

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 2009

# Morgan Stanley

## CONTENIDO

<b>1. ASPECTOS CUALITATIVOS, DE ORGANIZACIÓN Y, CONTROL.....</b>	<b>3</b>
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
<b>2. ASPECTOS CUANTITATIVOS Y CONTABLES.....</b>	<b>5</b>
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
<b>3. ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN, REQUERIMIENTOS DE CAPITAL E INDICADORES FINANCIEROS.....</b>	<b>14</b>
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
<b>4. SITIOS DE INTERNET.....</b>	<b>16</b>

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

“Hacer negocios de primera clase y realizarlos 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 fue admitida como miembro acotado no accionista de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (“BMV”), mediante sesión ordinaria del consejo de administración celebrada el 8 de abril de 2008, para realizar actividades de colocación de valores en el mercado de deuda conforme a las disposiciones del Reglamento Interior de la BMV.

De conformidad con su objeto social, la Casa de Bolsa se encuentra autorizada para actuar como intermediario colocador, líder o parte en sindicatos colocadores de valores, y colocar valores inscritos en el Registro Nacional de Valores (“RNV”) en términos de la LMV y de las demás disposiciones legales y administrativas aplicables, con apego a las sanas prácticas y a los usos bursátiles.

### 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 Auditoria.
- Comité de Riesgos.
- Comité de Comunicación y Control.

# Morgan Stanley

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.

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.

El Consejo de Administración de la Casa de Bolsa está 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 se encuentra elaborando 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.

# Morgan Stanley

## **2. ASPECTOS CUANTITATIVOS Y CONTABLES.**

### **2.1 Normas de Información Financiera y elaboración de estados financieros.**

Al 30 de septiembre de 2009, 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 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 30 de septiembre de 2009.

**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

- BANCOS DE CLIENTES
- DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES
- INTERESES COBRADOS DE CLIENTES
- LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES
- 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 POR CUENTA DE CLIENTES

- OPERACIONES DE REPORTO 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 FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOMINAL)
- 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 NOMINAL)
- OPERACIONES DE VENTA DE OPCIONES
- OPERACIONES DE VENTA DE SWAPS
- OPERACIONES DE VENTA 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
- EFECTIVO 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

73

#### CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)

#### INVERSIONES EN VALORES

- TITULOS PARA NEGOCIAZION
- TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA
- TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO

#### DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)

#### PRESTAMO DE VALORES

#### DERIVADOS

- CON FINES DE NEGOCIAZION
- CON FINES DE COBERTURA

#### AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS

#### BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION

#### CUENTAS POR COBRAR (NETO)

#### INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)

#### INVERSIONES PERMANENTES

#### ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA

#### IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)

#### OTROS ACTIVOS

- CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES
- OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO

#### TOTAL ACTIVO

73

## PASIVO Y CAPITAL

#### PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS

- DE CORTO PLAZO
- DE LARGO PLAZO

#### ACREEDORES POR REPORTO

#### PRESTAMO DE VALORES

#### COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA

- REPORTOS (SALDO ACREDOR)
- PRESTAMO DE VALORES
- DERIVADOS
- OTROS COLATERALES VENDIDOS

#### DERIVADOS

- CON FINES DE NEGOCIAZION
- CON FINES DE COBERTURA

#### AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS

#### OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION

#### OTRAS CUENTAS POR PAGAR

- IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR
- PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR
- APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS
- ACREDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES
- ACREDORES POR CUENTAS DE MARGEN
- ACREDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

5

#### OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION

#### IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)

#### CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS

#### TOTAL PASIVO

5

## CAPITAL CONTABLE

#### CAPITAL CONTRIBUIDO

66

#### CAPITAL SOCIAL

66

#### APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

1

#### PRIMA EN VENTA DE ACCIONES

1

#### OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION

#### CAPITAL GANADO

2

#### RESERVAS DE CAPITAL

#### RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

(2)

#### 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

4

#### TOTAL CAPITAL CONTABLE

68

#### TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL

73

\*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 OBSERVACION 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 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: 66

FELIPE GARCIA-MORENO RODRIGUEZ  
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA  
AUDITORIA INTERNA

RAFAEL DIAZ CASTILLO  
CONTRALOR FINANCIERO

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS -  
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS -  
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA -

**RESULTADO POR SERVICIOS** -

UTILIDAD POR COMPRA VENTA -  
PERDIDA POR COMPRA VENTA -

INGRESOS POR INTERESES 2  
GASTOS POR INTERESES -

RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE -  
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION) -

**MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION** 2

**OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN** -

**TOTAL DE INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN** 2

GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION 2

**RESULTADO DE LA OPERACION** -

OTROS PRODUCTOS 4  
OTROS GASTOS -

**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD** 4

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

**RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION EN SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS** 4

PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS -

**RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS** 4

OPERACIONES DISCONTINUADAS -

**RESULTADO NETO** 4

"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".

---

FELIPE GARCÍA-MORENO RODRÍGUEZ  
DIRECTOR GENERAL

---

JOSEPH D'AURIA  
AUDITORIA INTERNA

---

RAFAEL DÍAZ CASTILLO  
CONTRALOR FINANCIERO

# Morgan Stanley

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

Andrés Bello 10 Piso 8,  
Col. Chapultepec Polanco, Del. Miguel Hidalgo, México D.F. 11560

## ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO DE 2009 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

(Cifras en Millones de Pesos)

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO				CAPITAL GANADO							RESULTADO NETO	TOTAL CAPITAL CONTABLE
	CAPITAL SOCIAL	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS POR SU ÓRGANO DE GOBIERNO	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO	EFECHO ACUMULADO POR CONVERSIÓN	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS			
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>	<b>66</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	<b>64</b>
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	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	2	-
PAGO DE DIVIDENDOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD INTEGRAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4
RESULTADO POR VALUACIÓN DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EFECHO ACUMULADO POR CONVERSIÓN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DE MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009</b>	<b>66</b>	-	-	-	-	<b>(2)</b>	-	-	-	-	-	<b>4</b>	<b>68</b>

"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".

FELIPE GARCÍA-MORENO RODRÍGUEZ  
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA  
AUDITORÍA INTERNA

RAFAEL DÍAZ CASTILLO  
CONTRALOR FINANCIERO

# Morgan Stanley

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

Andrés Bello 10 Piso 8,

Col. Chapultepec Polanco, Del. Miguel Hidalgo, México D.F. 11560

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

(Cifras en Millones de Pesos)

<b>RESULTADO NETO</b>	4
<b>AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>	1
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	-
PROVISIONES	1
IMPRESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS	-
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
<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	-
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	1
CAMBIO EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN)	
OTROS	-
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	1
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	-
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	-
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)	-
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</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>	6
<b>AJUSTES AL FLUJO DE EFECTIVO POR VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO Y EN LOS NIVELES DE INFLACIÓN</b>	-
<b>EFEKTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO</b>	67
<b>EFEKTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	73

"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".

FELIPE GARCÍA-MORENO RODRÍGUEZ  
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA  
AUDITORÍA INTERNA

RAFAEL DÍAZ CASTILLO  
CONTRALOR FINANCIERO

# Morgan Stanley

## 2.4 Detalle e Integración de los rubros.

### Balance General.

- **Disponibilidades:**

El 99.98% lo constituyen depósitos en entidades financieras y el .02% corresponde a efectivo administrado en fideicomiso. El 90% de las disponibilidades reportadas corresponde a capital social.

- **Inversiones en Valores:**

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

- **Cuentas por Cobrar:**

La Casa de Bolsa no mantiene cuentas por cobrar vigentes.

- **Inmuebles Mobiliario y Equipo:**

La Casa de Bolsa no tiene Activo Fijo de ningún tipo.

- **Otros Activos:**

La Casa de Bolsa no tiene otros activos que reportar.

- **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	4.43
IMPUESTOS POR PAGAR	0.68
OBLIGACIONES LABORALES AL RETIRO	0.15

<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>5.26</b>
--------------------------------	-------------

- **Capital Social:**

El capital social al 30 de septiembre de 2009 está integrado como sigue:

	NÚMERO	MONTO
ACCIONES SERIE "F"	66,149	66.15
ACCIONES SERIE "B"	1	0.00
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>66,150</b>	<b>66.15</b>

Cada una de dichas acciones ha sido íntegramente suscrita y pagada.

# Morgan Stanley

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.**

- Ingresos por Intereses:**

Los ingresos por intereses reportados por \$ 1.93 corresponden enteramente a intereses de disponibilidades.

- Gastos de Administración y Promoción:**

Los gastos de administración y promoción por \$ 2.24 incluyen remuneraciones y prestaciones al personal, honorarios profesionales e, impuestos y derechos diversos.

- Otros Productos:**

Los ingresos totales registrados en este rubro por \$ 4.21, 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. El objetivo de esta política es evitar la reducción del Capital Social mediante un reembolso de gastos erogados más un margen del 10%.

- Resultado Neto:**

Como se ha comentado en los rubros anteriores, al cierre del tercer trimestre de 2009, la Casa de Bolsa reporta una utilidad por \$ 3.91 de los cuales \$ 1.93 corresponde a ingresos por intereses en cuentas bancarias, \$ 4.21 a ingresos intercompañía y, \$ 2.24 de gastos de administración y promoción.

Al tercer trimestre de 2009, la Casa de Bolsa no ha obtenido ingresos por cobro de comisiones.

# Morgan Stanley

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

### 3.1 Capital Global.

Al 30 de septiembre de 2009, de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, la Casa de Bolsa presenta un Capital Neto (Global) de 68.4 compuesto como a continuación se indica:

CAPITAL BÁSICO	68.36
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0.0
<b>CAPITAL NETO (GLOBAL)</b>	<b>68.36</b>

### 3.2 Índice de Capitalización.

Se porta los siguientes índices:

<b>ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN</b>	<b>414.67%.</b>
<b>ÍNDICE DE CONSUMO DE CAPITAL</b>	<b>2.18%.</b>

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	1.10
ACTIVOS EN RIESGOS DE CRÉDITO	14.72
ACTIVOS EN RIESGO POR FALTANTES DE CAPITAL EN FILIALES DEL EXTERIOR	0.00
ACTIVOS POR RIESGO OPERACIONAL	0.66
<b>ACTIVOS EN RIESGO TOTALES</b>	<b>16.48</b>

Los requerimientos de capital se indican a continuación

# Morgan Stanley

## 3.4 Requerimientos de Capital Totales.

REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE MERCADO	0.09
REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE CRÉDITO	1.18
REQUERIMIENTO POR RIESGO OPERACIONAL	0.05
REQUERIMIENTO POR FALTANTES DE CAPITAL EN FILIALES	0.00
<b>REQUERIMIENTOS DE CAPITAL TOTALES</b>	<b>1.32</b>

## 3.5 Indicadores Financieros.<sup>1</sup>

<b>SOLVENCIA</b>	<b>13.99</b>
<b>LIQUIDEZ</b>	<b>99.01</b>
<b>APALANCAMIENTO</b>	<b>0.08</b>
<b>ROE</b>	<b>0.06</b>
<b>ROA</b>	<b>0.05</b>

## RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

MARGEN FINANCIERO / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	1.01
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	- 0.16
INGRESO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	0.86
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	1.16
RESULTADO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1.76
GASTOS DEL PERSONAL / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	0.15

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 septiembre de 2009 y, considerando el reciente inicio de operaciones, la Calificación de la Casa de Bolsa no se encuentra disponible.

<sup>1</sup> 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”.

---

**FELIPE GARCÍA MORENO RODRÍGUEZ**  
DIRECTOR GENERAL

---

**JOSEPH D'AURIA**  
AUDITORÍA INTERNA

---

**RAFAEL DÍAZ CASTILLO**  
CONTROL FINANCIERO