

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”

MARZO DE 2011

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..... | 7 |
| 2.4 Detalle e Integración de los rubros. | 12 |
| 3. ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN, REQUERIMIENTOS DE CAPITAL E INDICADORES FINANCIEROS. | 14 |
| 3.1 Capital Global..... | 14 |
| 3.2 Índice de Capitalización. | 14 |
| 3.3 Activos en Riesgo. | 14 |
| 3.4 Requerimientos de Capital Totales. | 15 |
| 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 contará 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 catalogo 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.

El Consejo de Administración de la Casa de Bolsa esta integrado como sigue:

PROPIETARIOS

CHRISTOPHER M. HARLAND (PRESIDENTE)
FELIPE GARCÍA MORENO RODRÍGUEZ
EDGAR LEGASPI SAUTER
LUÍS ALFONSO NICOLAU GUTIÉRREZ
(INDEPENDIENTE)

SUPLENTES

ANDRE PAES DE BARROS
RODOLFO PÁVEL PÉREZ OCEJA
SURYA BHATTACHARJEE
EVA FRÍAS CASTRO
(INDEPENDIENTE)

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.

Como se ha mencionado, se ha considerado encomendar a un Comité de Riesgos local quien a su vez apoyará sus actividades en las Áreas responsables de la Administración de Riesgos de la Oficina Matriz.

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 que recibidos por la Casa de Bolsa.

2. ASPECTOS CUANTITATIVOS Y CONTABLES.

2.1 Normas de Información Financiera y elaboración de estados financieros.

Al 31 de Marzo de 2011, 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.

Las políticas contables más importantes aplicadas en la información que se presenta se 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.

Morgan Stanley

2.3 Estados Financieros.

Se presentan los siguientes estados financieros básicos con fecha 31 de Marzo de 2011.

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 | | OPERACIONES POR CUENTA PROPIA | |
| CLIENTES CUENTAS CORRIENTES | (13) | ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES | - |
| BANCOS DE CLIENTES | - | | |
| DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES | - | COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD | - |
| INTERESES COBRADOS DE CLIENTES | - | EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO | - |
| LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES | (13) | DEUDA GUBERNAMENTAL | - |
| PREMIOS COBRADOS DE CLIENTES | - | DEUDA BANCARIA | - |
| LIQUIDACIONES CON DIVISAS DE CLIENTES | - | OTROS TITULOS DE DEUDA | - |
| CUENTAS DE MARGEN | - | INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO | - |
| OTRAS CUENTAS CORRIENTES | - | OTROS VALORES | - |
| | | | |
| 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 | - |
| | | OTROS TITULOS DE DEUDA | - |
| OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES | - | INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO | - |
| OPERACIONES DE REPORTO POR CUENTA DE CLIENTES | - | OTROS VALORES | - |
| 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 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 | (13) | TOTALES POR LA CASA DE BOLSA | - |
| | | | |
| ACTIVO | | PASIVO Y CAPITAL | |
| DISPONIBILIDADES | 171 | PASIVOS BURSÁTILES | - |
| | | | |
| | | PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS | - |
| | | DE CORTO PLAZO | - |
| CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS) | - | DE LARGO PLAZO | - |
| | | | |
| | | VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR | - |
| | | | |
| INVERSIONES EN VALORES | - | ACREEDORES POR REPORTO | - |
| TITULOS PARA NEGOCIAR | - | | |
| TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA | - | PRESTAMO DE VALORES | - |
| TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO | - | | |
| | | COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA | - |
| | | REPORTOS (SALDO ACREEDOR) | - |
| DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR) | - | PRESTAMO DE VALORES | - |
| | | DERIVADOS | - |
| | | OTROS COLATERALES VENDIDOS | - |
| | | | |
| | | DERIVADOS | - |
| PRESTAMO DE VALORES | - | CON FINES DE NEGOCIACION | - |
| | | CON FINES DE COBERTURA | - |
| | | | |
| | | AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS | - |
| | | | |
| DERIVADOS | - | OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION | - |
| CON FINES DE NEGOCIACION | - | | |
| CON FINES DE COBERTURA | - | OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 71 |
| | | IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR | - |
| | | PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR | - |
| AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS | - | APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCIONIST/ | - |
| | | ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES | - |
| | | ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN | - |
| BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION | - | ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 71 |
| | | | |
| | | OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION | - |
| CUENTAS POR COBRAR (NETO) | 3 | IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO) | - |
| | | | |
| INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO) | 27 | CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS | - |
| | | | |
| | | TOTAL PASIVO | 71 |
| | | | |
| INVERSIONES PERMANENTES | - | CAPITAL CONTABLE | |
| | | | |
| | | CAPITAL CONTRIBUIDO | 166 |
| ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA | - | CAPITAL SOCIAL | 166 |
| | | APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS | - |
| | | PRIMA EN VENTA DE ACCIONES | - |
| IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO) | 9 | OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION | - |
| | | | |
| | | CAPITAL GANADO | (13) |
| OTROS ACTIVOS | 14 | RESERVAS DE CAPITAL | - |
| CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES | 14 | RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | (11) |
| OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO | 0 | RESULTADOS POR VALUACION DE TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA | - |
| | | RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFFECTIVO | - |
| | | EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSION | - |
| | | RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS | - |
| | | RESULTADO NETO | (2) |
| | | | |
| | | TOTAL CAPITAL CONTABLE | 153 |
| TOTAL ACTIVO | 224 | TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL | 224 |

"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 214.70%

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

1.- MONTO HISTÓRICO DEL CAPITAL SOCIAL: 166

FELIPE GARCÍA MORENO RODRÍGUEZ
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSERRAT DE CAYÓN
FINANZAS

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2011
(Cifras en Millones de Pesos)

| | |
|---|-------------|
| COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS | - |
| COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS | 2 |
| INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA | - |
| RESULTADO POR SERVICIOS | (2) |
| UTILIDAD POR COMPRA VENTA | - |
| PERDIDA POR COMPRA VENTA | - |
| INGRESOS POR INTERESES | 1 |
| GASTOS POR INTERESES | - |
| RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE | - |
| RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION) | - |
| MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION | 1 |
| OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN | - |
| TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN | (1) |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION | 12 |
| RESULTADO DE LA OPERACION | (13) |
| OTROS PRODUCTOS | 11 |
| OTROS GASTOS | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD | (2) |
| IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS | - |
| IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS) | - |
| RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION EN SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS | (2) |
| PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS | - |
| RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS | (2) |
| OPERACIONES DISCONTINUADAS | - |
| RESULTADO NETO | (2) |

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

FELIPE GARCÍA MORENO RODRÍGUEZ
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSEERAT DE CAYÓN
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 2011
(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 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 | | | | | | | | | | | -2 | -2 |
| 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 | | | | | | | | | | | -2 | -2 |
| SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2011 | 166 | | | | | -11 | | | | | -2 | 153 |

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

ESTADOS FINANCIEROS EN PROCESO DE REVISIÓN POR LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

FELIPE GARCÍA MORENO RODRÍGUEZ
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSERRAT DE CAYÓN
FINANZAS

| | |
|---|------------|
| RESULTADO NETO | -2 |
| AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO: | 5 |
| 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 | |
| DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | -2 |
| PROVISIONES | 7 |
| IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS | |
| 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 REPORTO | |
| CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (ACTIVO) | |
| CAMBIO EN DERIVADOS (ACTIVO) | |
| CAMBIO EN BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN | |
| CAMBIO EN OTROS ACTIVOS OPERATIVOS | |
| CAMBIO EN PASIVOS BURSÁTILES | |
| CAMBIO EN PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS | |
| CAMBIO EN ACREEDORES POR REPORTO | |
| 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 | -1 |
| CAMBIO EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN) | |
| OTROS | |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | -1 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | |
| COBROS POR DISPOSICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO | |
| PAGOS POR ADQUISICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO | -3 |
| 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 | -3 |
| 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 |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | -1 |
| INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO | -3 |
| 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 | 175 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 171 |

"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".

ESTADOS FINANCIEROS EN PROCESO DE REVISIÓN POR LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

FELIPE GARCÍA MORENO RODRÍGUEZ
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSEERAT DE CAYÓN
FINANZAS

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

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

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

2.4 Detalle e Integración de los rubros.

Balance General.

- **Disponibilidades:**

El 86.91% lo constituyen depósitos en entidades financieras, el 13.09% son disponibilidades restringidas o dadas en garantía.

El capital social corresponde al 96.92% de las disponibilidades reportadas.

- **Inversiones en Valores:**

La Casa de Bolsa no mantiene inversiones en ningún tipo de valores.

- **Cuentas por Cobrar:**

Se reporta un saldo originado por impuestos acreditables por 2.8 millones.

- **Inmuebles Mobiliario y Equipo:**

La Casa de Bolsa ha invertido 26.4 millones en equipo de cómputo, mobiliario y telecomunicaciones.

- **Impuestos Diferidos:**

Se reporta un saldo en impuestos diferidos de 9 millones.

- **Otros Activos:**

La Casa de Bolsa reporta un total de 13.8 millones en otros activos originados por gastos de instalación (11 millones), pagos anticipados (0.8 millones) e impuestos a favor (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 | 6.80 |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 1.02 |
| ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS PROVISIONES PARA GASTOS | 63.40 |

| | |
|--------------------------------|--------------|
| TOTAL CUENTAS POR PAGAR | 71.22 |
|--------------------------------|--------------|

Morgan Stanley

- **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 31 de marzo de 2011 como sigue:

| | NÚMERO | MONTO |
|-------------------------------|----------------|---------------|
| ACCIONES SERIE "F" | 166,149 | 166.15 |
| ACCIONES SERIE "B" | 1 | 0.00 |
| TOTAL CAPITAL CONTABLE | 166,150 | 166.15 |

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 registrarán por lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores para las acciones de la Serie "O".

Estado de Resultados.

- **Ingresos por Intereses:**

Los ingresos por intereses reportados por \$1.7 millones corresponden enteramente a intereses de disponibilidades.

- **Gastos de Administración y Promoción:**

Los gastos de administración y promoción por \$12.30 millones incluyen remuneraciones y prestaciones al personal, honorarios profesionales e impuestos y derechos diversos.

- **Otros Productos:**

Los ingresos totales registrados en este rubro por \$10.50 millones, 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 primer trimestre de 2011, la Casa de Bolsa reporta una pérdida por \$2.4 millones.

Al primer trimestre de 2011, la Casa de Bolsa no ha obtenido ingresos por cobro de comisiones.

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

3.1 Capital Global.

Al 31 de marzo de 2011, de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, la Casa de Bolsa presenta un Capital Neto (Global) de 142.3 compuesto como a continuación se indica:

| | |
|------------------------------|---------------|
| CAPITAL BÁSICO | 141.40 |
| CAPITAL COMPLEMENTARIO | 0.00 |
| CAPITAL NETO (GLOBAL) | 141.40 |

3.2 Índice de Capitalización.

Se reportan los siguientes índices:

| | |
|---------------------------------|----------------|
| ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN | 214.70% |
|---------------------------------|----------------|

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| ÍNDICE DE CONSUMO DE CAPITAL | 3.69% |
|-------------------------------------|--------------|

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

El índice de consumo de capital es el publicado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores al [31 de Diciembre de 2010](#).

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 | 2.60 |
| ACTIVOS EN RIESGOS DE CRÉDITO | 60.70 |
| ACTIVOS EN RIESGO POR FALTANTES DE CAPITAL EN FILIALES DEL EXTERIOR | 0.00 |
| ACTIVOS POR RIESGO OPERACIONAL | 2.50 |
| ACTIVOS EN RIESGO TOTALES | 65.90 |

Los requerimientos de capital se indican a continuación

3.4 Requerimientos de Capital Totales.

| | |
|--|------|
| REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE MERCADO | 0.02 |
| REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE CRÉDITO | 4.90 |
| REQUERIMIENTO POR RIESGO OPERACIONAL | 0.02 |
| REQUERIMIENTO POR FALTANTES DE CAPITAL EN FILIALES | 0.00 |

REQUERIMIENTOS DE CAPITAL TOTALES

5.30

3.5 Indicadores Financieros.¹

| | Mar 10 | Jun 10 | Sep 10 | Dic 10 | Mar 11 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| SOLVENCIA | 6.30 | 3.66 | 1.74 | 3.14 | 3.14 |
| LIQUIDEZ | 173.88 | 75.36 | 58.49 | 149.85 | 40.30 |
| APALANCAMIENTO | 0.18 | 0.32 | 0.88 | 0.40 | 0.46 |
| ROE | -0.04 | -0.16 | -0.24 | -0.14 | -0.02 |
| ROA | -0.03 | -0.14 | -0.15 | -0.11 | -0.01 |
| RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO | | | | | |
| MARGEN FINANCIERO / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN | 1.00 | 1.01 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN | -5.72 | -11.05 | -20.91 | -22.76 | -18.45 |
| INGRESO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | 0.15 | 0.08 | 0.05 | 0.04 | -0.06 |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN | 6.72 | 12.05 | 21.91 | 23.76 | -17.45 |
| RESULTADO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | -0.78 | -0.90 | -0.50 | -0.49 | -0.20 |
| GASTOS DEL PERSONAL / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN | 6.02 | 9.99 | 16.86 | 14.95 | -14.10 |

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).

3.6 Calificación.

Al cierre de Marzo de 2011, la Calificación de la Casa de Bolsa no se encuentra disponible.

¹ Cálculos realizados sobre cifras en pesos.

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”.

FELIPE GARCÍA MORENO RODRÍGUEZ
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSERRAT DE CAYON BALLESTEROS
FINANZAS