

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 2012

Morgan Stanley

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
2.4 Detalle e Integración de los rubros.....	11
3. ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN, REQUERIMIENTOS DE CAPITAL E INDICADORES FINANCIEROS.....	13
3.1 Capital Global.....	13
3.2 Índice de Capitalización.....	14
3.3 Activos en Riesgo.....	14
3.4 Requerimientos de Capital Totales.....	14
3.5 Indicadores Financieros.....	15
3.6 Calificación.....	15
4. SITIOS DE INTERNET.....	16

Morgan Stanley

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 la asesoría, los servicios y productos financieros de la más alta calidad en el mundo.

“Hacer negocios de primera clase con primera clase”.

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 las mismas 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.

En seguimiento al Artículo 110 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa, se ha asignado la Auditoría Interna al responsable de dicha función de la Oficina Matriz previa observación de evitar potenciales conflictos de interés y manteniendo en todo momento el grado de independencia necesario para el desempeño de sus funciones.

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.

Morgan Stanley

Los estados financieros están preparados de acuerdo con las prácticas contables establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a través de la emisión de circulares contables, 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 un 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 4 titulares de los cuales 1 es independiente. 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, así como aquellos riesgos a nivel institucional. Dichas políticas y procedimientos consideran, entre otras, las siguientes mayores categorías de riesgos: riesgo de mercado, de crédito, de apalancamiento, de liquidez y de fondeo, legal y operativo.

Estos principios de administración de riesgos precisan la estructura dentro de la cual Morgan Stanley opera para administrar y controlar dichos riesgos. Considerando el monto del capital, la estructura organizacional y el objeto social.

1.6 Contrato de Servicios Intercompañía.

La Administración de la Casa de Bolsa ha elaborado un contrato marco de prestación de servicios con la oficina matriz 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 2012, 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.

Con la resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de abril de 2009 entraron en vigor diversos criterios contables en los cuales se incluyen el A-3 “Aplicación de normas generales” a la “Serie A. Criterios relativos al esquema general de la contabilidad para casas de bolsa” y, el criterio de contabilidad C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico” a la “Serie C. Criterios aplicables a conceptos específicos”, quedando los criterios de contabilidad como a continuación se indica.

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

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 de pasivo representan obligaciones presentes en las que se estima una aplicación de recursos.
- De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Casa de Bolsa tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias. Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, bonos, compensaciones especiales o separación voluntaria), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones), son registrados de acuerdo a cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado. El costo neto del periodo se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga e incluye, el pasivo que a valor presente cubrirá la obligación por beneficios definidos a la fecha estimada de retiro.
- 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 2012.

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

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	(161)
BANCOS DE CLIENTES	-
DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES	-
INTERESES COBRADOS DE CLIENTES	-
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES	(161)
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 NACIONAL)	-
DE OPCIONES	-
DE SWAPS	-
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-
OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS	-
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NACIONAL)	-
DE OPCIONES	-
DE SWAPS	-
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES	-
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS	-

TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS

OPERACIONES POR CUENTA PROPIA

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

TOTALES POR LA CASA DE BOLSA

ACTIVO

DISPONIBILIDADES	1,234
 CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	-
 INVERSIONES EN VALORES	-
TITULOS PARA NEGOCIAR	-
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-
 DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	-
 PRESTAMO DE VALORES	-
 DERIVADOS	3,873
CON FINES DE NEGOCIACION	3,873
CON FINES DE COBERTURA	-
 AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-
 BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
 CUENTAS POR COBRAR (NETO)	84
 INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	24

PASIVO Y CAPITAL

PASIVOS BURSATILES	-
PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	-
DE CORTO PLAZO	-
DE LARGO PLAZO	-
 VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	-
ACREEDORES POR REPORTE	-
PRESTAMO DE VALORES	-
COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	-
REPORTOS (SALDO ACREDOR)	-
PRESTAMO DE VALORES	-
DERIVADOS	-
OTROS COLATERALES VENDIDOS	-
 DERIVADOS	3,776
CON FINES DE NEGOCIACION	3,776
CON FINES DE COBERTURA	-
 AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	-
OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	29
IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	-
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR	1
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	0
ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES	-
ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	-
ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFECTIVO	-
ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	28
 OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	-
CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-
 TOTAL PASIVO	3,805
 CAPITAL CONTABLE	-
CAPITAL CONTRIBUIDO	1,396
CAPITAL SOCIAL	1,396
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	-
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION	-
 CAPITAL GANADO	38
RESERVAS DE CAPITAL	-
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(3)
RESULTADOS POR VALUACION DE TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	-
EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSION	-
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-
RESULTADO NETO	41
 PARTICIPACION NO CONTROLADORA	-
 TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,434
 TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL	5,239

"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 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 103.94%".

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

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	25
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	15
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	
 RESULTADO POR SERVICIOS	 10
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	62
PERDIDA POR COMPRA VENTA	148
INGRESOS POR INTERESES	39
GASTOS POR INTERESES	-
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	97
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
 MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION	 50
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACION	71
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	82
 RESULTADO DE LA OPERACION	 49
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
 RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	 49
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	(8)
 RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	 41
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
 RESULTADO NETO	 41
 PARTICIPACION NO CONTROLADORA	 41

"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".

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 2012
 (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	TOTAL CAPITAL CONTABLE
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	1,396					-11					8	1,393
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						8					-8	
PAGO DE DIVIDENDOS												
TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS						8					-8	
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												
UTILIDAD INTEGRAL												
RESULTADO NETO											41	
RESULTADO POR VALUACION DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA											41	
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											41	
SALDOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012	1,396					-3					41	1,434

“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

CLAUDIO A. RODRIGUEZ
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSE SERRAT 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

(Cifras en Millones)

RESULTADO NETO	41
AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:	12
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	8
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)	-3.873
CAMBIO EN DERIVADOS (ACTIVO)	
CAMBIO EN BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	-77
CAMBIO EN OTROS ACTIVOS OPERATIVOS	
CAMBIO EN PASIVOS BURSATILES	
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)	3.776
CAMBIO EN OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO	
CAMBIO EN OTROS PASIVOS OPERATIVOS	4
CAMBIO EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN)	
OTROS	
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-170
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	
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	-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	
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	-118
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 PERIODo	1,352
EFEcTIVO Y EQUIVALENTEs DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODo	1,234

*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 BURSATILES 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

CLAUDIO A. RODRIGUEZ
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSERRAT DE CAYÓN
GERENTE DE FINANZAS

Morgan Stanley

2.4 Detalle e Integración de los rubros.

Balance General.

- **Disponibilidades:**

El 99.84% lo constituyen depósitos en entidades financieras, el 0.16% son disponibilidades restringidas o dadas en garantía.

- **Inversiones en Valores:**

Al cierre del tercer trimestre de 2012, la Casa de Bolsa cerró sin posición alguna en el rubro de inversiones en valores.

- **Derivados:**

En la parte activa, el saldo reportado por concepto de los derivados con fines de negociación valuados a valor razonable es de 3,873 millones de pesos.

- **Cuentas por Cobrar:**

Se reporta un saldo originado por impuestos a favor y acreditables de 3 millones de pesos, 3 millones de pesos por concepto de comisiones pendientes de cobro a clientes locales al cierre del periodo, un saldo de 76.2 millones de pesos por los ingresos intercompañía relacionados con las estrategias de Precios de Transferencia y 1.5 millones de pesos por un incumplimiento relacionado con el mercado de capitales.

- **Inmuebles Mobiliario y Equipo:**

La Casa de Bolsa ha invertido 29.9 millones de pesos en equipo de cómputo, mobiliario y telecomunicaciones, los cuales tienen una depreciación acumulada de 5.7 millones dando como importe neto en el rubro de activo fijo 24.2 millones de pesos.

- **Impuestos Diferidos:**

Se reporta un saldo en impuestos diferidos de 2.4 millones de pesos.

- **Otros Activos:**

La Casa de Bolsa reporta un total de 21.4 millones de pesos en otros activos originados por gastos de instalación (16 millones), adquisiciones de software (2.5 millones), anticipos de impuestos (5.2 millones) y depósitos en fideicomisos (2 millones).

- **Préstamos Bancarios y de Otros Organismos:**

No se tienen préstamos vigentes.

- **Otras Cuentas por Pagar:**

Las Otras cuentas por pagar están compuestas como sigue:

PROVISIONES PARA OBLIGACIONES DIVERSAS	25.6
IMPUESTOS POR PAGAR	1.9
ACREDITORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES – INVERSIONES EN VALORES	0.3

Morgan Stanley

ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS PROVISIONES PARA GASTOS	0
INCUMPLIMIENTO RELACIONADO CON OPERACIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES	1.5
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	29.30

- **Derivados:**

En la parte pasiva, el saldo reportado por concepto de los derivados con fines de negociación valuados a valor razonable es de 3,776 millones de pesos.

- **Capital Social:**

Previa autorización de la Comisión mediante el oficio número 312-1/33182/2010, se aprobó un aumento de capital social por la cantidad de 100 millones quedando el mismo al 30 de septiembre de 2012 como sigue:

	NÚMERO	MONTO
ACCIONES SERIE "F"	1,396,150	1,396.15
ACCIONES SERIE "B"	1	0.00
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,396,150	1,396.15

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:**

Los ingresos por comisiones cobradas corresponden a las operaciones de clientes locales del negocio de capitales y ascienden a un total de 24.8 millones de pesos.

- **Comisiones y tarifas pagadas:**

Las comisiones pagadas reportadas por 15.4 millones de pesos corresponden a pagos efectivamente realizados a la Bolsa Mexicana de Valores, Contraparte Central de Valores, SD Indeval, comisiones bancarias y las primas por préstamo de valores.

- **Utilidad por compraventa:**

Dentro de este rubro se están reportando 62 millones de pesos, de los cuales 59.8 millones corresponden a la utilidad realizada de los derivados que se tienen en posición y 2.2 millones a la utilidad que han generado la compraventa de bonos gubernamentales.

- **Pérdida por compraventa:**

La pérdida realizada de 148 millones de pesos, corresponde en 0.8 millones a bonos operados y 147 millones a los derivados con fines de negociación antes mencionados.

Morgan Stanley

- **Ingresos por Intereses:**

Del total de ingresos por intereses reportados, 34.1 millones de pesos corresponden a intereses de disponibilidades y 4.9 millones corresponden a intereses devengados de bonos gubernamentales dando un total de 39 millones de pesos en dicho rubro.

- **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 2012, representa una utilidad de 97 millones de pesos.

- **Gastos de Administración y Promoción:**

Los gastos de administración y promoción por 82 millones de pesos incluyen, entre otros, remuneraciones y prestaciones al personal, depreciación, rentas pagadas, gastos de representación, honorarios profesionales e impuestos y derechos diversos.

- **Otros Productos:**

Los ingresos totales registrados en este rubro por 70 millones de pesos, corresponden al cumplimiento de la política de Precios de Transferencia elaborada por independientes expertos y que sigue los lineamientos generales de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico.

- **Resultado Neto:**

Como se ha comentado en los rubros anteriores, al cierre del tercer trimestre de 2012, la Casa de Bolsa reporta una utilidad por 41 millones de pesos.

3. ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN, REQUERIMIENTOS DE CAPITAL E INDICADORES FINANCIEROS.

3.1 Capital Global.

Al 30 de septiembre de 2012, de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, la Casa de Bolsa presenta un Capital Neto (Global) de 1,419.90 compuesto como a continuación se indica:

CAPITAL BÁSICO	1,419.90
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0.00
CAPITAL NETO (GLOBAL)	1,419.90

Morgan Stanley

3.2 Índice de Capitalización.

Se reportan los siguientes índices:

ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN	103.94%
---------------------------------	----------------

ÍNDICE DE CONSUMO DE CAPITAL	7.70%
-------------------------------------	--------------

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

3.3 Activos en Riesgo.

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

ACTIVOS EN RIESGOS DE MERCADO	212.10
ACTIVOS EN RIESGOS DE CRÉDITO	1,140.30
ACTIVOS EN RIESGO POR FALTANTES DE CAPITAL EN FILIALES DEL EXTERIOR	0.00
ACTIVOS POR RIESGO OPERACIONAL	13.70

ACTIVOS EN RIESGO TOTALES	1,366.10
----------------------------------	-----------------

Los requerimientos de capital se indican a continuación:

3.4 Requerimientos de Capital Totales.

REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE MERCADO	17.00
REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE CRÉDITO	91.20
REQUERIMIENTO POR RIESGO OPERACIONAL	1.10
REQUERIMIENTO POR FALTANTES DE CAPITAL EN FILIALES	0.00

REQUERIMIENTOS DE CAPITAL TOTALES	109.30
--	---------------

Morgan Stanley

3.5 Indicadores Financieros.¹

	Sep 11	Dic 11	Mar 12	Jun 12	Sep 12
SOLVENCIA	6.12	56.63	6.38	1.27	1.38
LIQUIDEZ	10.20	72.58	5.17	1.24	1.37
APALANCAMIENTO	0.20	0.02	0.19	3.74	2.73
ROE	0.03	0.01	0.01	0.005	0.03
ROA	0.02	0.01	0.01	0.001	0.008

RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

MARGEN FINANCIERO / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	0.55	1.91	0.94	1.13	0.67
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	-47.54	-1.02	-0.96	-0.62	0.64
INGRESO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	0.00	0.07	0.8467	0.4304	1.59
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	0.87	0.93	0.55	0.79	0.63
RESULTADO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	0.07	0.09	0.52	0.13	0.50
GASTOS DEL PERSONAL / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	4.60	8.04	0.82	0.48	0.37

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).

** Variación debida a los cambios en los criterios de la comisión para reportar los rubros en el Estado de Resultados.

3.6 Calificación.

Al cierre de septiembre de 2012, la Casa de Bolsa cuenta con dos calificaciones, una fue otorgada por Fitch Ratings y la otra por HR Ratings de México.

De acuerdo al comunicado que publicó Fitch Ratings el 23 de Noviembre, 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. 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.

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. Incorporated 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 no se cuenta con posición propia expuesta a riesgo de mercado.

¹ Cálculos realizados sobre cifras en pesos.

Morgan Stanley

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/offices/latin-america.html>

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 Secretaría 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”.

JAIME MARTÍNEZ NEGRETE ESPINOSA
DIRECTOR GENERAL

CLAUDIO A. RODRIGUEZ
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSERRAT DE CAYÓN BALLESTEROS
GERENTE DE FINANZAS