

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**  
**(Cifras en Millones de Pesos)**

---

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	5
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	9
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	

**RESULTADO POR SERVICIOS** (4)

UTILIDAD POR COMPRA VENTA	-
PERDIDA POR COMPRA VENTA	-
INGRESOS POR INTERESES	4
GASTOS POR INTERESES	-
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	-
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-

**MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION** 4

OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	63
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	55

**RESULTADO DE LA OPERACION** 8

PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
---	---

**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD** 8

IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	(4)

**RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS** 4

OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
----------------------------	---

**RESULTADO NETO** 4

**PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA** -

"EL PRESENTE ESTADO DE RESULTADOS, SE FORMULÓ DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTÍCULOS 205, 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 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".

---

JAIME MARTÍNEZ NEGRETE ESPINOSA  
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA  
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO  
DIRECTOR DE FINANZAS

MONT SERRAT DE CAYÓN  
GERENTE DE FINANZAS

### CUENTAS DE ORDEN

#### OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	(124)
BANCOS DE CLIENTES	-
DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES	-
INTERESES COBRADOS DE CLIENTES	-
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES	(124)
PREMIOS COBRADOS DE CLIENTES	-
LIQUIDACIONES CON DIVISAS DE CLIENTES	-
CUENTAS DE MARGEN	-
OTRAS CUENTAS CORRIENTES	-
OPERACIONES EN CUSTODIA	-
VALORES DE CLIENTES RECIBIDOS EN CUSTODIA	-
VALORES DE CLIENTES EN EL EXTRANJERO	-
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN	-
OPERACIONES DE REPORTE POR CUENTA DE CLIENTES	-
OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES POR CUENTA DE CLIENTES	-
COLATERALES RECIBIDOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	-
COLATERALES ENTREGADOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	-
OPERACIONES DE COMpra DE DERIVADOS	-
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOCIONAL)	-
DE OPCIONES	-
DE SWAPS	-
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-
OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS	-
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOCIONAL)	-
DE OPCIONES	-
DE SWAPS	-
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS	-

#### TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS

(124) **TOTALES POR LA CASA DE BOLSA**

#### OPERACIONES POR CUENTA PROPIA

ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	-
EFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO	-
DEUDA GUBERNAMENTAL	-
DEUDA BANCARIA	-
OTROS TITULOS DE DEUDA	-
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
OTROS VALORES	-
COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	-
DEUDA GUBERNAMENTAL	-
DEUDA BANCARIA	-
OTROS TITULOS DE DEUDA	-
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
OTROS VALORES	-
OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-

**TOTALES POR LA CASA DE BOLSA**

#### ACTIVO

DISPONIBILIDADES	138
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	-
INVERSIONES EN VALORES	-
TITULOS PARA NEGOCIAZION	-
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	-
PRESTAMO DE VALORES	-
DERIVADOS	-
CON FINES DE NEGOCIAZION	-
CON FINES DE COBERTURA	-
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	6
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	26

#### PASIVO Y CAPITAL

PASIVOS BURSATILES	-
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-
DE CORTO PLAZO	-
DE LARGO PLAZO	-
VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	-
ACREEDORES POR REPORTO	-
PRESTAMO DE VALORES	-
COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	-
REPORTOS (SALDO ACREEDOR)	-
PRESTAMO DE VALORES	-
DERIVADOS	-
CON FINES DE NEGOCIAZION	-
CON FINES DE COBERTURA	-
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	31
IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	-
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR	-
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES	-
ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	-
ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFECTIVO	-
ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	31
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-
26 CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>31</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
CAPITAL CONTRIBUIDO	166
CAPITAL SOCIAL	166
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	-
5 OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
CAPITAL GANADO	(7)
RESERVAS DE CAPITAL	-
15 RESULTADOS DE EXERCICIOS ANTERIORES	(11)
0 RESULTADOS POR VALUACION DE TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE HIJOS DE EFECTIVO	-
EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSION	-
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-
RESULTADO NETO	4
PARTICIPACION NO CONTROLADORA	-
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>159</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>190</b>
<b>TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>190</b>

\*EL PRESENTE BALANCE GENERAL SE FORMULO DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTICULOS 205, ULTIMO PARRAFO, 210, SEGUNDO PARRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRANDOSE REFLEJAS 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 232.15%

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

1.- MONTO HISTORICO DEL CAPITAL SOCIAL: 166

JAIME MARTINEZ NEGRETE ESPINOSA  
DIRECTOR GENERAL

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

JOSEPH D'AURIA  
AUDITOR INTERNO

<http://www.morganstanley.com/about/offices/latin-america.html>

RAFAEL DIAZ CASTILLO  
DIRECTOR DE FINANZAS

MONT SERRAT DE CAYON  
GERENTE DE FINANZAS

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

# 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 2011.

(Cifras en Millones)

RESULTADO NETO	4
AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:	0
AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:	
PÉRDIDAS POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO ASOCIADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
PROVISIONES	
IMPRESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS	-4
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	
OPERACIONES DISCONTINUADAS	
DEPRECIACIONES DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	2
AMORTIZACIONES DE ACTIVOS INTANGIBLES	2
OTROS	
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	1
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	
CAMBIO EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN)	
OTROS	-31
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-30
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	-6
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	-4
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	-10
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
COBROS POR EMISIÓN DE ACCIONES	
PAGOS POR REEMBOLSOS DE CAPITAL SOCIAL	
PAGOS DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO	
PAGOS ASOCIADOS A LA RECOMpra DE ACCIONES PROPIAS	
COBROS POR LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE CAPITAL	
PAGOS ASOCIADOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE CAPITAL	
OTROS	
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	-37
AJUSTES AL FLUJO DE EFECTIVO POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO Y EN LOS NIVELES DE INFLACIÓN	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	175
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	138

"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 REFLAJADOS 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 APLICABLES.

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

JAIME MARTÍNEZ NEGRETA ESPINOSA  
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA  
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO  
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSERRAT DE CAYÓN  
GERENTE DE FINANZAS

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

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

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO DE 2010 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

(Cifras en Millones de Pesos)

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 2010	166						-1			-10	155
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS											
SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES											
CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES											
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS											
TRASPASO DEL RESULTADO NETO A RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES							-10				10
PAGO DE DIVIDENDOS											
TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS							-10				10
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL											
UTILIDAD INTEGRAL											
RESULTADO NETO										4	4
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										4	4
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011	166						-11			4	159

\*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\*.

JAIME MARTÍNEZ NEGRETE ESPINOSA  
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA  
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO  
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSERRAT DE CAYÓN  
GERENTE DE FINANZAS