

# 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”

DICIEMBRE DE 2011

# 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.....	6
2.4    Detalle e Integración de los rubros.....	11
<b>3. ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN, REQUERIMIENTOS DE CAPITAL E INDICADORES FINANCIEROS.....</b>	<b>13</b>
3.1    Capital Global.....	13
3.2    Índice de Capitalización.....	13
3.3    Activos en Riesgo.....	13
3.4    Requerimientos de Capital Totales.....	14
3.5    Indicadores Financieros.....	14
3.6    Calificación.....	14
<b>4. SITIOS DE INTERNET.....</b>	<b>15</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, 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 Auditoria.
- 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.

# Morgan Stanley

## 2. ASPECTOS CUANTITATIVOS Y CONTABLES.

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

Al [31 de Diciembre 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.

# 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 31 de Diciembre 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.**

# Morgan Stanley

Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.  
Paseo de Tamarindos 90 Torre 1 Piso 29  
Bosques de las Lomas, Cuajimalpa, México D.F. 05120  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Cifras en Millones de Pesos)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	8
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	14
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	-
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>	<b>(6)</b>
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	-
PERDIDA POR COMPRA VENTA	-
INGRESOS POR INTERESES	12
GASTOS POR INTERESES	-
RESULTADO POR VALUACION A VALOR RAZONABLE	-
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	-
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION</b>	<b>12</b>
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	87
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	87
<b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>	<b>6</b>
PARTICIPACION EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>6</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS	-
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETOS)	1
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>7</b>
OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>7</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, 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 PERIODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRACTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APPLICABLES.

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

---

JAIME MARTÍNEZ NEGRETE ESPINOSA  
DIRECTOR GENERAL

---

JOSEPH D'AURIA  
AUDITOR INTERNO

---

RAFAEL DÍAZ CASTILLO  
DIRECTOR DE FINANZAS

---

MONTSERRAT DE CAYÓN  
GERENTE DE FINANZAS

# Morgan Stanley

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

Paseo de Tamarrinos 90 Torre 1 Piso 29  
Bosques de las Lomas, Cuajimalpa, México D.F. 05120  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(Cifras en Millones de Pesos)

## CUENTAS DE ORDEN

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
		(61)	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES		(61)	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES
BANCOS DE CLIENTES		-	-
DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES		-	-
INTERESES COBRADOS DE CLIENTES		-	-
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES		-	-
PREMIOS COBRADOS DE CLIENTES		(61)	EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO
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 NOMINAL)		-	-
DE OPCIONES		-	-
DE SWAPS		-	-
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES		-	-
OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS		-	-
DE FUTUROS Y CONTRATOS ADELANTADOS DE CLIENTES (MONTO NOMINAL)		-	-
DE OPCIONES		-	-
DE SWAPS		-	-
DE PAQUETES DE INSTRUMENTOS DERIVADOS DE CLIENTES		-	-
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS		-	-
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>		(61)	<b>TOTALES POR LA CASA DE BOLSA</b>
ACTIVO			PASIVO Y CAPITAL
DISPONIBILIDADES	1,352		PASIVOS BURSÁTILES
CUENTAS DE MARGEN (DERIVADOS)	-		PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS
INVERSIONES EN VALORES	-		DE CORTO PLAZO
TITULOS PARA NEGOCIAZAR	-		DE LARGO PLAZO
TITULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-		VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR
TITULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	-		ACREDORES POR REPORTO
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	-		PRESTAMO DE VALORES
PRESTAMO DE VALORES	-		COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA
DERIVADOS	-		REPORTOS (SALDO ACREDITOR)
CON FINES DE NEGOCIAZION	-		PRESTAMO DE VALORES
CON FINES DE COBERTURA	-		DERIVADOS
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-		CON FINES DE NEGOCIAZION
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION	-		CON FINES DE COBERTURA
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	13		AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	25		OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACION
INVERSIONES PERMANENTES	-		OTRAS CUENTAS POR PAGAR
ACTIVOS DE LARGA DURACION DISPONIBLES PARA LA VENTA	-		IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	10		PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES POR PAGAR
OTROS ACTIVOS	17		APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR EN ASAMBLEA DE ACCI
CARGOS DIFERIDOS, PAGOS ANTICIPADOS E INTANGIBLES	17		ACREDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO	0		ACREDORES POR CUENTAS DE MARGEN
			ACREDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFECTIVO
			ACREDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR
			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION
			IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)
			CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS
			<b>TOTAL PASIVO</b>
			25
			CAPITAL CONTABLE
			CAPITAL CONTRIBUIDO
			CAPITAL SOCIAL
			APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS
			PRIMA EN VENTA DE ACCIONES
			OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION
			CAPITAL GANADO
			RESERVAS DE CAPITAL
			RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
			RESULTADOS POR VALUACION DE TITULOS 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
			PARTICIPACION NO CONTROLADORA
			<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>
			1,392
			<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL</b>
			1,417
<b>TOTAL ACTIVO</b>	1,417		

\*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 DISPUTADO POR LOS ARTICULOS 205, ULTIMO PARRAFO, 210, SEGUNDO PARRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRANDOSE RELEJADAS LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA HASTA LA FECHA ARRIBA MENCIONADA, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRACTICAS BURSATILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES. EL COEFICIENTE DE CAPITALIZACION SOBRE ACTIVOS EN RIESGO TOTALES ES DE 415.68%.

EL PRESENTE BALANCE GENERAL FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN\*.  
1.- MONTO HISTÓRICO DEL CAPITAL SOCIAL: 1,392

JAIME MARTÍNEZ NEGRETE ESPINOZA  
DIRECTOR GENERAL

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

JOSEPH D'AURIA  
AUDITOR INTERNO

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

RAFAEL DÍAZ CASTILLO  
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSERRAT DE CAYÓN  
GERENTE DE FINANZAS

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

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

Paseo de Tamarindos 90 Torre 1 Piso 29 Bosques de las Lomas, Cuajimalpa, México D.F. 05120

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO DE 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras en Millones de Pesos)

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO				CAPITAL GANADO							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 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	
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	166					-1					-10	155
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS</b>												
SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES	1,230											1,230
CAPITALIZACIÓN DE UTILIDADES												
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS												
TRASPASO DEL RESULTADO NETO A RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES						-10						10
PAGO DE DIVIDENDOS												
<b>TOTAL POR MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>1,230</b>					<b>-10</b>						<b>10</b>
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>												
UTILIDAD INTEGRAL												
RESULTADO NETO											7	7
RESULTADO POR VALUACION DE TÍTULOS DISPONIBLES PARA LA VENTA												
RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO.												
EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN												
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS												
<b>TOTAL DE MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>	<b>8</b>					<b>-11</b>						<b>8</b>
<b>SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011</b>	<b>1,396</b>											<b>8</b>
												<b>1,392</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".

JAIME MARTÍNEZ NEGRETE ESPINOZA  
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA  
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO  
DIRECTOR DE FINANZAS

MONTSERRAT DE CAYÓN  
GERENTE DE FINANZAS

# Morgan Stanley

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

Paseo de Tamarindos 90 Torre 1 Piso 29 Bosques de las Lomas, Cuajimalpa, México D.F. 05120

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.

(Cifras en Millones)

<b>RESULTADO NETO</b>	<b>8</b>
<b>AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>	<b>6</b>
<b>AJUSTES POR PARTIDAS QUE NO IMPLICAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>	
PÉRDIDAS POR DETERIORO O EFECTO POR REVERSIÓN DEL DETERIORO ASOCIADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
PROVISIONES	
IMPRESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS Y DIFERIDOS	-4
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	
OPERACIONES DISCONTINUADAS	
DEPRECIAZIONES DE INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	2
AMORTIZACIONES DE ACTIVOS INTANGIBLES	2
OTROS	
<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	9
CAMBIO EN PASIVOS BURSÁTILES	
CAMBIO EN PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
CAMBIO EN ACREDITORES POR REPORTE	
CAMBIO EN PRÉSTAMO DE VALORES (PASIVO)	
CAMBIO EN COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
CAMBIO EN DERIVADOS (PASIVO)	
CAMBIO EN OBLIGACIONES EN OPERACIONES DE BURSATILIZACIÓN	
CAMBIO EN OBLIGACIONES SUBORDINADAS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO	
CAMBIO EN OTROS PASIVOS OPERATIVOS	
CAMBIO EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN)	
OTROS	-37
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-29</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	-6
COBROS POR DISPOSICIÓN DE ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA LA VENTA	
COBROS POR DISPOSICIÓN DE OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	
PAGOS POR ADQUISICIÓN DE OTROS ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN	
COBROS ASOCIADOS A INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN)	
PAGOS ASOCIADOS A INSTRUMENTOS DE COBERTURA (DE PARTIDAS CUBIERTAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN)	
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-12</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	1,230
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>1,230</b>
<b>INCREMENTO O DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO</b>	<b>1,177</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 PERÍODO</b>	<b>175</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>1,352</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 ORÍGENES Y APLICACIONES DE EFECTIVO DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERÍODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRÁCTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN\*.

JAIME MARTÍNEZ NEGRETE ESPINOZA  
DIRECTOR GENERAL

JOSEPH D'AURIA  
AUDITOR INTERNO

RAFAEL DÍAZ CASTILLO  
DIRECTOR DE FINANZAS

MONT SERRAT DE CAYÓN  
GERENTE DE FINANZAS

# Morgan Stanley

## 2.4 Detalle e Integración de los rubros.

### Balance General.

- **Disponibilidades:**

El **99.85%** lo constituyen depósitos en entidades financieras, el **0.15%** son disponibilidades restringidas o dadas en garantía.

- **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 de **3.26** millones de pesos, **0.03** millones de pesos por concepto de comisiones pendientes de cobro a clientes locales al cierre del periodo y un saldo de **9.68** millones de pesos por los ingresos intercompañía relacionados con las estrategias de Precios de Transferencia

- **Inmuebles Mobiliario y Equipo:**

La Casa de Bolsa ha invertido **28.9 millones** en equipo de cómputo, mobiliario y telecomunicaciones, los cuales tienen una depreciación acumulada de **3.4** millones dando como importe neto en el rubro de activo fijo **25.5** millones de pesos

- **Impuestos Diferidos:**

Se reporta un saldo en impuestos diferidos de **10** millones de pesos.

- **Otros Activos:**

La Casa de Bolsa reporta un total de **17** millones de pesos en otros activos originados por gastos de instalación (**11.3** millones), adquisiciones de software (**1.7** millones), impuestos a favor (**3.46** millones) y depósitos en fideicomisos (**0.36** 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	<b>19.72</b>
IMPUESTOS POR PAGAR	<b>2.7</b>
ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS PROVISIONES PARA GASTOS	<b>2.6</b>
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>25.03</b>

# 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"	1,396,150	1,396.15
ACCIONES SERIE "B"	1	0.00
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,396,150</b>	<b>1,396.15</b>

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.**

- **Ingresos por Comisiones cobradas:**

Los ingresos por comisiones cobradas corresponden a las operaciones de clientes locales del negocio de capitales y ascienden a un total de **8.7** millones de pesos.

- **Ingresos por Intereses:**

Los ingresos por intereses reportados por **12.34** millones de pesos corresponden enteramente a intereses de disponibilidades.

- **Comisiones y tarifas pagadas:**

Las comisiones pagadas reportadas por **14.4** 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.

- **Gastos de Administración y Promoción:**

Los gastos de administración y promoción por **86.5** millones de pesos incluyen remuneraciones y prestaciones al personal, depreciación, gastos de representación, honorarios profesionales e impuestos y derechos diversos.

- **Otros Productos:**

Los ingresos totales registrados en este rubro por **86.61** 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.

# Morgan Stanley

- **Resultado Neto:**

Como se ha comentado en los rubros anteriores, al cierre del cuarto trimestre de 2011, la Casa de Bolsa reporta una utilidad por 7.7 millones de pesos.

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

### 3.1 Capital Global.

Al 31 de Diciembre de 2011, de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, la Casa de Bolsa presenta un Capital Neto (Global) de 1,379.46 compuesto como a continuación se indica:

CAPITAL BÁSICO	1,379.46
CAPITAL COMPLEMENTARIO	0.00
<b>CAPITAL NETO (GLOBAL)</b>	<b>1,379.46</b>

### 3.2 Índice de Capitalización.

Se reportan los siguientes índices:

<b>ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN</b>	<b>415.68%</b>
---------------------------------	----------------

<b>ÍNDICE DE CONSUMO DE CAPITAL</b>	<b>1.91%</b>
-------------------------------------	--------------

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 2011.

### 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	20.30
ACTIVOS EN RIESGOS DE CRÉDITO	305.90
ACTIVOS EN RIESGO POR FALTANTES DE CAPITAL EN FILIALES DEL EXTERIOR	0.00
ACTIVOS POR RIESGO OPERACIONAL	5.70
<b>ACTIVOS EN RIESGO TOTALES</b>	<b>331.90</b>

Los requerimientos de capital se indican a continuación:

# Morgan Stanley

## 3.4 Requerimientos de Capital Totales.

REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE MERCADO	1.60
REQUERIMIENTO POR RIESGOS DE CRÉDITO	24.50
REQUERIMIENTO POR RIESGO OPERACIONAL	0.50
REQUERIMIENTO POR FALTANTES DE CAPITAL EN FILIALES	0.00
<b>REQUERIMIENTOS DE CAPITAL TOTALES</b>	<b>26.50</b>

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

	Dic 10	Mar 11	Jun 11	Sep 11	Dic 11
<b>SOLVENCIA</b>	<b>3.14</b>	<b>3.14</b>	<b>3.20</b>	<b>6.12</b>	<b>56.63</b>
<b>LIQUIDEZ</b>	<b>149.85</b>	<b>40.30</b>	<b>22.06</b>	<b>10.20</b>	<b>72.58</b>
<b>APALANCAMIENTO</b>	<b>0.40</b>	<b>0.46</b>	<b>0.41</b>	<b>0.20</b>	<b>0.02</b>
<b>ROE</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.02</b>	<b>-0.09</b>	<b>0.03</b>	<b>0.01</b>
<b>ROA</b>	<b>-0.11</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.07</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>

### RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

MARGEN FINANCIERO / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	1.00	1.00	-1.67	0.55	1.91
RESULTADO DE OPERACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	-22.76	-18.45	-16.50	-47.54	-1.02
INGRESO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	0.04	-0.06	-0.06	0.0031	0.0733
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	23.76	-17.45	-15.50	0.87**	0.93
RESULTADO NETO / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-0.49	-0.20	-0.49	0.07	0.09
GASTOS DEL PERSONAL / INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	14.95	-14.10	-10.85	4.60	8.04

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 Diciembre de 2011, 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

<sup>1</sup> Cálculos realizados sobre cifras en pesos.

# Morgan Stanley

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.

## 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

---

**JOSEPH D'AURIA**  
AUDITOR INTERNO

---

**RAFAEL DÍAZ CASTILLO**  
DIRECTOR DE FINANZAS

---

**MONTSERRAT DE CAYON BALLESTEROS**  
GERENTE DE FINANZAS