado)
		Reserva social	Reserva Estatutária					
		2021	2020					
Saldos em 31 de Dezembro de 2019								
Distribuição de dividendos de exercícios anteriores - pagos	14.d	-	(547.199)	-	-	(547.199)	-	(547.199)
Ajuste de conversões de moeda de subsidiária	14							

Morgan Stanley

Morgan Stanley Participações Ltda.

CNPJ nº 00.778.586/0001-10
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3.600 - 6º e 8º andares
São Paulo - SP - 04538-132

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas

Para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2021 e de 2020

(Valores expressos em milhares de reais - R\$)

b) Composição dos derivativos

	Consolidado - 2021	
	Ativo	Passivo
Futuro:		
Índice de ações	103.059	—
Total	103.059	—
Opções:		
Ações	27.587	140.474
Total	27.587	140.474
Total	130.646	140.474
	Consolidado - 2020	
	Ativo	Passivo
Futuro:		
Índice de ações	14.416	—
Total	14.416	—
Opções:		
Ações	12.773	2.213.062
Total	12.773	2.213.062
Total	27.189	2.213.062

Composição de ações: A Entidade atua por meio de sua controlada no mercado de ações brasileiro e internacional como parte de seus negócios. Em 31 de dezembro de 2021, ela possuía em seus ativos o montante de R\$ 11.176.581 em ações (R\$ 30.236.957 em 2020). Direitos por empréstimos de ações: O aluguel de ações é uma operação em que o doador (dono das ações a serem alugadas) empresta suas ações a outro investidor (tomador), cobrando uma taxa por isso, por prazos variados. O tomador passa, assim, a negociar as ações. Até o fim do período de aluguel, o tomador deve devolvê-las ao doador. O risco da operação reside na ponta tomadora, por uma eventual inadimplência financeira (remuneração ao doador dos ativos e taxa de liquidação) ou pela não devolução dos ativos. Contudo, existem normas e controles que permitem uma administração segura do negócio, a começar pelas garantias que são exigidas pela B3 - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros. A partir da liquidação do empréstimo, as garantias depositadas são liberadas e ficam novamente à disposição do tomador. Da mesma forma, a liquidação das operações de empréstimo representa a devolução, ao doador, dos ativos de mesmo tipo, classe e espécie que foram emprestados. Em 31 de dezembro de 2021, a Entidade possuía em sua posição consolidada o montante de R\$ 300 (R\$ 30.245 em 2020).

7 Ativos Financeiros ao Custo Amortizado

A seguir estão demonstrados os saldos de instrumentos financeiros, separados por tipo:

	Individual		Consolidado	
	Valor contábil	Valor contábil	2021	2020
Negociação e intermediação de valores (*)	—	—	2.382	41.911
Partes relacionadas (**)	—	—	2.607.217	9.840.783
Outros valores a receber (***)	—	—	101.603	114.301
Total de valores a receber	—	—	2.711.202	9.996.995

(*) Referem-se a valores a receber pela liquidação das operações de ações e derivativos efetuadas em nome das empresas do Grupo Morgan Stanley e negociadas junto à B3 S.A. (**) Referem-se a valores a receber pela subsidiária, Morgan Stanley Uruguay, sobre operações de intermediação dos clientes das empresas do Grupo Morgan Stanley no exterior. Vide nota explicativa nº 17. (***) Referem-se a dividendos a receber decorrentes das transações com ações listadas negociadas no nas bolsas do Brasil, Argentina, Canadá, Chile, Peru, Estados Unidos e no mercado europeu. O valor justo dos ativos acima se aproxima dos respectivos valores contábeis.

8 Imposto de Renda e Contribuição Social a Compensar

Referem-se a imposto de renda e contribuição social no montante de R\$ 10.048 (R\$ zero em 2020).

9 Investimento em Controlada

Dados do investimento na empresa Morgan Stanley Uruguay Ltda.

	2021	2020
Dados do investimento:		
Quantidade de cotas	2.512	2.512
Percentual de participação	99,96%	99,96%
Patrimônio líquido	862.504	1.233.812
Resultado do exercício	71.373	385.690
Movimentação do investimento:		
Saldo inicial no período	1.233.318	1.217.712
Resultado de equivalência patrimonial	71.344	385.635
Ajuste de avaliação patrimonial - CTA (*)	64.984	308.771
Dividendos recebidos	(507.487)	(678.700)
Saldo do investimento	862.159	1.232.318

(*) Refere-se ao ajuste de conversão de demonstrações financeiras da subsidiária Morgan Stanley Uruguay Ltda. de dólar americano para reais.

10 Passivos Financeiros ao Valor Justo com Contrapartida no Resultado

A seguir demonstramos os saldos de passivos financeiros mantidos para negociação, separados por tipo: As operações a seguir possuem seus prazos de vencimento inferiores a um ano.

	Consolidado	
	Valor de mercado	Valor de mercado
	2021	2020
Empréstimos de ações	14.054.558	9.678.612
Instrumentos financeiros derivativos (vide nota explicativa nº 6)	140.476	2.213.062
Total	14.195.034	11.891.674

11 Passivos Financeiros ao Custo Amortizado

	Individual		Consolidado	
	Valor de mercado	Valor de mercado	Valor de mercado	Valor de mercado
	2021	2020	2021	2020
Empréstimos de ações	14.054.558	9.678.612	140.476	2.213.062
Instrumentos financeiros derivativos (vide nota explicativa nº 6)	140.476	2.213.062	14.195.034	11.891.674

Obrigações por empréstimos de sociedades ligadas (*) (vide nota nº 15)

	2021	2020
Valores a pagar - sociedades ligadas (vide nota nº 15)	—	—
Negociação e intermediação de valores (**)	—	—
Valores a pagar	1.282	3.863
Total	1.282	3.863

(*) O saldo de obrigações por empréstimos com entidades ligadas é representado por empréstimos efetuados à Morgan Stanley Uruguay por empresas do Grupo (Morgan Stanley International Finance S.A.). Essa captação é contratada pela taxa divulgada diariamente pelo "Federal Reserve - FED" (banco central americano) mais "spread" calculado pelo Morgan Stanley & Co em Nova Iorque, sem cláusula de *coverants*. (**) Referem-se a valores a pagar pela liquidação das operações de ações e derivativos efetuadas junto à B3 S.A. O valor justo dos passivos acima se aproxima dos respectivos valores contábeis.

12 Impostos e Contribuições a Pagar

	Individual e Consolidado	
	2021	2020
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido	—	72.260
Outros impostos e contribuições a recolher	16	12
Total	16	72.272

13 Imposto de Renda e Contribuição Social

a) Cálculo do imposto de renda e da contribuição social para o individual e consolidado dos exercícios:

	2021	2021	2020	2020
	IR	CS	IR	CS
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	66.523	66.523	381.960	381.960
Adições (exclusões):				
Provisões indutíveis (programa de ações - exclusões)	—	—	(562)	(562)
Resultado de equivalência patrimonial	(71.344)	(71.344)	(385.535)	(385.535)
Outras despesas indutíveis	—	—	66	66
Juros sobre o capital próprio	(26.040)	(26.039)	(34.252)	(34.252)
Lucro no exterior de entidade investida	57.931	57.930	283.570	283.570
Base de cálculo antes da compensação	27.070	27.070	245.247	245.247

(-) Compensação do Prejuízo Fiscal e Base Negativa da CSLL

	2021	2020
Base de cálculo para tributação do imposto de renda e da contribuição social após a compensação	27.070	27.070
Imposto de renda	(4.061)	—
Adicional de imposto de renda	(2.683)	—
Imposto de renda retido na fonte (*)	18.103	—
Imposto de renda de exercício anterior	158	—
Total do imposto de renda corrente reconhecido no resultado do exercício	11.517	—

Contribuição social corrente - diferido

	2021	2020
Imposto de renda e contribuição social - diferido	—	—
Total	—	—

(*) Imposto de renda retido na fonte reconhecido com base nas regras de tributação universais decorrente do investimento em controlada no exterior.

b) Composição dos créditos tributários

	2021	2020
Saldo inicial	—	21.621
Reversões/realizações no exercício	—	(21.621)
Saldo final	—	—

14 Patrimônio Líquido

a) Capital social: Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, o capital da Entidade, totalmente subscrito, é de R\$ 156.006, dividido em 156.006 cotas no valor de R\$ 0,01 cada uma. b) Reserva de lucros: Conforme previsto no Estatuto Social, por proposta da Administração, foi constituída reserva de lucros com base no lucro líquido do exercício não distribuído após todas as destinações no montante de R\$ 49.454 (R\$ 262.690 em 2020). c) Juros sobre o capital próprio: O contrato social prevê a distribuição e o pagamento de juros sobre o capital próprio, conforme deliberação de sócios titulares. A Entidade efetuou a remuneração do capital próprio aos sócios, calculada sobre as contas do patrimônio líquido, com base na variação da Taxa de Juros de Longo Prazo - TULP, nos termos da Lei nº 9.249, de 26 de dezembro de 1995, no montante de R\$ 26.039 (R\$ 34.252 em 2020). A despesa com imposto de renda e contribuição social do exercício foi reduzida em aproximadamente R\$ 11.718 (R\$ 15.413 em 2020) em virtude da legislação tributária vigente. d) Dividendos: A Entidade efetuou o pagamento de dividendos calculado com base nos lucros acumulados apurados até o balanço de 31 de dezembro de 2020, no montante de R\$ 410.000 (R\$ 547.199 em 2020). Ajuste de avaliação patrimonial. A Entidade efetuou no exercício de 2021 ajuste de tradução de moeda funcional de sua controlada para reais no montante de R\$ 64.984 (R\$ 308.771 em 2020), conforme nota explicativa nº 9.

15 Transações com Partes Relacionadas

a) Demonstramos a seguir as transações entre partes relacionadas:

	Individual		Consolidado	
	2021	2020	2021	2020
Demais ativos financeiros registrados ao valor justo:				
Banco Morgan Stanley S.A.	123.341	132.560	123.341	132.560
Total	123.341	132.560	123.341	132.560

Ativos financeiros ao custo amortizado - Valores a receber sociedades ligadas:

	2021	2020
Morgan Stanley & Co. LLC	—	2.596.180
MS MUFG Securities Co. Ltd.	—	4.178
MS Investment MGMT Ltd.	—	3.347
Morgan Stanley Investment Management Inc.	—	243
Morgan Stanley & Co. Intl. PLC	—	3.269
Total	—	2.607.217

Passivos financeiros ao custo amortizado: Obrigações por empréstimos de sociedades ligadas

	2021	2020
Morgan Stanley International Finance S.A.	—	(8.505.457)
Valores a pagar a sociedades ligadas	—	—
Morgan Stanley Limited	—	—
Morgan Stanley	—	(6.180)
Morgan Stanley Administradora de Carteiras S.A.	—	(173)
Morgan Stanley & Co. LLC	—	—
Morgan Stanley Capital Services	—	(2.922.632)
MSL Incorporated	—	(893)
Morgan Stanley Asia Ltd.	—	(2.097)
MS Japan Group Co. Ltd.	—	(714)
MS Service Group	—	—
Morgan Stanley Service Group	—	(27.126)
Morgan Stanley Service Canada	—	(167)
Total	—	(2.959.982)

Instrumentos financeiros derivativos:

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Banco Morgan Stanley	—	—
Morgan Stanley & Co. LLC	—	—
Morgan Stanley & Co. PLC	—	—
Morgan Stanley Capital Services	—	—
Morgan Stanley Europe SE	—	—
Morgan Stanley Capital Product LLC	—	—
Total	—	—

Resultado líquido com instrumentos financeiros:

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Morgan Stanley & Co. LLC	—	199.817
Morgan Stanley Capital Services	—	(7.722.689)
Morgan Stanley Co. PLC	—	1.084.952
Morgan Stanley Capital Product LLC	—	—
Morgan Stanley Inc.	—	(67)
Morgan Stanley Service Group	—	(121)
Banco Morgan Stanley S.A.	—	5.972
Morgan Stanley Europe SE	—	23.787
Morgan Stanley Administradora de Carteiras S.A.	—	—
Total	—	(6.408.349)

Receita de juros:

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Banco Morgan Stanley	2.278	1.076
Total	2.278	1.076

Despesa de juros:

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Morgan Stanley International Finance S.A.	—	(326.164)
Morgan Stanley Capital Services	—	(6.841)
Morgan Stanley Limited.	—	(81)
MSL Incorporated	—	(7)
Morgan Stanley Service Group	—	(155)
Morgan Stanley & Co. LLC	—	(978)
Total	—	(334.326)

Outras despesas operacionais:

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Banco Morgan Stanley	(2.067)	(1.694)
Total	(2.067)	(1.694)

Em 2021 e 2020 não houve remuneração do pessoal-chave da Administração.

16 Resultado Líquido com Instrumentos Financeiros

Referem-se ao resultado em operações com títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos, conforme abaixo:

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Resultado com títulos de renda fixa	49	33
Resultado com títulos de renda variável	—	—
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	—	—
Total	49	33

17 Resultado de Juros e Similares

Receita de juros com títulos de renda fixa

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Receita de juros de operações intercompany	—	—
Despesa de juros de operações intercompany	—	—
Total	2.278	1.076

Receita de juros de operações intercompany

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Despesa de juros de operações intercompany	—	—
Total	2.278	1.076

Despesa de juros com títulos de renda fixa

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Despesas com corretagens	286	87
Despesas com consultorias legais	459	459
Despesas com auditoria	2.067	1.694
Despesas de alocação de pessoal	7	31
Serviços de informações de mercado	402	84
Diversos	3.221	2.355
Total	3.221	2.355

Despesas com corretagens

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Despesas com corretagens	168	108
Aluguéis e condomínios	157	132
Despesas com serviços técnicos e especializados (1)	—	—
Outros	153	213
Total	478	453

Aluguéis e condomínios

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Despesas com serviços técnicos e especializados (1)	—	—
Outros	153	213
Total	153	213

Outros

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Despesas com serviços técnicos e especializados (1)	—	—
Outros	153	213
Total	153	213

Despesas com serviços técnicos e especializados (1)

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Despesas com serviços técnicos e especializados (1)	—	—
Outros	153	213
Total	153	213

Outros

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Despesas com serviços técnicos e especializados (1)	—	—
Outros	153	213
Total	153	213

Despesas com serviços técnicos e especializados (1)

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Despesas com serviços técnicos e especializados (1)	—	—
Outros	153	213
Total	153	213

Outros

	Individual	Consolidado
	2021	2020
Despesas com serviços técnicos e especializados (1)	—	—
Outros	153	213
Total	153	213

continuação

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas

Para os Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2021 e de 2020

(Valores expressos em milhares de reais - R\$)

Consolidado passivos mensurados a valor justo

	2021			
	Valor de mercado	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Empréstimos de ações	14.054.558	14.054.558	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	140.476	-	140.476	-
Total	14.195.034	14.054.558	140.476	-
2020				
	Valor de mercado	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Empréstimos de ações	9.678.812	9.678.812	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	2.213.062	-	2.213.062	-
Total	11.891.874	9.678.812	2.213.062	-

Movimentações de valor justo recorrentes de nível 3: A tabela a seguir inclui a movimentação dos valores dos ativos financeiros classificados como Nível 3 da hierarquia do valor justo em

31 de dezembro de 2021:

Ativo	Total de ganhos ou perdas (realizado/não realizado)		Liquidações	Total de ganhos (perdas) relacionados aos ativos ainda detidos em 31/12/2021	
	Valor justo em 31/12/2020	Compras		Valor justo em 31/12/2021	em 31/12/2021
Ações	-	1.450	-	1.450	-
"Swap"	-	268	-	268	-

A tabela a seguir inclui a movimentação dos valores dos ativos financeiros classificados como Nível 3 da hierarquia do valor justo em 31 de dezembro de 2020:

Ativo	Total de ganhos ou perdas (realizado/não realizado)		Liquidações	Total de ganhos (perdas) relacionados aos ativos ainda detidos em 31/12/2020	
	Valor justo em 31/12/2019	Compras		Valor justo em 31/12/2020	em 31/12/2020
"Swap"	(23.056)	-	-	(23.056)	-

23 Evento Subsequente

A Entidade não tem conhecimento de nenhuma operação, contingência ou evento que possa ter impactado suas demonstrações financeiras após o encerramento do exercício findo em 31 de dezembro de 2021.

24 Outros Assuntos

A Administração continua a acompanhar a evolução da pandemia do COVID-19 e vem adotando diversas estratégias para minimizar os impactos em suas operações. Durante este período, não foram observados efeitos nos resultados, ativos e passivos ou nos negócios da instituição.

Diretoria

Elaine Aparecida de Souza Oliveira - Diretora Gerente
Guilherme Marques da Silva - Diretor Gerente
Haroldo de Oliveira França Leite - Diretor Gerente

Henrique Teixeira Carneiro - Diretor Gerente
João Vicente Soutello Camarota - Diretor Gerente
Maria Goreti Kafer - Diretora Executiva

Ariane Jaremcuc Silva - Diretora Executiva
Alessandra Cristiane Visioli Konda - Diretora Executiva
Fábio Sarabia - Diretor Executivo

Contadora:

Ana Maria Siqueira de Moura - CRC 1SP130097/O-6

Relatório do Auditor Independente sobre as Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas

Aos Cotistas e Administradores da Morgan Stanley Participações Ltda.. **Opinião:** Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Morgan Stanley Participações Ltda. ("Entidade"), identificadas como individual e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial individual e consolidado em 31 de dezembro de 2021 e as respectivas demonstrações individuais e consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Morgan Stanley Participações Ltda. em 31 de dezembro de 2021, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. **Base para opinião:** Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Entidade e a suas subsidiárias, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Ênfase: Operações com partes relacionadas:** Chamamos a atenção para a nota explicativa nº 15 às demonstrações financeiras individuais e consolidadas, que apresenta um elevado volume de transações da controlada com partes relacionadas. Dessa forma, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas devem ser analisadas nesse contexto. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto. **Responsabilidades da Administração pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas:** A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários

para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Entidade continuar operando e divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administração pretenda liquidar a Entidade e suas subsidiárias ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas:** Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras. Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso: • Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais. • Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Entidade e de suas subsidiárias. • Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das

estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administração. • Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Entidade e de suas subsidiárias. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar a atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Entidade e suas subsidiárias a não mais se manterem em continuidade operacional. • Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada. • Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do Grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas. Somos responsáveis pela direção, pela supervisão e pelo desempenho da auditoria do Grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria. Comunicamo-nos com a Administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

São Paulo, 27 de maio de 2022

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes Ltda.
CRC nº 2 SP 000164/O-4
Victor Vinicius Zanetin Zavagli
Contador - CRC nº 1 SP 289692/O-4

Deloitte

