

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2012**  
(Cifras en Millones de Pesos)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	6
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	4
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	-
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>	<b>2</b>
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	-
PERDIDA POR COMPRA VENTA	57
INGRESOS POR INTERESES	13
GASTOS POR INTERESES	-
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	62
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION</b>	<b>18</b>
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	23
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	24
<b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>	<b>19</b>
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>19</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	(7)
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>12</b>
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>12</b>
<b>PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA</b>	<b>-</b>

"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, 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 INGRESOS Y EGRESOS DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERIODO 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 SERÁ 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

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

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

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

Cuentas de Orden			
Operaciones por Cuenta de Terceros		Operaciones por Cuenta Propia	
Clientes Cuentas Corrientes	96	Activos y Pasivos Contingentes	-
Bancos de Clientes	-	Colaterales recibidos por la Entidad	-
Dividendos cobrados de Clientes	-	Efectivo administrado en Fideicomiso	-
Intereses cobrados de Clientes	-	Deuda Gubernamental	-
Liquidación de Operaciones de Clientes	96	Deuda Bancaria	-
Premios cobrados 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 garantía por la Entidad	-
Valores de Clientes recibidos en Custodia	-	Deuda Gubernamental	-
Valores de Clientes en el Extranjero	-	Deuda Bancaria	-
		Otros títulos de Deuda	-
Operaciones de Administración	-	Instrumentos de Patrimonio Neto	-
Operaciones de Reporto por Cuenta de Clientes	-	Otros valores	-
Operaciones de Préstamo de Valores por Cuenta de Clientes	-		
Colaterales recibidos en garantía por Cuenta de Clientes	-		
Colaterales entregados en garantía por Cuenta de Clientes	-		
Operaciones de Compra de Derivados	-		
De Futuros y Contratos Adelantados de Clientes (Monto Notional)	-		
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 Notional)	-		
De Opciones	-		
De Swaps	-		
De Paquetes de Instrumentos Derivados de Clientes	-		
Fideicomisos Administrados	-		
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>96</b>	<b>TOTALES POR LA CASA DE BOLSA</b>	<b>-</b>
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	1,277	Pasivos Bursátiles	-
		Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	-
		De Corto Plazo	-
Cuentas de Margen (Derivados)	-	De Largo Plazo	-
		Valores asignados por liquidar	-
Inversiones en Valores	-	Acreeedores por Reporto	-
Títulos para Negociar	-	Préstamo de Valores	-
Títulos Disponibles para la Venta	-		
Títulos Conservados a Vencimiento	-	Colaterales vendidos o dados en garantía	-
		Reportos (Saldo Acreeedor)	-
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	-	Préstamo de Valores	-
		Derivados	-
		Otros Colaterales vendidos	-
		Derivados	244
Préstamo de Valores	-	Con fines de Negociación	244
		Con fines de Cobertura	-
		Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros	-
Derivados	306	Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	-
Con fines de Negociación	306		
Con fines de Cobertura	-	Otras Cuentas por Pagar	17
		Impuestos a la Utilidad por Pagar	-
Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros	-	Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	1
		Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Pendientes de Formalizar en Asamblea de Accionistas	-
		Acreeedores por Liquidación de Operaciones	-
		Acreeedores por Cuentas de Margen	-
		Acreeedores por Colaterales recibidos en efectivo	-
Beneficios por recibir en Operaciones de Bursatilización	-	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	16
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
Cuentas por Cobrar (Neto)	33	Impuestos y PTU diferidos (Neto)	-
Inmuebles Mobiliario y Equipo (Neto)	26	Créditos diferidos y cobros anticipados	-
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>261</b>
Inversiones permanentes	-	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
		Capital Contribuido	1,396
Activos de larga duración disponibles para la venta	-	Capital Social	1,396
		Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asamblea de Accionistas	-
		Prima en venta de acciones	-
Impuestos y PTU diferidos (Neto)	3	Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Capital Ganado	9
Otros Activos	21	Reservas de Capital	-
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	20	Resultados de Ejercicios Anteriores	(3)
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	1	Resultados por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-
		Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	-
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado Neto	12
		Participación no controladora	-
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,405</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,666</b>	<b>TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>1,666</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 REFLEJADAS LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA HASTA LA FECHA ARRIBA MENCIONADA, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APOYO A SANAS PRACTICAS BURSATILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES. EL COEFICIENTE DE CAPITALIZACION SOBRE ACTIVOS EN RIESGO TOTALES ES DE 293.56%.

EL PRESENTE BALANCE GENERAL SERA APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN".  
Monto Histórico del Capital Social: 1,396

<b>RESULTADO NETO</b>	<b>12</b>
<b>AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>	<b>9</b>
AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:	
PÉRDIDAS POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO ASOCIADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
PROVISIONES	
IMPUESTOS 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	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
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	20
CAMBIO EN PASIVOS BURSÁTILES	
CAMBIO EN PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
CAMBIO EN ACREEDORES 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	-2
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>17</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
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)	
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-10</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
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	
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
<b>INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO</b>	<b>-75</b>
<b>AJUSTES AL FLUJO DE EFECTIVO POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO Y EN LOS NIVELES DE INFLACIÓN</b>	
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>1,352</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1,277</b>

"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 ORIGENES 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

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

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

<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 2011 AL 31 DE MARZO DE 2012**  
(Cifras en Millones de Pesos)

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO				CAPITAL GANADO							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	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	RESULTADO NETO	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	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					-7	
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												
UTILIDAD INTEGRAL												
RESULTADO NETO											12	12
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											12	12
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2012	1,396					-3				12		1,405

"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

MONTERRAT DE CAYÓN  
GERENTE DE FINANZAS