

Morgan Stanley

Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
 Paseo de Tamantitlán 90 Torre 1 Piso 29
 Bosque de las Lomas, Cuajimalpa, México D.F. 05120
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (Cifras en Millones de Pesos)

CUENTAS DE ORDEN		
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	(344)	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES
BANCOS DE CLIENTES	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD
DIVIDENDOS CORRIDOS DE CLIENTES	-	EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO
INTERESES CORRIDOS DE CLIENTES	-	DEUDA GUBERNAMENTAL
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES	(344)	DEUDA BANCARIA
PREMIOS CORRIDOS DE CLIENTES	-	OTROS TÍTULOS DE DEUDA
LIQUIDACIONES CON DIVISAS DE CLIENTES	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO
CUENTAS DE MARGEN	-	OTROS VALORES
OTRAS CUENTAS CORRIENTES	-	
OPERACIONES EN CUSTODIA	-	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD
VALORES DE CLIENTES RECIBIDOS EN CUSTODIA	-	DEUDA GUBERNAMENTAL
VALORES DE CLIENTES EN EL EXTRANJERO	-	DEUDA BANCARIA
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES	-	OTROS TÍTULOS DE DEUDA
OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES POR CUENTA DE CLIENTES	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO
COLATERALES RECIBIDOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	-	OTROS VALORES
COLATERALES ENTREGADOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	-	
OPERACIONES DE COMPRA DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOCIONAL)	-	
OPERACIONES DE COMPRA DE OPCIONES	-	
OPERACIONES DE COMPRA DE SWAPS	-	
OPERACIONES DE COMPRA DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-	
OPERACIONES DE VENTA DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOCIONAL)	-	
OPERACIONES DE VENTA DE OPCIONES	-	
OPERACIONES DE VENTA DE SWAPS	-	
OPERACIONES DE VENTA DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-	
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS	-	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	(344)	TOTALES POR LA CASA DE BOLSA
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL
DISPONIBILIDADES	175	PASIVOS BURSATILES
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	-	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS
INVERSIONES EN VALORES	-	DE CORTO PLAZO
TÍTULOS PARA NEGOCIAZION	-	DE LARGO PLAZO
TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	
TÍTULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-	
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	-	VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR
PRESTAMO DE VALORES	-	ACREEDORES POR REPORTO
DERIVADOS	-	PRESTAMO DE VALORES
CON FINES DE NEGOCIAZION	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA
CON FINES DE COBERTURA	-	REPORTOS (SALDO ACREEDOR)
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	PRESTAMO DE VALORES
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	DERIVADOS
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	4	CON FINES DE NEGOCIAZION
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	23	CON FINES DE COBERTURA
INVERSIONES PERMANENTES	-	AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	9	OTRAS CUENTAS POR PAGAR
OTROS ACTIVOS	11	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR
CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	-	PARTICIPACIONES DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	-	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS
TOTAL ACTIVO	222	ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES
		ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN
		ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR
		OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION
		IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)
		CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS
		TOTAL PASIVO
		67
		CAPITAL CONTABLE
		CAPITAL CONTRIBUIDO
		166
		CAPITAL SOCIAL
		166
		APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS
		-
		PRIMA EN VENTA DE ACCIONES
		-
		9 OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION
		-
		CAPITAL GANADO
		(11)
		RESERVAS DE CAPITAL
		-
		11 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		(1)
		RESULTADOS POR VALUACION DE TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA
		-
		RESULTADOS POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO
		-
		EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN
		-
		RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS
		-
		RESULTADO NETO
		(10)
		TOTAL CAPITAL CONTABLE
		155
		TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL
		222

*EL PRESENTE BALANCE GENERAL SE FORMULO DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES, CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTICULOS 260, ULTIMO PARRAFO, 245, SEGUNDO PARRAFO Y 241 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y CRUCIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRANDOSE REFLEJADAS LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA HASTA LA FECHA ARRIBA MENCIONADA, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRACTICAS BURSATILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL COEFICIENTE DE CAPITALIZACION SOBRE ACTIVOS EN RIESGO TOTALES ES DE **192.51%**.

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

1.- MONTO HISTÓRICO DEL CAPITAL SOCIAL: 166

FELIPE GARCIA MORENO RODRIGUEZ
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA
AUDITORIA INTERNA

RAFAEL DIAZ CASTILLO
FINANZAS

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 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Cifras en Millones de Pesos)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	-
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	0
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	-
RESULTADO POR SERVICIOS	(0)
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	-
PERDIDA POR COMPRA VENTA	-
INGRESOS POR INTERESES	2
GASTOS POR INTERESES	-
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	-
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION	2
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	-
TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	2
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	43
RESULTADO DE LA OPERACION	(41)
OTROS PRODUCTOS	22
OTROS GASTOS	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(19)
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	9
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION EN SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	(10)
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	(10)
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
RESULTADO NETO	(10)

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

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

FELIPE GARCIA MORENO RODRIGUEZ
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA
AUDITORIA INTERNA

RAFAEL DIAZ CASTILLO
FINANZAS

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 DE 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Cifras en Millones)

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO			CAPITAL GANADO						RESULTADO NETO	TOTAL CAPITAL CONTABLE
	CAPITAL SOCIAL	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS POR SU ÓRGANO DE GOBIERNO	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN		
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	66									-1	65
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS											
SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES	100										100
CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES											
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS											
TRASPASO DEL RESULTADO NETO A RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES						-1					1
PAGO DE DIVIDENDOS											
TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS	100					-1				1	100
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL											
UTILIDAD INTEGRAL											
RESULTADO NETO										-10	-10
RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA											
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO.											
EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN											
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS											
TOTAL DE MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL										-10	-10
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	166									-10	155

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

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

FELIPE GARCIA MORENO RODRIGUEZ
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA
AUDITORIA INTERNA

RAFAEL DIAZ CASTILLO
FINANZAS

RESULTADO NETO	-10
AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:	19
UTILIDAD O PÉRDIDA POR VALORIZACIÓN ASOCIADA A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	
ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DIFÍCIL COBRO	
PÉRDIDAS POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO ASOCIADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	
DEPRECIAZIONES Y AMORTIZACIONES	1
PROVISIONES	9
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS	9
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	
OPERACIONES DISCONTINUADAS	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
CAMBIO EN CUENTAS DE MARGEN	
CAMBIO EN INVERSIONES EN VALORES	
CAMBIO EN DEUDORES POR REPORTE	
CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (ACTIVO)	
CAMBIO EN DERIVADOS (ACTIVO)	
CAMBIO EN BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OTROS ACTIVOS OPERATIVOS	-13
CAMBIO EN PASIVOS BURSÁTILES	
CAMBIO EN PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
CAMBIO EN ACREDITORES POR REPORTE	
CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (PASIVO)	
CAMBIO EN COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
CAMBIO EN DERIVADOS (PASIVO)	
CAMBIO EN OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO	
CAMBIO EN OTROS PASIVOS OPERATIVOS	40
CAMBIO EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN)	
OTROS	
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	27
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	-34
COBROS POR DISPOSICIÓN DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE OTRAS INVERSIONES PERMANENTES	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE OTRAS INVERSIONES PERMANENTES	
COBROS DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	
COBROS ASOCIADOS A INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN)	
PAGOS ASOCIADOS A INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN)	
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-34
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
COBROS POR EMISIÓN DE ACCIONES	100
PAGOS POR REEMBOLSOS DE CAPITAL SOCIAL	
PAGOS DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO	
PAGOS ASOCIADOS A LA RECOMPRA DE ACCIONES PROPIAS	
COBROS POR LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE CAPITAL	
PAGOS ASOCIADOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE CAPITAL	
OTROS	
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	100
INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	101
AJUSTES AL FLUJO DE EFECTIVO POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO Y EN LOS NIVELES DE INFLACIÓN	
EFEKTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	74
EFEKTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	175

"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 REFLEJADOS TODOS LOS ORÍGENES Y APLICACIONES DE EFECTIVO DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERÍODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRÁCTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APPLICABLES."

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

FELIPE GARCIA MORENO RODRIGUEZ
 DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA
 AUDITORIA INTERNA

RAFAEL DIAZ CASTILLO
 FINANZAS