

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 2011
(Cifras en Millones de Pesos)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	8
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	14
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	-
RESULTADO POR SERVICIOS	(6)
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	-
PERDIDA POR COMPRA VENTA	-
INGRESOS POR INTERESES	12
GASTOS POR INTERESES	-
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	-
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION	12
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	87
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	87
RESULTADO DE LA OPERACION	6
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	6
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	1
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	7
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
RESULTADO NETO	7
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

MONTSERRAT DE CAYÓN
GERENTE DE FINANZAS

Morgan Stanley

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

Paseo de Tamarrinos 90 Torre 1 Piso 29

Bosques de las Lomas, Cusimalpa, México D.F. 05120

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras en Millones de Pesos)

CUENTAS DE ORDEN

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	(61)	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
BANCOS DE CLIENTES	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	-
DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES	-	EFEKTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO	-
INTERESES COBRADOS DE CLIENTES	(61)	DEUDA GUBERNAMENTAL	-
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES	-	DEUDA BANCARIA	-
PREMIOS COBRADOS DE CLIENTES	-	OTROS TITULOS 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 DE ADMINISTRACIÓN	-	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
OPERACIONES DE REPORTE POR CUENTA DE CLIENTES	-	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	-
OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES POR CUENTA DE CLIENTES	-	OTROS VALORES	-
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 NOMINAL)	-	-	-
DE OPCIONES	-	-	-
DE SWAPS	-	-	-
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-	-	-
OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS	-	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOMINAL)	-	-	-
DE OPCIONES	-	-	-
DE SWAPS	-	-	-
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-	-	-
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS	-	-	-

TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS

(61) TOTALES POR LA CASA DE BOLSA

ACTIVO

DISPONIBILIDADES	1,352	PASIVOS BURSÁTILES	-
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	-	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-
INVERSIONES EN VALORES	-	DE CORTO PLAZO	-
TITULOS PARA NEGOCIAZ	-	DE LARGO PLAZO	-
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	-
TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-	ACREEDORES POR REPOR	-
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	-	PRESTAMO DE VALORES	-
PRESTAMO DE VALORES	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	-
DERIVADOS	-	REPORTOS (SALDO ACREDITOR)	-
CON FINES DE NEGOCIAZION	-	PRESTAMO DE VALORES	-
CON FINES DE COBERTURA	-	DERIVADOS	-
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	CON FINES DE NEGOCIAZION	-
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-	CON FINES DE COBERTURA	-
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	13	AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	25	OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
INVERSIONES PERMANENTES	-	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	25
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	10	PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR	1
OTROS ACTIVOS	17	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCI	-
CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	17	ACREDITORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES	-
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	0	ACREDITORES POR CUENTAS DE MARGEN	-

TOTAL ACTIVO

1,417 TOTAL PASIVO MAS CAPITAL

*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 RELEJADAS 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 415.68%.

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: 1,396

JAIME MARTÍNEZ NEGRETE ESPINOSA
DIRECTOR GENERAL

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

JOSEPH D'AURIA
AUDITOR INTERNO

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

RAFAEL DÍAZ CASTILLO
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSE SERRAT DE CAYÓN
GERENTE DE FINANZAS

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

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 2011

(Cifras en Millones de Pesos)

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO				CAPITAL GANADO						
	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 VALUACION DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	RESULTADO NETO
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	166					-1				-10	155
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS											
SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES	1,230										1,230
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	1,230					-10				10	1,230
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL											
UTILIDAD INTEGRAL											
RESULTADO NETO										7	7
RESULTADO POR VALUACION DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA											
RESULTADO POR VALUACION 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	8					-11				8	8
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011	1,396									8	1,392

“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 ESPINOZA
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSERRAT DE CAYÓN
GERENTE DE 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 FLUJO DE EFECTIVO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.

(Cifras en Millones)

RESULTADO NETO	8
AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:	6
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	
DEPRECIAZIONES 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	9
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	-37
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-29
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	-6
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	-12
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	1,230
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,230
INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	1,177
AJUSTES AL FLUJO DE EFECTIVO POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO Y EN LOS NIVELES DE INFLACIÓN	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	175
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1,352

*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 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 NEGRETE ESPINOSA
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO
DIRECTOR DE FINANZAS

MONT SERRAT DE CAYÓN
GERENTE DE FINANZAS