

***Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa***

Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Índice

31 de diciembre de 2011 y 2010

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1
Estados financieros:	
Balances generales	2
Estados de resultados	3
Estados de variaciones en el capital contable	4
Estados de flujos de efectivo	5
Notas sobre los estados financieros	6 a 38

Dictamen de los Auditores Independientes

México, D. F., 28 de febrero de 2012

A los Accionistas de:
Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa

1. Hemos examinado los balances generales de Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa (Casa de Bolsa) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Casa de Bolsa. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los criterios contables aplicables a la Casa de Bolsa. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

2. Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, la Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), aplicables a casas de bolsa, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Socio de Auditoría

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec, 11000, México, D. F.
Balances Generales
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Notas 1, 2 y 3)

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

		Cuentas de orden			
		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
Operaciones por cuenta de terceros	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Operaciones por cuenta propia	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cientes cuentas corrientes:			Valores de la Sociedad entregados en custodia	\$	\$
Bancos de clientes	\$ -	\$ -			
Liquidación de operaciones de clientes	<u>(193)</u>	<u>50</u>	Operaciones de reporte		
	<u>(193)</u>	<u>50</u>	Títulos a recibir por reporte		
Valores de clientes (Nota 18):			Acreeedores por reporte		
Valores de clientes recibidos en custodia	<u>5,613</u>	<u>9,260</u>			
Totales por cuenta de terceros	<u>\$ 5,420</u>	<u>\$ 9,310</u>	Totales por cuenta propia	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Activo			Pasivo		
DISPONIBILIDADES (Nota 5)	\$ 75	\$ 92	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Notas 12 y 15)		
INVERSIONES EN VALORES (Nota 6):			De corto plazo	\$ 532	\$ 741
Títulos para negociar	<u>1,202</u>	<u>1,288</u>	DERIVADOS (Nota 7)		
DERIVADOS (Nota 7)			Con fines de negociación	<u>383</u>	<u>850</u>
Con fines de negociación	<u>383</u>	<u>850</u>	OTRAS CUENTAS POR PAGAR:		
CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 8)	<u>540</u>	<u>808</u>	Impuestos a la utilidad por pagar		31
MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto (Nota 9)	<u>41</u>	<u>48</u>	Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	3	28
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES - (Nota 10)		<u>1</u>	Acreeedores por liquidación de operaciones	-	24
IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 17)	<u>7</u>		Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar (Notas 13 y 14)	<u>22</u>	<u>31</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 11)				<u>25</u>	<u>114</u>
Cargos diferidos y pagos anticipados	5	-	IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 17)		<u>107</u>
Otros activos a corto y largo plazo	<u>186</u>	<u>214</u>	Total pasivo	<u>940</u>	<u>1,812</u>
	191	214	CAPITAL CONTABLE (NOTA 16)		
			CAPITAL CONTRIBUIDO		
			Capital social	<u>592</u>	<u>592</u>
			CAPITAL GANADO:		
			Reservas de capital	82	66
			Resultados de ejercicios anteriores	815	512
			Resultado neto	<u>10</u>	<u>319</u>
				<u>907</u>	<u>897</u>
Total activo	<u>\$ 2,439</u>	<u>\$ 3,301</u>	Total capital contable	<u>1,499</u>	<u>1,489</u>
			Total pasivo y capital contable	<u>\$ 2,439</u>	<u>\$ 3,301</u>

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), 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 reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales están elaborados bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben. Los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron aprobados por el Consejo de Administración.

El último requerimiento de capitalización conocido a la fecha de publicación de este estado financiero es el correspondiente al 31 de diciembre de 2011, con un índice de suficiencia de Capital Global respecto a la suma de requerimientos por riesgos totales de 20.18%.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el monto histórico del capital social asciende a \$533 (Nota 16).

Acceso a la información:

<http://www.merrilllynch.com.mx/Financiera.aspx>
<http://www.cnbv.gob.mx/bursatil/informacionestadistica/Paginas/CasasdeBolsas.aspx>

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Álvaro García Pimentel Caraza
Director General

Luis Hernández Rangel
Director Ejecutivo de Finanzas

Juan Carlos Reyes Soto
Contralor

Felipe Javier Tejeda Velasco
Director de Auditoría

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec, 11000, México, D. F.
Estados de Resultados
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Notas 2 y 3)

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones y tarifas cobradas (Nota 20)	\$ 237	\$ 399
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(32)	(49)
Ingresos por asesoría financiera (Nota 20)	<u> </u>	<u>127</u>
	<u>205</u>	<u>477</u>
Utilidad por compraventa (Nota 20)	618	726
Pérdida por compraventa (Nota 20)	(723)	(728)
Ingresos por intereses (Nota 20)	68	78
Gastos por intereses (Nota 20)	(2)	-
Resultado por valuación a valor razonable (Nota 20)	<u>(3)</u>	<u>150</u>
Margen financiero por intermediación	<u>(42)</u>	<u>226</u>
INGRESOS TOTALES DE LA OPERACIÓN	<u>163</u>	<u>703</u>
Otros Ingresos de la operación - Neto	59	63
Gastos de administración	<u>(236)</u>	<u>(323)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	<u>(14)</u>	<u>443</u>
Impuestos a la utilidad causados (Nota 17)	(61)	(82)
Impuestos a la utilidad diferidos (Nota 17)	<u>85</u>	<u>(42)</u>
	<u>24</u>	<u>(124)</u>
Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas	10	319
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	<u> </u>	<u>-</u>
Resultado neto	<u>\$ 10</u>	<u>\$ 319</u>

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), 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 los periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados están elaborados bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben. Los estados de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron aprobados por el Consejo de Administración.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Álvaro García Pimentel Caraza
Director General

Luis Hernández Rangel
Director Ejecutivo de Finanzas

Juan Carlos Reyes Soto
Contralor

Felipe Javier Tejeda Velasco
Director de Auditoría

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec, 11000, México, D. F.
Estados de Variaciones en el Capital Contable
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Nota 16)

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

	Capital contribuido		Capital ganado		
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2010	<u>\$ 592</u>	<u>\$ 53</u>	<u>\$ 700</u>	<u>\$ 254</u>	<u>\$1,599</u>
MOVIMIENTOS INHERENTES A LA DESICIÓN DE LOS ACCIONISTAS:					
Constitución de reservas		13		(13)	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores			241	(241)	-
Pago de dividendos	—	—	(429)	—	(429)
Total	—	13	(188)	(254)	(429)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:					
Resultado neto	—	—	—	319	319
Total	—	—	—	319	319
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>592</u>	<u>66</u>	<u>512</u>	<u>319</u>	<u>1,489</u>
MOVIMIENTOS INHERENTES A LA DESICIÓN DE LOS ACCIONISTAS:					
Constitución de reservas		16		(16)	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	—	—	303	(303)	-
Total	—	16	303	(319)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL:					
Resultado neto	—	—	—	10	10
Total	—	—	—	10	10
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 592</u>	<u>\$ 82</u>	<u>\$ 815</u>	<u>\$ 10</u>	<u>\$1,499</u>

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), 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 los periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable están elaborados bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben. Los estados de variaciones en el capital contable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron aprobados por el Consejo de Administración.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Álvaro García Pimentel Caraza
Director General

Luis Hernández Rangel
Director Ejecutivo de Finanzas

Juan Carlos Reyes Soto
Contralor

Felipe Javier Tejeda Velasco
Director de Auditoría

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec, 11000, México, D. F.
Estados de Flujos de Efectivo
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Nota 2)

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto	\$ 10	\$ 319
Ajuste por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Utilidad o pérdida por la valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento		(148)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro		22
Depreciación y amortización	10	14
Provisiones	1	708
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(21)	167
Otros	<u>(15)</u>	<u>(778)</u>
	(15)	304
<u>Actividades de operación</u>		
Cambio en inversiones en valores	86	356
Cambio en otros activos operativos	271	(99)
Cambio en derivados (activo)	467	(858)
Cambio en derivados (pasivo)	(467)	858
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	(209)	-
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(147)</u>	<u>(89)</u>
Flujos netos de actividades de operación	<u>(14)</u>	<u>472</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>
<u>Actividades de financiamiento</u>		
Pago de dividendos en efectivo	<u> </u>	<u>(429)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>(429)</u>
Incremento o disminución neta de efectivo	(17)	42
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>92</u>	<u>50</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 75</u>	<u>\$ 92</u>

Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), 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, encontrándose reflejadas todas las entradas y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de flujos de efectivo están elaborados bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben. Los estados de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron aprobados por el Consejo de Administración.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Álvaro García Pimentel Caraza
Director General

Luis Hernández Rangel
Director Ejecutivo de Finanzas

Juan Carlos Reyes Soto
Contralor

Felipe Javier Tejeda Velasco
Director de Auditoría

Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto las relativas al tipo de cambio, valor nominal, número de acciones y cifras en moneda extranjera, véase Nota 2

Nota 1 - Naturaleza y actividad de la Casa de Bolsa:

Merrill Lynch México S. A. de C. V., Casa de Bolsa (Casa de Bolsa), es una compañía subsidiaria de Merrill Lynch International Holdings Inc., autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) para actuar como intermediario bursátil mediante Oficio No DGIB-1358 23012 del 3 de noviembre de 1995. Sus operaciones están reguladas por la Ley del Mercado de Valores (LMV) y disposiciones de carácter general que emite la Comisión.

Las principales actividades de la Casa de Bolsa son actuar como intermediaria bursátil en la realización de transacciones con valores, celebrar operaciones de reporto, efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados (futuros, opciones, swaps y contratos adelantados), y otras operaciones de conformidad con la LMV.

Las principales actividades de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron por concepto de intermediación en los mercados de dinero, derivados y capitales, así como asesoría financiera.

Derivado del buen desempeño de la Casa de Bolsa en ejercicios anteriores los accionistas y el consejo de administración acordaron el pago de un dividendo por el equivalente en pesos de \$35 millones de dólares estadounidenses (Dls), el cual fue pagado el 5 de mayo de 2010 por un importe total de \$429. Es importante destacar que dicho pago no afectó el curso normal de las operaciones, necesidades de liquidez y resultados de la entidad en 2010.

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que se acompañan, han sido preparados cumpliendo las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión a través de los "Criterios de contabilidad para las casas de bolsa", contenidos en las "Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa" (Criterios Contables), los cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), por lo mencionado en los incisos f y r de la Nota 3. Para estos efectos, la Casa de Bolsa ha elaborado su estado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado. Dicha presentación difiere de los métodos establecidos por las NIF para clasificar el estado de resultados conforme a su función o a la naturaleza de sus partidas.

Los saldos de derivados en las cuentas de activo y de pasivo del balance general al 31 de diciembre de 2010 fueron reclasificados por presentación, con el objetivo de hacerlos comparables con las cifras al 31 de diciembre de 2011.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos,

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Durante 2008 se reclasificaron a los resultados acumulados el monto de las otras partidas integrales que se han identificado como realizadas, principalmente la insuficiencia en la actualización del capital.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(%)	(%)
Del año	3.65	4.28
Acumulada en los últimos tres años	12.12	15.08

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

NIF de aplicación retrospectiva por cambios contables y NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2011:

A partir del 1 de enero de 2011 la Casa de Bolsa adoptó las siguientes NIF, emitidas por el CINIF y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada.

NIF C-5 “Pagos anticipados”: establece las normas de presentación y revelación de los pagos anticipados, en donde se requiere entre otros la presentación en un rubro por separado del activo circulante o no circulante de los importes erogados bajo este concepto.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”: establece las normas de valuación, presentación y revelación de las propiedades planta y equipo en donde se consideran dentro del alcance de esta NIF, aquellos utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas, así como la determinación de los componentes de las propiedades planta y equipo para efectos de depreciación, la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2012. Esta norma dejó sin efecto al Boletín C-6 “Inmuebles, maquinaria y equipo” vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

Mejoras a las NIF 2011

NIF B-1 “Cambios contables y corrección de errores”: establece reglas para la presentación en el balance general y estado de variaciones en el capital contable de los efectos de ajustes que se hayan reconocido de manera retrospectiva.

Boletín C-3 “Cuentas por cobrar”: establece reglas para el reconocimiento de intereses derivados de cuentas por cobrar de difícil recuperación.

Boletín C-10 “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura”: establece, entre otros aspectos: a) la exclusión de la valuación de una “opción” o “forward” de la diferencia entre las variaciones de su valor razonable y su valor intrínseco durante la vigencia del mismo; b) que una transacción pronosticada de cobertura de flujos de efectivo futuros podrá ser considerada como primaria dependiendo de su ocurrencia y si es llevada a cabo entre partes no relacionadas; c) la presentación en cuentas complementarias de las posiciones primarias y porciones de activos o pasivos financieros que hayan tenido una modificación específica en una parte de un portafolio de inversión; d) que no deberán incluirse como activos por instrumentos financieros derivados, las cuentas que representen aportaciones o márgenes colaterales,

Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

depósitos o garantías financieras constituidos por cartas de crédito o fianzas, que no pasen a ser propiedad de la entidad, y e) la opción de tomar solo una porción del monto nominal de un instrumento de cobertura para cubrir una posición primaria.

Boletín D-5 “Arrendamientos”: establece entre otros aspectos: a) una ampliación y aclaración de ciertos conceptos a considerar en la determinación de la tasa de descuento a utilizar por el arrendador y el arrendatario en el arrendamiento capitalizable; b) revelaciones adicionales en arrendamientos capitalizables para el arrendador y el arrendatario, y c) criterios para la determinación de la ganancia ó pérdida por venta y arrendamiento en vía de regreso.

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 28 de febrero de 2012, por los funcionarios de la Casa de Bolsa que firman al calce de dichos estados.

Nota 3 -Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos de América emitidos por el Financial Accounting Standards Board (US GAAP) o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la LMV, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las casas de bolsa se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables críticas en la preparación de estados financieros. Asimismo, se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad de la Casa de Bolsa.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes:

a. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal. Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan. Las disponibilidades en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio FIX publicado por Banco de México (Banxico) en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el día hábil posterior a la fecha de transacción o de elaboración de los estados financieros, según corresponda. Véase Nota 5.

b. Inversiones en valores

Las inversiones en valores incluyen inversiones en títulos de deuda y de capital, y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que la Casa de Bolsa les asigna al momento de su adquisición en “títulos para negociar”, “disponibles para la venta” o “conservados a vencimiento”. Inicialmente se registran a su valor razonable el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Los costos de transacción por la adquisición de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio.

Los intereses se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan.

Las inversiones en valores se valúan como se describe en los párrafos siguientes.

Los valores en instrumentos financieros que forman parte de la cartera y portafolio de inversión, se valúan utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valuar carteras de valores autorizados por la Comisión, denominados “proveedores de precios”.

Los títulos para negociar se valúan a su valor razonable el cual se asemeja a su valor de mercado, con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios. El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un instrumento financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción libre de influencias. Los ajustes resultantes de las valuaciones de estas categorías se llevan directamente contra los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Casa de Bolsa sólo mantiene en posición títulos clasificados en la categoría de títulos para negociar. Véase Nota 6.

c. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

El reporto es una operación por medio de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie, en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio. El premio queda en beneficio del reportador, salvo pacto en contrario.

Actuando la Casa de Bolsa como reportado reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de “acreedores por reporto” al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por la Casa de Bolsa fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Actuando la Casa de Bolsa como reportador deberá reconocer la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de “deudores por reporto”, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se valorará a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral por la Casa de Bolsa se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Asimismo, en los casos en que la Casa de Bolsa vende el colateral o lo da en garantía reconoce en una cuenta por pagar en el rubro de “colaterales vendidos o dados en garantía” la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúa a su valor razonable, o a su costo amortizado en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, adicionalmente se registra en cuentas de orden en el rubro de “colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía” el control de dichos colaterales valuándolos a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Casa de Bolsa no cuenta con operaciones de reporto.

d. Préstamo de valores

En las operaciones de préstamo de valores, transfiere la propiedad de ciertos valores, recibiendo como contraprestación un premio. Al final de la operación o a solicitud de la contraparte, se cuenta con el derecho a recibir valores del mismo emisor y, en su caso, valor nominal, especie, clase, serie y fecha de vencimiento, y los derechos patrimoniales que hubieren generado los mismos, durante la vigencia de la operación.

En estas operaciones se puede actuar como prestamista o prestatario, en la primera se define como aquella entidad que transfiere valores al prestatario recibiendo como colateral activos financieros, la figura de prestatario sería la entidad que recibe los valores y entrega el colateral.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Casa de Bolsa no cuenta con operaciones de préstamo de valores actuando como prestamista o prestatario.

e. Instrumentos financieros derivados

Todos los Instrumentos Financieros Derivados (IFD) se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran a su valor razonable y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que establece la Administración de la Casa de Bolsa.

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Resultado por intermediación”, excepto en los casos en que la Administración los designe como coberturas de flujos de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Casa de Bolsa realizó operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación. Véase Nota 7.

Determinación del valor razonable

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados, se determinan con base en precios de mercados reconocidos o en técnicas formales de valuación aceptadas en el ámbito financiero utilizadas por el proveedor de precios.

Los IFD con fines de negociación consisten en la posición que asume la Casa de Bolsa como participante en el mercado, sin el propósito de cubrir posiciones propias en riesgo.

Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

A través del oficio número S33/18405 del 19 de junio de 2007, Banxico autorizó a la Casa de Bolsa, de manera indefinida, a actuar con el carácter de intermediario en mercados extrabursátiles o mercados reconocidos, según sea el caso, en operaciones de contratos adelantados, opciones y swaps.

Los IFD se valúan a valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se incurre en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en los resultados del periodo.

Respecto a los IFD no cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando llegan al vencimiento; se ejercen los derechos por alguna de las partes, o bien se ejercen dichos derechos de manera anticipada por las partes, de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo y se liquiden las contraprestaciones pactadas.

Tanto las NIF como los criterios contables señalan que los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los IFD, deben reconocerse a su valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada, tanto en el caso del activo como del pasivo.

Derivados con fines de negociación

1. Contratos de futuros y adelantados

Los contratos de futuros, así como los contratos adelantados son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un activo financiero o subyacente en una fecha futura, en una cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato. En éstas transacciones se entiende que la parte que se obliga a comprar asume una posición larga en el contrato y la parte que se obliga a vender asume una posición corta en el mismo contrato.

Existen diferencias básicas entre los contratos adelantados y los de futuros. Los contratos adelantados son esencialmente negociables en lo que se refiere al precio, plazo, cantidad, calidad, colateral, lugar de entrega y forma de liquidación. Este tipo de contratos no tienen mercado secundario y exponen a la entidad al riesgo de crédito. Los contratos de futuros por otra parte, tienen plazo, cantidad, calidad, lugar de entrega y forma de liquidación estandarizados; su precio es negociable; tienen mercado secundario; el establecimiento de cuentas de margen es obligatorio, y la contraparte siempre es una cámara de compensación, por lo que los participantes no enfrentan riesgo de crédito significativo.

2. Contratos de opciones

Cuando se actúa como comprador de la opción, se registra la prima pagada en la operación. Ésta se valúa posteriormente, de acuerdo con el valor razonable de la opción. Cuando se actúa como emisor de la opción, se registra la entrada de efectivo contra la prima cobrada en la operación, dentro del pasivo. Ésta se valúa posteriormente de acuerdo con el valor razonable de la opción.

3. Swaps

Por los derechos y obligaciones del contrato se reconocerá una posición activa y una posición pasiva, respectivamente, las cuales se registrarán inicialmente a su monto nominal. Subsecuentemente, la valuación de la posición activa y pasiva, según corresponda, se realizará de acuerdo con el valor razonable de los flujos a recibir o a entregar.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Los flujos a recibir o a entregar en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio publicados por Banxico.

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Resultado por intermediación”.

f. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan, entre otras, préstamos a funcionarios y empleados, saldos a favor de impuestos, cuentas liquidadoras y comisiones por cobrar. Véase Nota 8.

Por los préstamos a funcionarios y empleados y demás cuentas por cobrar relativas a deudores identificados con vencimiento mayor a 90 días naturales, se crea una estimación que refleja su grado de irrecuperabilidad. No se constituye dicha estimación por saldos a favor de impuestos y cuentas liquidadoras.

Las estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro a que se refiere el párrafo anterior, se obtienen de efectuar un estudio que sirve de base para determinar los eventos futuros que pudiesen afectar el importe de las cuentas por cobrar, mostrando el valor de recuperación estimado de los derechos de crédito.

Por aquellas partidas diferentes a las anteriores en las que su vencimiento se pacte a un plazo mayor a 90 días naturales para deudores identificados y 60 días para deudores no identificados, se constituye una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por el importe total del adeudo. Las NIF requieren, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso, previo análisis y evaluación de las posibilidades reales de recuperación de las cuentas por cobrar.

g. Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se expresan a partir del 1 de enero de 2008 a su costo histórico, y las adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados de las Unidades de Inversión (UDI) hasta el 31 de diciembre de 2007.

El mobiliario y equipo son sometidos a pruebas anuales de deterioro, únicamente cuando se identifiquen indicios de deterioro. Consecuentemente, éstos se expresan a su costo histórico modificado, menos la depreciación acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil de los activos estimada por la Administración de la Casa de Bolsa, aplicadas a los valores del mobiliario y equipo en ambos años. Véase Nota 9.

h. Inversiones permanentes en acciones

Las inversiones permanentes en asociadas, se valuaban bajo el método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de adquisición de las acciones, determinado con base en el método de compra, por la parte proporcional de las utilidades o pérdidas integrales y la distribución de utilidades por reembolsos de capital posteriores a la fecha de adquisición. Las pérdidas en asociadas se reconocían en la proporción que le corresponde, como sigue: a) en la inversión permanente, hasta dejarla en cero; b) si existe algún excedente después de aplicar lo descrito en el inciso anterior, éste se reconoce en

Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

cuentas de activos hasta dejarlos en ceros; c) cualquier excedente, se reconoce como un pasivo por las obligaciones legales o asumidas en nombre de la asociada, y d) cualquier excedente de pérdidas no se reconoce por la tenedora. Véase Nota 10.

i. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

j. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. Véase Nota 17.

La Casa de Bolsa reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro. Véase Nota 17.

k. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

Al 31 de diciembre de 2011 la Casa de Bolsa no reconoció PTU diferida, toda vez que el cálculo de la PTU causada se determinó atendiendo a lo previsto por la fracción III del artículo 127 de la Ley Federal del Trabajo (LFT). Véase Nota 17.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la PTU causada se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración.

Al 31 de diciembre de 2010, la PTU diferida se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración.

l. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por la Casa de Bolsa a sus empleados, incluyendo el plan de contribución definida, se describen a continuación:

Los beneficios directos (sueldos, vacaciones, días festivos, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo.

En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

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 con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

El Costo Neto del Periodo (CNP) de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores. Véase Nota 14.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el detalle de los planes de beneficios al personal se describe como sigue:

<u>Características</u>	<u>Prima de antigüedad</u>	<u>Indemnización legal</u>	<u>Plan de pensiones</u>
Elegibilidad	Personal de planta y tiempo completo	Personal de planta y tiempo completo	Personal de planta y tiempo completo
Sueldo considerado	Último salario percibido (no debe ser menor al salario mínimo de la zona ni superior al doble)	Sueldo base más aguinaldo, fondo de ahorro, prima vacacional y bono de desempeño	Sueldo base más aguinaldo, fondo de ahorro, prima vacacional y bono de desempeño
Servicio considerado	Desde la fecha de ingreso hasta la fecha de separación	Desde la fecha de ingreso hasta la fecha de separación	Desde la fecha de ingreso hasta la fecha de separación
Forma normal de pago	Una sola exhibición	Una sola exhibición	Una sola exhibición.
Beneficio del plan	Según el artículo 162 de la LFT serán 12 días de sueldo por cada año de servicio	3 meses de sueldo más 20 días por cada año de servicios	3 meses de sueldo más 20 días por cada año de servicios
Condiciones del pago	De acuerdo con el artículo 162 de la LFT, se paga por: muerte, invalidez total y despido, desde el primer año de servicios; y por separación voluntaria y jubilación a partir de 15 años de servicios.	-	-
Edad normal de retiro	-	-	60 años de edad y mínimo 10 de servicios
Retiro anticipado	-	-	50 años de edad y mínimo 10 de servicios

m. Capital contable

El capital social, las reservas de capital y los resultados de ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se expresan a su costo histórico, todos los movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, se expresan a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007. Véase Nota 16.

Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

n. Utilidad integral

La utilidad integral la componen la utilidad neta, así como aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2011 y 2010 se expresan en millones de pesos históricos. Véase Nota 16.

o. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por comisiones y asesoría financiera se registran conforme se devengan.

p. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, la Casa de Bolsa lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras de la Casa de Bolsa, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Casa de Bolsa por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones. Véase Nota 15.

q. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro, aplicando los tipos de cambio publicados por Banxico en el DOF el día hábil posterior a la fecha de transacción. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio y valores de las UDI entre las fechas de las transacciones y las de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados dentro del resultado por intermediación. Véase Nota 4.

r. Información por segmentos

Los criterios contables establecen que para efectos de llevar a cabo la identificación de los distintos segmentos operativos que conforman a las casas de bolsa, éstas deberán en lo conducente, segregar sus actividades de acuerdo con los siguientes segmentos, que como mínimo se señalan: i) operaciones por cuenta propia; ii) operaciones con sociedades de inversión; iii) operaciones por cuentas de clientes, y iv) servicios por asesoría financiera. Asimismo, atendiendo a la importancia relativa, se pueden identificar segmentos operativos adicionales o subsegmentos. Las NIF no requieren tal desagregación predeterminada. Véase Nota 20.

Los criterios contables no requieren la revelación para cada área geográfica donde se desenvuelve la Casa de Bolsa, de las cuales el segmento identificado derive ingresos o mantenga activos productivos como si lo requieren las NIF.

s. Cuentas de orden

El efectivo de clientes se deposita en instituciones bancarias en cuentas distintas a las propias de la Casa de Bolsa.

Los valores de clientes recibidos en custodia se registran en cuentas de orden al valor de mercado proporcionado por el proveedor de precios.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Tratándose de operaciones por cuenta de clientes que realice la Casa de Bolsa en materia de inversiones en valores, reportos y préstamos de valores, una vez que éstas lleguen a su vencimiento, y mientras no se perciba la liquidación, se registran en cuentas liquidadoras.

Nota 4 - Posición en moneda extranjera:

Las cifras mostradas en esta nota se expresan en dólares, por ser la moneda extranjera preponderante en este tipo de operaciones para la Casa de Bolsa.

Los principales activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	2011		2010	
	Moneda original	Pesos	Moneda original	Pesos
Activos	Dls. 38,723,980	(\$ 540)	Dls. 62,857,613	\$ 776
Pasivos	<u>(38,876,882)</u>	<u>(542)</u>	<u>(61,376,151)</u>	<u>(758)</u>
Posición neta larga (corta)	<u>(Dls. 152,902)</u>	<u>(\$ 2)</u>	<u>Dls. 1,481,462</u>	<u>\$ 18</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el tipo de cambio determinado por Banxico y utilizado por la Casa de Bolsa para valorar sus activos y pasivos en moneda extranjera (convertidos a dólares) fue de \$13.9476 y de \$12.3496 pesos por dólar, respectivamente. Al 28 de febrero de 2012, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fijado por Banxico es de \$ 12.8575 por dólar.

Nota 5 - Disponibilidades:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el rubro de disponibilidades de la Casa de Bolsa se integra como se muestra a continuación:

	Moneda nacional		Moneda extranjera valorizada		31 de diciembre de	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Efectivo en caja	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Bancos del país y del extranjero	5	4	6	5	11	9
Depósitos en entidades financieras*	<u>64</u>	<u>83</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>64</u>	<u>83</u>
	<u>\$69</u>	<u>\$87</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$5</u>	<u>\$75</u>	<u>\$92</u>

* Al 31 de diciembre de 2011 la Casa de Bolsa realizó una inversión en un pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento, con fecha de terminación de 2 de enero de de 2012 y generó intereses a una tasa del 4.10%. Al 31 de diciembre de 2010, ésta fue realizada en un pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento, a un plazo de cuatro días, con fecha de vencimiento del 3 de enero de de 2011 y generaba intereses a una tasa del 4.10%.

Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 6 - Inversiones en valores:

Estas inversiones están sujetas a diversos tipos de riesgos, los cuales pueden asociarse con el mercado en donde se operan las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado.

Las políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que se encuentra expuesta la Casa de Bolsa, se describen en la Nota 19.

La posición en títulos para negociar es como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de			
	2011			2010
	Costo de adquisición	Aumento (disminución) por valuación	Valor de mercado	Valor de mercado
<u>Instrumentos de deuda</u>				
Valores gubernamentales:				
Certificados de la Tesorería de la Federación	\$ 1,201	\$ -	\$ 1,201	\$ 916
<u>Títulos de renta variable</u>				
Acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores	1	-	1	372
Total inversiones en valores	<u>\$ 1,202</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,202</u>	<u>\$ 1,288</u>

Los títulos clasificados como títulos para negociar, que la Casa de Bolsa mantiene en posición propia, tienen como finalidad obtener ganancias a corto plazo derivadas de su operación como participante en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2011 los importes registrados en resultados por intereses cobrados de títulos para negociar fueron de \$42 (\$45 al 31 de diciembre de 2010).

Asimismo, en 2011 y 2010 la plusvalía (o minusvalía) acreditada (cargada) a resultados fue cero y \$148, respectivamente, por lo que se refiere a resultados por valuación. Por lo que se refiere a resultados por compraventa (\$105) y (\$2), respectivamente; ambos se encuentran reconocidas dentro del rubro "resultado por intermediación" dentro del estado de resultados.

Nota 7 - Operaciones con instrumentos derivados:

La Casa de Bolsa únicamente opera derivados con fines de negociación (swaps, opciones y contratos adelantados) según las necesidades de sus clientes, con el fin de obtener beneficios de los flujos futuros, así como mejorar su desempeño financiero, por lo que la Casa de Bolsa no tiene operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Todos los derivados de la Casa de Bolsa operados con sus clientes están cubiertos en su totalidad por operaciones con las mismas características y plazos con partes relacionadas. Las obligaciones a las que está expuesta la entidad por operar con derivados son principalmente el pago de los flujos de las operaciones, los cuales están controlados al tener operaciones inversas con las mismas características con una parte relacionada.

Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

A partir de 2010 la Casa de Bolsa comenzó a entregar colaterales en efectivo como garantía de algunas posiciones abiertas de derivados con una parte relacionada (véase Nota 15), el total de colaterales en efectivo entregados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de \$530 (Dls. 38 Millones) y \$741 (Dls.60 millones), respectivamente. Los términos y condiciones de dichos colaterales son:

A través del contrato marco se deriva la celebración de un Contrato Global de Garantías en donde la Exposición Neta de Riesgo la parte que resulte acreedor deberá garantizar a la otra la cantidad necesaria para cubrir dicho riesgo. Se entenderá por "Exposición Neta de Riesgo" la cantidad que en cada fecha de valuación, si la hubiera, sería pagadera por el deudor de la garantía al acreedor de la garantía (expresada en un número positivo) o que el acreedor de la garantía debería de pagar al deudor de la garantía (expresada en un número negativo). Todos los cálculos deberán ser realizados por el agente de valuación designado en términos del propio contrato para tales efectos.

Este último contrato se perfecciona con un contrato de prenda en donde se establece que los activos elegibles otorgados en prenda serán liberados y los derechos patrimoniales respecto de los activos elegibles serán entregados por el acreedor de la garantía de conformidad con los términos y condiciones del contrato de prenda y del Contrato Global de Garantías siempre y cuando: i) no exista una causa de terminación anticipada conforme a las operaciones, y ii) no sea fijada una fecha de terminación anticipada.

De igual forma las partes acuerdan que los activos elegibles generarán, en caso de ser efectivo, un interés previamente pactado. La prenda contemplada por el presente contrato permanecerá en pleno vigor y efecto hasta que las obligaciones garantizadas hayan sido cumplidas en su totalidad.

Contratos adelantados

Los contratos forwards son futuros negociados entre particulares que obligan a un pago de efectivo en una fecha futura por la diferencia entre la tasa contratada y la del mercado actual basado en un monto notional.

Opciones

Las opciones de tasas de interés son acuerdos contractuales en los que el vendedor garantiza al comprador el derecho, mas no la obligación, ya sea para comprar (cap) o vender (floor) a una fecha determinada o por un periodo determinado, un monto específico de una moneda extranjera o de un instrumento financiero a un precio predeterminado. El vendedor recibe una prima por parte del comprador para compensar el riesgo inherente a las tasas de interés. Las opciones han sido celebradas entre contrapartes privadas (la Casa de Bolsa con otras instituciones financieras o con clientes) conocidos por sus siglas en inglés OTC (over the counter).

Swaps

Los swaps de moneda extranjera y de tasas de interés son compromisos a realizar una serie de intercambios de efectivo. Éstos resultan en un intercambio económico de monedas y/o tasas de interés o una combinación de éstas. No se realizan intercambios del monto notional, excepto en algunos cross currency swaps.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el valor razonable de los instrumentos financieros derivados reconocidos en los activos de la Casa de Bolsa.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Los valores nominales (montos nominales) relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de actividad; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor de mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

La Casa de Bolsa elabora el análisis de sensibilidad de sus instrumentos financieros derivados con base en el Valor en Riesgo (VaR). Véase Nota 19.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición por operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación, es como sigue:

<u>Instrumentos</u>	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Monto del nominal (valorizado)</u>	<u>Posición activa</u>	<u>Monto del nominal (valorizado)</u>	<u>Posición activa</u>
Operaciones con instrumentos derivados con fines de negociación				
Contratos adelantados			\$ 6,657	\$ 91
Opciones	\$ 1,607	\$ -	4,945	-
Swaps	<u>2,602</u>	<u>3,431</u>	<u>7,050</u>	<u>6,109</u>
	<u>\$ 4,209</u>	3,431	<u>\$ 18,652</u>	6,200
Monto compensado		<u>(3,048)</u>		<u>(5,350)</u>
Total posición neta		<u>\$ 383</u>		<u>\$ 850</u>

<u>Instrumentos</u>	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Monto del nominal (valorizado)</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Monto del nominal (valorizado)</u>	<u>Posición pasiva</u>
Operaciones con instrumentos derivados con fines de negociación				
Contratos adelantados			(\$ 6,657)	(\$ 91)
Opciones	(\$ 1,607)	\$ -	(4,945)	-
Swaps	<u>(2,602)</u>	<u>(3,431)</u>	<u>(7,050)</u>	<u>(6,109)</u>
	<u>(\$ 4,209)</u>	(3,431)	<u>(\$ 18,652)</u>	(6,200)
Monto compensado		<u>3,048</u>		<u>5,350</u>
Total posición neta		<u>(\$ 383)</u>		<u>(\$ 850)</u>

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los resultados netos relacionados con instrumentos financieros derivados ascienden a cero. En caso de tener saldo, éste se reconoce en el rubro de resultados por intermediación.

Nota 8 - Cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Colateral entregado	\$ 530	\$ 741
Impuestos a favor	5	5
Otras cuentas por cobrar por servicios	2	2
Préstamos otorgados a empleados	2	1
Deudores por liquidación de operaciones		26
Asesoría financiera		32
Comisiones por cobrar	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>\$ 540</u>	<u>\$ 808</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el rubro de otras cuentas por cobrar incluye Dls. 38,000,942 y Dls.62,219,974, equivalentes a \$530 y \$768, respectivamente.

Nota 9 - Mobiliario y equipo:

El mobiliario y equipo de la Casa de Bolsa se integran como se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Tasa anual de depreciación (%)</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Mobiliario y equipo	\$ 14	\$ 14	10
Equipo de cómputo	36	33	30
Equipo de comunicación	4	4	30
Equipo de transporte	1	1	25
Mejoras a locales arrendados (Nota 21)	<u>46</u>	<u>46</u>	10
	101	98	
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(60)</u>	<u>(50)</u>	
Total	<u>\$41</u>	<u>\$48</u>	

La depreciación registrada en los resultados de 2011 y 2010 asciende a \$10 y \$14, respectivamente, la cual se encuentra reconocida dentro del rubro de gastos de administración.

El método utilizado por la Casa de Bolsa para el cálculo de la depreciación es método de línea recta.

Al 31 de diciembre de 2011 existen activos totalmente depreciados correspondientes a equipo de cómputo y comunicación por \$30 y \$4, respectivamente.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2010 existen activos totalmente depreciados correspondientes a equipo de cómputo por \$11.

Nota 10 - Inversiones permanentes en acciones:

Al 31 de diciembre de 2011 la Casa de Bolsa no cuenta con inversiones permanentes en acciones.

A continuación se mencionan las empresas pertenecientes al sector financiero en las que la Casa de Bolsa tenía inversión al 31 de diciembre de 2010:

2010					
<u>Empresa</u>	<u>Porcentaje de participación (%)</u>	<u>Valor de adquisición</u>	<u>Incremento (decremento) por valuación</u>	<u>Valor total de la inversión</u>	<u>Participación en los resultados del ejercicio</u>
Perteneciente al sector financiero					
Cebur, S. A. de C. V.*	2.97	<u>\$ 1</u>	<u>\$-</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$-</u>

* Cebur, S. A. de C. V. es una entidad en liquidación, por lo que no ha generado resultados desde el ejercicio 2009.

Nota 11 - Otros activos:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros pagos anticipados	<u>\$ 5</u>	<u>\$ -</u>
	<u>5</u>	<u>-</u>
Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V. *	147	189
Fideicomiso Banamex **	25	22
Fideicomiso Nafinsa ***	3	-
Depósitos en garantía	5	3
Otros activos	<u>6</u>	<u>-</u>
	<u>186</u>	<u>214</u>
Total	<u>\$ 191</u>	<u>\$214</u>

* Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V.; corresponden a aportaciones realizadas por parte de la Casa de Bolsa dejándose depositados como un fondo de garantía para liquidar las operaciones celebradas en el mercado.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

** Fideicomiso de apoyo al Mercado de Valores: de acuerdo con el artículo 18 transitorio de la Ley de Protección al Ahorro Bancario, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 19 de enero de 1999, se derogó el artículo 89 de la LMV, el cual requería que las casas de bolsa participaran en un mecanismo preventivo y de protección al mercado de valores, en el cual el Banxico administraba un fideicomiso Fondo de Apoyo al Mercado de Valores, cuyo propósito era preservar la estabilidad financiera de los participantes, así como el cumplimiento de las obligaciones contraídas por la Casas de Bolsa con su clientela, provenientes de operaciones y servicios propios de su actividad profesional. Derivado de lo anterior la Casa de Bolsa, junto con los demás participantes del mercado, constituyó un fideicomiso independiente el 9 de marzo de 1999, con el objeto de crear un fondo que le permita contar con una reserva financiera para dar cumplimiento a sus obligaciones con terceros. Las aportaciones netas realizadas por la Casa de Bolsa a este fondo durante 2011 y 2010 ascendieron a \$3 y \$2, respectivamente.

*** Fideicomiso Nacional Financiera S. N. C. No 80633 en donde el Fideicomiso actúa como emisor de los Certificados Bursátiles Fiduciarios y que se utiliza en caso de que cualquiera de los activos a ser entregados al Fiduciario de conformidad con una orden no sean entregados en tiempo.

Nota 12 - Préstamos bancarios y de otros organismos:

La Casa de Bolsa obtuvo un préstamo de corto plazo el 30 de diciembre de 2011 y 30 de diciembre de 2010 con una parte relacionada por \$530 (Dls.\$38 millones) \$741 (Dls.\$60 millones), respectivamente. Véase Nota 15.

Estos préstamos generaron intereses diarios con tasa variable referida a LIBOR, siendo al cierre de 2011 y 2010 la última tasa pactada de 0.15% y 0.25%, respectivamente, con una fecha de vencimiento del primer día hábil del periodo inmediato siguiente.

Los intereses pagados se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan dentro del margen financiero por intermediación.

Nota 13 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios a empleados	\$ 5	\$ 8
Provisiones para obligaciones diversas	1	2
Provisiones para incentivos*	14	19
Otras obligaciones	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>\$22</u>	<u>\$31</u>

* Los incentivos correspondientes al periodo de enero a diciembre de 2011 y 2010 fueron pagados en febrero del año inmediato siguiente, respectivamente.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

<u>Tipo de provisión</u>	<u>Saldo al 1 de enero de 2011</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Cancelaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2011</u>
A corto/largo plazo: Bonos	<u>\$19</u>	<u>\$ 14</u>	<u>(\$19)</u>	<u>\$</u>	<u>\$14</u>

<u>Tipo de provisión</u>	<u>Saldo al 1 de enero de 2010</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Cancelaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2010</u>
A corto/largo plazo: Bonos	<u>\$48</u>	<u>\$ 19</u>	<u>(\$21)</u>	<u>(\$27)</u>	<u>\$19</u>

Los impuestos por pagar han sido generados por las retenciones hechas a los trabajadores sobre los salarios percibidos, así como el impuesto al valor agregado por pagar a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público generado de las actividades gravadas de la Casa de Bolsa. Estos se liquidan durante el mes siguiente al que son creados.

Los Beneficios a empleados están integrados por el neto de los activos y pasivos calculados por actuarios independientes para hacer frente a los beneficios por terminación laboral de los empleados en el momento que se presente dicho evento.

Las provisiones para obligaciones diversas son las obligaciones que tiene la entidad ante proveedores de servicios, éstos se liquidan el mes siguiente al que son creados.

Las provisiones para incentivos corresponden a las compensaciones variables de los empleados por los servicios del ejercicio estas son liquidadas durante los primeros 60 días naturales del año siguiente.

Las provisiones mencionadas no generan intereses.

Las provisiones han sido realizadas con la mejor estimación de la Administración y no se espera que haya desviaciones a las fechas de liquidación.

No hay expectativas de reembolsos sobre alguna de las provisiones.

Nota 14 - Beneficios a los empleados:

El pasivo calculado por actuarios independientes, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascendió a cero y \$8, respectivamente, mismo que la Casa de Bolsa optó por reconocer como un pasivo de transición, y su amortización se efectúa en línea recta durante la vida laboral promedio de los trabajadores más los 10 años de servicios que indica la política que se espera reciban dichos beneficios. El CNP de 2011 y 2010 por este concepto ascendió a (\$8) y (\$3), respectivamente.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo, son:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligación por beneficios definidos	\$ 12	\$ 15
Valor razonable de los activos del plan	<u>(30)</u>	<u>(31)</u>
Activo (pasivo) no fondeado	(18)	(16)
Partidas pendientes de amortizar:		
Pasivo o activo de transición		(3)
Servicios anteriores y modificaciones al plan	2	-
Ganancias actuariales no reconocidas	<u>16</u>	<u>27</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ -</u>	<u>\$ 8</u>

Tasas utilizadas en los cálculos actuariales:

	<u>2011</u> %	<u>2010</u> %
	(Tasa Nominal)	(Tasa Real)
Rendimiento de los activos del plan	7.50	8.00
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.50	8.00
Incremento de sueldos	4.02	6.40

Las partidas pendientes de amortizar se aplican a resultados con base a la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que se espera reciban los beneficios, la cual es de 5 años.

El CNP se integra por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo de servicios del año	\$ 1	\$ 4
Costo financiero del año	1	2
Menos: rendimiento esperado de los activos del fondo	(2)	(3)
Costo laboral de servicios pasados		-
(Ganancias) pérdidas actuariales netas	(3)	(8)
Amortización de (activo) pasivo de transición		2
Efecto de liquidación/reducción anticipada	<u>(5)</u>	<u>—</u>
CNP	<u>(\$ 8)</u>	<u>(\$ 3)</u>

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 15 - Análisis de saldos y operaciones con partes relacionadas:

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 con partes relacionadas son:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Disponibilidades:</u>		
Bank of America México, S. A., Institución de Banca Múltiple	\$ 64	\$ 83
<u>Por cobrar:</u>		
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc. Oficina de Representación en México	\$ 1	\$ 4
Merrill Lynch Capital Markets, AG	-	-
Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc.	1	1
Bank of America México, S. A., Institución de Banca Múltiple	530	741
Merrill Lynch Capital Services, Inc.	<u> </u>	<u>27</u>
	<u>\$ 532</u>	<u>\$ 773</u>
<u>Operaciones con instrumentos financieros derivados parte activa:</u>		
Merrill Lynch Capital Markets, AG		\$ -
Bank of America México, S. A., Institución de Banca Múltiple	\$ 1,524	2,739
Merrill Lynch International		31
Merrill Lynch Capital Services, Inc.	<u> </u>	<u>38</u>
	<u>\$ 1,524</u>	<u>\$ 2,808</u>
<u>Operaciones con instrumentos financieros derivados parte pasiva:</u>		
Merrill Lynch Capital Markets, AG		\$ -
Bank of America México, S. A., Institución de Banca Múltiple	\$ 1,907	3,369
Merrill Lynch Capital Services, Inc.	<u> </u>	<u>21</u>
	<u>\$ 1,907</u>	<u>\$ 3,390</u>
<u>Por pagar:</u>		
Merrill Lynch & Co., Inc.	\$ 532	\$ 741

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ingresos por:</u>		
Comisiones	\$ 155	\$ 237
Asesoría financiera		127
Intereses	3	3
Servicios administrativos	40	57
Operaciones derivadas	<u>242</u>	<u>6,769</u>
	<u>\$ 440</u>	<u>\$ 7,193</u>
<u>Egresos por:</u>		
Servicios administrativos	\$ 70	\$ 32
Intereses	2	-
Operaciones derivadas	<u>375</u>	<u>6,676</u>
	<u>\$ 447</u>	<u>\$ 6,708</u>

Las ingresos por comisiones se generan por las operaciones de compraventa de capitales con Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc., los cuales están amparados con el contrato de intermediación bursátil.

Al 31 de diciembre de 2010 los ingresos por servicios de asesoría financiera consistieron principalmente en servicios de administración y referencia de clientes para el mercado de derivados con Merrill Lynch Capital Markets, AG y Merrill Lynch Capital Services, Inc.

Los intereses cobrados provienen principalmente de excedentes de efectivo invertidos en un pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento con Bank of America México, S. A., Institución de Banca Múltiple. Véase Nota 5.

Los ingresos y gastos por servicios administrativos fueron realizados entre la Casa de Bolsa y Bank of America México, S. A., Institución de Banca Múltiple, y están de conformidad con los contratos establecidos entre ambas partes, basados en la recuperación de costos incurridos más un margen de utilidad del 5%. Adicionalmente éstos incluyen los servicios de administración prestados a Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc., Oficina de Representación en México, los cuales se encuentran amparados con un contrato de servicios que establece un margen de utilidad del 15%.

La utilidad y pérdida por operaciones financieras derivadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por los intercambios de flujos de los distintos instrumentos se realizaron con Merrill Lynch Capital Markets, AG, Merrill Lynch Capital Services Inc. y Bank of America México, S.A., Institución de Banca Múltiple.

Todas las operaciones con partes relacionadas que efectúa la Casa de Bolsa se realizan a valor de mercado y se obtiene un estudio de un perito independiente que avala que el precio de las mismas fue realizado en dichas condiciones.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 16 - Capital contable:

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de la Casa de Bolsa está representado por acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas, integrado como se muestra a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe</u>
Acciones de la Serie "F"	341,344	\$ 311
Acciones de la Serie "B"	<u>221,800</u>	<u>222</u>
Capital social pagado histórico	<u>563,144</u>	533
Incremento acumulado por actualización al 31 de diciembre de 2007		<u>59</u>
Capital social al 31 de diciembre de 2011		<u>\$ 592</u>

Las acciones de la Serie "F" solamente pueden ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior.

De acuerdo con la LMV y los estatutos de la Casa de Bolsa, no podrán ser accionistas de la Casa de Bolsa directamente o a través de interpósita persona, casas de bolsa, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, instituciones de crédito, salvo cuando lo hagan con el carácter de fiduciarias en fideicomisos, cuyos beneficiarios sean personas que puedan ser accionistas de la Sociedad, instituciones de seguros y fianzas, organizaciones auxiliares del crédito, casas de cambio y sociedades de inversión. Asimismo, otras personas morales, con excepción de las sociedades controladoras a que se refiere la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras y las demás personas morales que autorice la Comisión, mediante disposiciones de carácter general; accionistas que sean propietarios del 10% o más del capital de los emisores, cuyos valores opere la Casas de Bolsa con el carácter de especialista, así como los miembros del Consejo de Administración y Directivos de los propios emisores.

La utilidad del ejercicio está sujeta a las resoluciones que apruebe la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas y a las modificaciones que, en su caso, resulten de la revisión que realice la Comisión. La legislación requiere que el 5% de las utilidades de cada período sea traspasado a la reserva legal hasta que sea igual al 20% de su capital social. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas, excepto en la forma de dividendos en acciones.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFIN Reinvertida. Los dividendos que excedan de la CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2012. El impuesto causado será a cargo de la Casa de Bolsa y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

El 5 de mayo de 2010 fue pagado un dividendo a los accionistas de la Casa de Bolsa por \$429, los cuales fueron descontados de la CUFIN, por lo que no fueron gravados para ISR. Véase Nota 1.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Utilidad integral

El importe de la utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el resultado de la actuación total de la Casa de Bolsa durante el periodo y está representado por la utilidad neta, más aquellas partidas que se reflejen en el capital contable y que no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

Capitalización

De acuerdo con lo establecido en la Circular Única de la Comisión, la Casa de Bolsa debe mantener un capital global con relación a los riesgos de mercado, de crédito y operacional en el que incurre bajo el ejercicio de sus actividades, que no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo.

La metodología utilizada por la Casa de Bolsa para identificar tanto los riesgos de mercado, de crédito y operacional se apoya en el establecimiento de rangos y parámetros que se aplican a los diferentes tipos de instrumentos financieros relacionados con las operaciones y posiciones de la Casa de Bolsa. Una vez hechos los cálculos se determina el requerimiento de capitalización, el cual es comparado con el nivel del capital global que presenta la Casa de Bolsa, para determinar si existe suficiencia o insuficiencia en el capital global requerido para su operación.

Conforme a lo anterior, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el requerimiento de capitalización de la Casa de Bolsa, ascendió a \$301 y \$348, respectivamente, los cuales se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Riesgo de mercado	\$ 8	\$ 83
Riesgo de crédito	254	246
Riesgo de operacional	<u>39</u>	<u>19</u>
	<u>\$ 301</u>	<u>\$ 348</u>

Por su parte, el capital global al cierre del ejercicio de 2011 y 2010 ascendió a \$ 1,496 y \$1,486, respectivamente.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital contable	\$ 1,496	\$ 1,486
Inversiones en acciones de entidades no financieras	-	-
Inversiones en acciones de entidades financieras	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,496</u>	<u>\$ 1,486</u>

El índice de suficiencia de capital al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue de 20.18% y 23.41%, respectivamente.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

El requerimiento de capital por riesgo de mercado y crédito se compone de la siguiente forma:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Importe de posiciones equivalente</u>	<u>Requerimiento de capital</u>	<u>Importe de posiciones equivalente</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	<u>\$1,271</u>	<u>\$ 8</u>	<u>\$1,006</u>	<u>\$ 4</u>
Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDI	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 1</u>
Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 373</u>	<u>\$78</u>

Las posiciones de activos sujetos a riesgo de crédito se integran como sigue:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Activos ponderados por riesgo</u>	<u>Requerimiento de capital</u>	<u>Activos ponderados por riesgo</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
Grupo RC-1 (ponderados al 0%)	<u>\$2,313</u>	<u>\$254</u>	<u>\$2,702</u>	<u>\$246</u>

Al 28 de febrero de 2012, fecha de emisión de estos estados financieros dictaminados, el cómputo de capitalización ya fue calificado por Banxico.

La Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2011 y 2010, tiene las siguientes calificaciones conforme a su calidad crediticia:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Moody's	Aa1.mx	Aa1.mx
Fitch	AAA(mex)	AAA(mex)

En ambos casos la perspectiva es estable.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 17 - Impuestos sobre la renta, empresarial a tasa única (IETU) y participación de los trabajadores en las utilidades:

a. ISR

- i. En 2011 la Casa de Bolsa determinó una utilidad fiscal de \$213 (\$253 en 2010). El ISR causado fue de \$64 y es superior al determinado para efectos de IETU de \$11. El resultado fiscal difiere del resultado contable debido a las diferencias temporales originadas de la comparación de los saldos contables y los valores fiscales de cada una de las cuentas de activos y pasivos del balance general, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.
- ii. Con base en sus proyecciones financieras y fiscales, se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará la Casa de Bolsa en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.
- iii. El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2011, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable de 2011 a 2012 será de 30%, para 2013 de 29% y en 2014 de 28%. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el cambio en tasas antes descrito, no originó un efecto al saldo de ISR diferido. Asimismo, se elimina la posibilidad de utilizar los créditos por el exceso de deducciones sobre ingresos gravables para fines de IETU (crédito de pérdida fiscal de IETU) para disminuir el ISR causado, aunque podrán acreditarse contra la base de IETU.
- iv. La provisión para impuestos a la utilidad se analiza a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ISR causado	\$ 61	\$ 82 *
ISR diferido	<u>(85)</u>	<u>42</u>
Total impuestos a la utilidad	<u>(\$ 24)</u>	<u>\$ 124</u>

* Este importe se integra por \$76 correspondiente al ISR causado en 2010 y (\$6) correspondiente a la diferencia del ISR de 2009 pagado en 2010.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

v. La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisiones	(\$ 14)	\$ 443
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	(4)	133
Más (menos) efecto de impuesto de las siguientes partidas permanentes:		
Gastos no deducibles	106	23
Ingresos no acumulables	(76)	(52)
Ingresos acumulables	60	-
Deducciones	(3)	(4)
Ajuste anual por inflación	(10)	(16)
Otras partidas permanentes	<u>(12)</u>	<u>(8)</u>
ISR causado	61	76
ISR diferido	<u>(85)</u>	<u>42</u>
ISR a la tasa real	<u>(\$ 24)</u>	<u>\$ 118</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>174%</u>	<u>27%</u>

vi. Las diferencias temporales por las que se reconoce ISR y PTU diferidos se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PTU	(\$ 3)	(\$ 28)
Valuación a mercado de instrumentos financieros	-	307
Otras partidas temporales	<u>(20)</u>	<u>(18)</u>
	(23)	261
	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido - Neto	(7)	78
PTU diferida - Neto	<u> </u>	<u>29</u>
Impuestos diferidos (activo) pasivo	<u>(\$ 7)</u>	<u>\$ 107</u>

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

b. IETU

- i. En 2011 la Casa de Bolsa determinó una base gravable de \$178 y un IETU causado de \$31 (base gravable de \$417 y un IETU causado después de acreditamientos de \$48 en 2010). Dicho impuesto fue disminuido con los acreditamientos correspondientes. Derivado de lo anterior, el IETU determinado fue de \$11 el cual es menor que el ISR causado en el ejercicio de \$64. El resultado fiscal difiere del contable, debido principalmente, a que para efectos contables las transacciones se reconocen sobre la base de lo devengado, mientras que para efectos fiscales, éstas se reconocen sobre la base de flujos de efectivo y por aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o fiscal del año.
- ii. El IETU de 2011 se calculó a la tasa del 17.5% sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo; dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente.
- iii. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Casa de Bolsa debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

c. PTU

Al 31 de diciembre de 2011 el cálculo de la PTU se determinó atendiendo a lo previsto por la fracción III del artículo 127 de la LFT, el cual señala que el monto de la participación de los trabajadores al servicio de personas cuyos ingresos deriven exclusivamente de su trabajo, y el de los que se dediquen al cuidado de bienes que produzcan rentas o al cobro de créditos y sus intereses no podrá exceder de un mes de salario.

Al 31 de diciembre de 2010 el cálculo de dicha base no se apega al artículo 16 de la LISR.

Nota 18 - Valores de clientes en custodia y garantía:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Casa de Bolsa tiene en custodia valores propiedad de terceros como sigue:

	<u>2011</u>	
	<u>Títulos</u>	<u>Valor de mercado</u>
Acciones cotizadas en la BMV	<u>157,643,285</u>	<u>\$ 5,613</u>
	<u>2010</u>	
	<u>Títulos</u>	<u>Valor de mercado</u>
Acciones cotizadas en la BMV	<u>227,375,239</u>	<u>\$ 9,260</u>

Estos títulos están en custodia de la Casa de Bolsa por instrucciones recibidas de los clientes y no pueden ser afectadas o reclamadas por la Casa de Bolsa en ninguna circunstancia.

Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 19 - Administración de riesgos:

El objetivo fundamental de Bank of America Merrill Lynch es la generación de valor para sus accionistas manteniendo la estabilidad y solvencia de la organización. Una adecuada administración integral de los riesgos a los que la Casa de Bolsa está expuesta en sus actividades cotidianas es considerada como un elemento fundamental para la consecución de este objetivo. Se entiende por administración integral de riesgos al conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones que se llevan a cabo para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos riesgos, tanto discrecionales (crédito, liquidez y mercado) como no discrecionales (operativo, tecnológico y legal).

En cumplimiento de las disposiciones emitidas por la Comisión, se concluyó la implantación del plan estratégico y continúa con el fortalecimiento de la administración del riesgo operativo según la regulación vigente y los estándares corporativos. En observancia con dichas disposiciones se ha constituido un Comité de Riesgos para vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos, así como a los límites de exposición aprobados por él mismo y el Consejo de Administración.

Este Comité ha sesionado al menos mensualmente y funciona de acuerdo a los lineamientos señalados por las citadas disposiciones. El Comité de Riesgos se apoya, a su vez, en la Unidad de Administración Integral de Riesgos para la identificación, la medición, la vigilancia y revelación de los riesgos conforme a la legislación vigente.

Los riesgos se definen como:

- El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida debido a la omisión de un prestatario o de una contraparte a cumplir sus obligaciones, por lo general debido a quiebra o problemas financieros. Una forma secundaria de riesgo de crédito, es la pérdida de valor en un instrumento negociable debido a una degradación de la reputación crediticia de un emisor.

En la Casa de Bolsa se consideran diversas metodologías para evaluar y calificar la solvencia de las contrapartes, considerando la pérdida potencial en caso de un quebranto por alguna contraparte.

- El riesgo de liquidez se define como las pérdidas que podrían presentarse debido a la probabilidad de que la exposición al riesgo de un portafolio de instrumentos financieros o derivados no se pueda reducir a causa de un incremento en los diferenciales de compraventa o a la falta de contrapartes con las cuales negociar posiciones contrarias, así como a la necesidad de vender activos a un descuento inusual debido a que los flujos de efectivo a recibir son insuficientes para cubrir las obligaciones financieras.

En la Casa de Bolsa se cuentan con diversas medidas para controlar la liquidez de la institución, por medio de un control adecuado del flujo de caja, uso de las líneas de crédito, entre otras. Estas metodologías incluyen medidas tales como Liquidez en Riesgo y Value at Risk (VaR) de liquidez, con horizontes de 1 y 10 días, respectivamente, ambos con un intervalo de confianza del 99% y flujos de caja.

- El riesgo de mercado es la pérdida potencial de un portafolio de instrumentos financieros o derivados, que se puede presentar como resultado de un movimiento adverso en los factores de riesgo de mercado, como: tipos de cambio, precio de acciones, precios de productos básicos no financieros y cambios en las curvas de tasas de interés y las volatilidades de estos factores.

Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

En la Casa de Bolsa se utilizan diferentes indicadores para medir estos riesgos entre los que se incluye el VaR histórico con 780 días con un porcentaje de confianza del 99% a un día. Adicionalmente, se realizan Pruebas de Stress, Análisis de Sensibilidad y Backtesting, entre otros. El VaR es una estimación de la pérdida potencial de valor en un determinado periodo de tiempo dado un nivel de confianza.

- El riesgo operacional se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de la información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos.

La Administración de la Casa de Bolsa ha creado un área especializada para la administración del riesgo operacional, con la finalidad de robustecer esta práctica, para dar cumplimiento a las regulaciones locales y para adherirse a las prácticas corporativas en esta materia

Se han elaborado flujogramas de las principales áreas de la Casa Bolsa, y se han diseñado matrices de riesgo que incluyen a las áreas operativas. Estas matrices identifican cada parte del proceso clasificando las causas probables de riesgo operativo y el tipo de impacto en la organización. Utilizando estos formatos, y mediante herramientas diseñadas en la metodología “six sigma”, se genera una calificación o grado de riesgo del proceso operativo.

Asimismo, se han desarrollado bases de datos con la finalidad de: a) acopiar las pérdidas operacionales y documentar, además del monto, la causa, el tipo de pérdida, la línea de negocio y anexar la documentación soporte necesaria, y b) detallar riesgos operacionales, “auto-identificados” por los propios empleados. La intención de este desarrollo es contar con una herramienta para el seguimiento sistemático de los planes de mitigación de riesgo que correspondan a tales observaciones, hasta que éstas sean cerradas y las acciones correctivas hayan sido implementadas. En cada caso, es designado un responsable, quien se ocupa de actualizar el status del riesgo detectado hasta su mitigación. Dichas bases de datos han sido diseñadas siguiendo tanto los estándares corporativos como los requerimientos indicados al efecto por la Comisión.

Finalmente, entre las funciones cotidianas del área de riesgo operacional se incluyen talleres de evaluación de riesgo y creación de controles al interior de cada línea de negocio. El objetivo es doble: por un lado, extender la cultura del riesgo operacional dentro de la Casa de Bolsa y designar responsables por línea de negocio y por otro incluir “Indicadores Clave de Riesgo” en las “matrices de riesgo”.

Por lo que corresponde al riesgo tecnológico se han implantado políticas y procedimientos para mitigar las pérdidas potenciales por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios.

- El riesgo legal se define como la pérdida que se podría derivar de la posibilidad de que un contrato no pueda hacerse valer debido a documentación insuficiente, capacidad o facultades insuficientes de una contraparte para celebrar operaciones, o legitimidad incierta de un contrato o transacción, o incumplimiento de la responsabilidad fiduciaria. Las pérdidas correspondientes a multas y sanciones monetarias, derivadas de cambios a una ley o a una política de una entidad reguladora que entre en conflicto con una operación o contrato vigente, o por restricciones que impidan la realización de nuevas operaciones.

En la Casa de Bolsa se cuenta con procedimientos y políticas de operación en todos los procesos y negocios para asegurarse que se cumple con la regulación aplicable. Adicionalmente se realiza una revisión sistemática de todos los contratos o convenios legales que se celebrados con cualquier contraparte o proveedor.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Información Cuantitativa.- A continuación se describe la información relacionada con los diferentes tipos de riesgo (no auditado):

Respecto al riesgo de mercado, el VaR promedio del trimestre es de \$0.193 considerando todos los portafolios de la Casa de Bolsa (derivados, deuda) y \$1.21 millones considerando la posición de capitales. Todas estas posiciones están consideradas como de negociación. La Casa de Bolsa no mantiene posiciones clasificadas como disponibles para la venta ni conservadas a vencimiento. Al 31 de diciembre de 2011 el VaR para la parte de derivados y deuda se situó en \$0.224 representando un 16.06% de consumo del límite aprobado. Para la parte de capitales, el VaR del 31 de diciembre se situó en \$0.05 millones representando un consumo del 0.36% del límite aprobado.

El análisis de sensibilidad correspondiente al 31 de diciembre de 2011 (no auditado) es el siguiente:

Plazo	Tasas Gubernamentales MXN	Tasas Interbancarias MXN	Tasas Implícitas en Derivados MXN	Tasas Interbancarias USD	Sobretasas	Tasas Reales MXN
1 Día	-	-	-	-	-	-
1 Mes	(8,341)	-	-	-	-	-
3 Meses	(11,688)	-	-	-	-	-
6 Meses	-	-	-	-	-	-
9 Meses	-	-	-	-	-	-
12 Meses	-	-	-	-	-	-
2 Años	-	-	-	-	-	-
3 Años	-	-	-	-	-	-
4 Años	-	-	-	-	-	-
5 Años	-	-	-	-	-	-
6 Años	-	-	-	-	-	-
7 Años	-	-	-	-	-	-
8 Años	-	-	-	-	-	-
9 Años	-	-	-	-	-	-
10 Años	-	-	-	-	-	-
20 Años	-	-	-	-	-	-
30 Años	-	-	-	-	-	-
TOTAL	(20,029)	-	-	-	-	-

Cifras en MXN

Respecto al riesgo de liquidez para cuantificar la pérdida potencial derivada de la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, la casa de Bolsa ha adoptado una metodología semejante al VaR, que ha denominado "Liquidez en Riesgo". A través de técnicas de simulación histórica, se cuantifica el efecto de los diferenciales de compra y venta sobre las posiciones con el fin de determinar la pérdida potencial por deshacerlas. El nivel de confianza elegido es también del 99%. La liquidez en riesgo promedio para el trimestre es de \$0.169. No se observaron excesos a estos lineamientos durante el periodo. El VaR de liquidez, el cual cuantifica la pérdida potencial por la incapacidad de vender una posición por un periodo de 10 días tuvo un promedio durante el trimestre de \$610.74.

Respecto al riesgo de crédito cada contraparte con la que opera la Casa de Bolsa cuenta con un límite de operación según su capacidad crediticia y se monitorean en forma automática por sistema diariamente, considerando dos tipos de estimaciones denominadas exposición potencial por riesgo de crédito y la pérdida potencial en caso de un quebranto por alguna contraparte.

Respecto a los riesgos operacionales se lleva a cabo un seguimiento constante por medio de una base de datos corporativa donde se registra cualquier incidente que genere una materialización económica mayor a 10 mil dólares o su equivalente, así como por una base de datos local donde se acumula información sobre eventos que aún no han generado ningún impacto económico pero que permitirán en el futuro crear una base estadística para modelación de estimaciones de potenciales pérdidas.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Durante el cuarto trimestre de 2011 se presentaron diversos eventos que, en su conjunto, representaron una pérdida operacional por la cantidad de \$3,3 aproximadamente los cuales corresponden a la Línea de Negocio de Capitales. Los conceptos principales de las pérdidas del cuarto trimestre corresponden el 88% a un impacto en los resultados del periodo como resultado de una falla en el proceso y herramienta de Formador de Mercado y el 10% al pago de diversas multas de las autoridades que suman un total de \$0.336.

El índice de consumo de capital de la Casa de Bolsa al mes noviembre de 2011 fue de 20.53%

Para el cuarto trimestre de 2011, se recibieron tres multas dando un resultado para el VaR Legal de \$0.121.

Nota 20 - información por segmentos:

Los segmentos de la Casa de Bolsa fueron identificados con base en las líneas definidas por la administración para la generación de ingresos, las cuales por su naturaleza están íntimamente relacionadas con las operaciones por cuenta de clientes (capitales y banca de inversión) o por cuenta propia con valores (mercado de deuda):

	2011			
	Línea de negocio			
	Capitales clientes	Banca de inversión clientes	Mercados deuda propia	Total
Activos	\$ 854	\$ -	\$1,585	\$2,439
Pasivos	557	-	383	940
Comisiones y tarifas cobradas	221	8	8	237
Comisiones y tarifas pagadas	(32)	-	-	(32)
Ingresos por asesoría financiera	-	-	-	-
Ingresos por intereses	23	-	45	68
Gastos por Intereses	-	-	(2)	(2)
Resultado por compraventa	(105)	-	-	(105)
Resultado por valuación a valor razonable	-	-	(3)	(3)
Ingreso total de operación	\$ 107	\$ 8	\$ 48	\$ 163

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

	2010			
	Línea de negocio			
	Capitales clientes	Banca de inversión clientes	Mercados deuda propia	Total
Activos	<u>\$1,163</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$2,138</u>	<u>\$3,301</u>
Pasivos	<u>962</u>	<u>-</u>	<u>850</u>	<u>1,812</u>
Comisiones y tarifas cobradas	299	50	50	399
Comisiones y tarifas pagadas	(25)	(12)	(12)	(49)
Ingresos por asesoría financiera	-	-	127	127
Ingresos por intereses	29	-	49	78
Gastos por Intereses	-	-	-	-
Resultado por compraventa	(3)	-	1	(2)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>148</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>150</u>
Ingreso total de operación	<u>\$ 448</u>	<u>\$38</u>	<u>\$ 217</u>	<u>\$ 703</u>

Nota 21 - Compromisos contraídos, contingencias y garantías:

La Administración y sus abogados externos consideran que la Casa de Bolsa al igual que sus activos, no están sujetos a ninguna acción de tipo legal distinta a las que pudieran surgir del curso normal de las operaciones propias de su actividad, así como a compromisos importantes que requieran ser revelados al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2010 la Casa de Bolsa tenía interpuesta una demanda de nulidad en contra de las resoluciones referentes a la deducibilidad de los bonos pagados a los empleados en el ejercicio 2006, los abogados externos consideran que existen argumentos razonables de defensa para obtener un resultado definitivo favorable a los intereses de la Casa de Bolsa, sin embargo, como en el caso de cualquier litigio, no es posible anticipar o garantizar el resultado.

Nota 22 - Nuevos pronunciamientos contables:

El CINIF emitió durante diciembre de 2011, las Mejoras a las NIF 2012 (Mejoras 2012), la NIF B-3 “Estado de resultado integral” y la B-4 “Estado de cambios en el capital contable”. La NIF B-3 y la NIF B-4 entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2013 y las Mejoras 2012 junto con la disposición de la NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo” relativa a la determinación de los componentes de las propiedades, planta y equipo entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2012. Se considera que los criterios contables o NIF no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta la Casa de Bolsa, según se explica a continuación:

NIF B-3 “Estado de resultados integral”: establece la elección por parte de la entidad de presentar el resultado integral en uno o dos estados. Asimismo, precisa que los otros resultados integrales (ORI) deben presentarse después de la utilidad o pérdida neta, elimina el concepto de partidas no ordinarias y establece los requisitos que deben contener los otros ingresos y gastos para considerarse como tal.

**Merrill Lynch México, S. A. de C. V.,
Casa de Bolsa**

Notas sobre los Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2011 y 2010

NIF B-4 “Estado de cambios en el capital contable”: establece las normas para la presentación del estado antes mencionado, así como las revelaciones requeridas en caso de que se lleven a cabo ciertos movimientos en el capital contable.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”: establece la obligatoriedad, de determinar los componentes que sean representativos de las propiedades planta y equipo, con objeto de que a partir del 1 de enero de 2012, dichos componentes sean depreciados de acuerdo a la vida útil de los mismos.

Mejoras a las NIF

- NIF A-7 “Presentación y revelación”. Precisa que se deberán revelar los supuestos clave utilizados al cierre contable en la determinación de las estimaciones contables que impliquen incertidumbre con riesgo de sufrir ajustes relevantes en el valor de los activos o pasivos dentro del siguiente periodo contable.
- Boletín B-14 “Utilidad por acción”. Se modifica el Boletín B-14 para que aquellas entidades que revelan la utilidad por acción diluida, lo hagan, independientemente de haber generado utilidad o pérdida por operaciones continuas.
- NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”. Establece que debe incluirse en el activo a corto plazo, el efectivo y equivalentes de efectivo, a menos que su utilización esté restringida dentro de los doce meses siguientes o posterior a su ciclo normal de operaciones a la fecha del estado de situación financiera.
- Boletín C-11 “Capital contable” e INIF 3 “Aplicación inicial de la NIF”. Señala que los donativos recibidos deben reconocerse como ingresos en el estado de resultados, y no formar parte del capital contribuido con el objetivo de homologar los cambios realizados anteriormente en otras NIF.
- Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. Precisan diversos conceptos sobre los activos de larga duración destinados a ser vendidos, asimismo, indica que las pérdidas por deterioro en el crédito mercantil no deben revertirse y establece lineamientos para la presentación de pérdidas por deterioro o reversiones en el mismo dentro del estado de resultados.
- NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece que se debe reconocer el gasto por PTU en los mismos rubros de costos y gastos en que la entidad reconoce el resto de los beneficios a los empleados.

Álvaro García Pimentel Caraza
Director General

Luis Hernández Rangel
Director Ejecutivo de Finanzas

Juan Carlos Reyes Soto
Contralor

Felipe Javier Tejeda Velasco
Director de Auditoría