

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

Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Índice

31 de diciembre de 2015 y 2014

| <u>Contenido</u> | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| Dictamen de los Auditores Independientes | 1 y 2 |
| Estados financieros: | |
| Balances generales | 3 |
| Estados de resultado | 4 |
| Estados de variaciones en el capital contable..... | 5 |
| Estados de flujos de efectivo | 6 |
| Notas sobre los estados financieros | 7 a 44 |

Dictamen de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de Accionistas de
Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa (Casa de Bolsa), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Casa de Bolsa es responsable de la preparación de los estados financieros, de conformidad con los criterios contables para casas de bolsa (véase Nota 2), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren cumplir requerimientos éticos, así como planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de Merrill Lynch México, S. A. de C. V., Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y por los años terminados en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para casas de bolsa, emitidos por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. Antonio Salinas Velasco
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 26 de febrero de 2016

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Balances Generales

(Notas 1, 2 y 3)

31 de diciembre de 2015 y 2014

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

Cuentas de orden

| | 31 de diciembre de | | 31 de diciembre de | |
|---|--------------------|-----------------|---|--------------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Operaciones por cuenta de terceros | | | Operaciones por cuenta propia | |
| Cientes cuentas corrientes: | | | Valores de la sociedad entregados en custodia | \$ _____ \$ _____ |
| Bancos de clientes | \$ _____ | \$ _____ | Colaterales recibidos por la entidad | _____ 33 _____ 23 |
| Liquidación de operaciones de clientes | (102) | 85 | Instrumentos de patrimonio neto | _____ 33 _____ 23 |
| | (102) | 85 | | _____ 33 _____ 23 |
| Valores de clientes (Nota 18): | | | Totales por cuenta propia | \$ 33 \$ 23 |
| Valores de clientes recibidos en custodia | 10,642 | 6,096 | Pasivo | |
| Totales por cuenta de terceros | \$ 10,540 | \$ 6,181 | COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA | |
| Activo | | | Préstamo de valores (Nota 11) | \$ 33 \$ 23 |
| DISPONIBILIDADES (Nota 5) | \$ 297 | \$ 223 | DERIVADOS (Nota 7): | |
| INVERSIONES EN VALORES (Nota 6): | | | Con fines de negociación | _____ 91 _____ 316 |
| Títulos para negociar | 566 | 593 | OTRAS CUENTAS POR PAGAR: | |
| DERIVADOS (Nota 7) | | | Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar (Nota 17) | 7 4 |
| Con fines de negociación | 95 | 321 | Acreedores por liquidación de operaciones | 1 6 |
| CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 8) | 226 | 152 | Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Notas 12 y 13) | _____ 154 _____ 122 |
| MOBILIARIO Y EQUIPO - Neto (Nota 9) | 13 | 20 | | _____ 162 _____ 132 |
| IMPUESTOS DIFERIDOS (Nota 16) | 24 | 12 | Total pasivo | 286 471 |
| OTROS ACTIVOS (Nota 10): | | | CAPITAL CONTABLE (NOTA 15): | |
| Cargos diferidos y pagos anticipados | 32 | 61 | CAPITAL CONTRIBUIDO | |
| Otros activos a corto y largo plazo | 272 | 262 | Capital social | _____ 592 _____ 592 |
| | 304 | 323 | CAPITAL GANADO: | |
| | | | Reservas de capital | 112 98 |
| | | | Resultados de ejercicios anteriores | 469 345 |
| | | | Resultado neto | _____ 66 _____ 138 |
| | | | | _____ 647 _____ 581 |
| Total activo | \$ 1,525 | \$ 1,644 | Total capital contable | 1,239 1,173 |
| | | | Total pasivo y capital contable | \$ 1,525 \$ 1,644 |

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 2015 y 2014 fueron aprobados por el Consejo de Administración.

Los índices de capital global respecto a la suma de requerimientos por riesgos totales fueron para 2015 y 2014 de: 3.56 y 5.27%, respectivamente.

Los índices de capitalización para 2015 y 2014 fueron de: 224.74 y 151.67%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el monto histórico del capital social asciende a \$533 (Nota 15).

Acceso a la información:

<http://www.merrilllynch.com.mx/Financiera.aspx>

<http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/BURSÁTIL/Información-Estadística/Paginas/Casas-de-Bolsa.aspx>

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

Emilio Romano Mussali
Director General

Gustavo Caballero Gómez
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, Ciudad de México

Estados de Resultado

(Notas 2 y 3)

31 de diciembre de 2015 y 2014

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|---|--|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Comisiones y tarifas cobradas (Notas 20 y 21) | \$ 292 | \$ 328 |
| Comisiones y tarifas pagadas (Notas 20 y 21) | (29) | (27) |
| Ingresos por asesoría financiera (Nota 20) | <u>102</u> | <u>108</u> |
| | <u>365</u> | <u>409</u> |
| Utilidad por compraventa (Notas 20 y 21) | 1,231 | 2,452 |
| Pérdida por compraventa (Notas 20 y 21) | (1,231) | (2,432) |
| Ingresos por intereses (Notas 20 y 21) | 37 | 32 |
| Gastos por intereses (Notas 20 y 21) | (4) | (1) |
| Resultado por valuación a valor razonable (Nota 21) | <u>(1)</u> | <u>(3)</u> |
| Margen financiero por intermediación | <u>32</u> | <u>48</u> |
| INGRESOS TOTALES DE LA OPERACIÓN | <u>397</u> | <u>457</u> |
| Otros ingresos de la operación - Neto | 18 | 14 |
| Gastos de administración | <u>(341)</u> | <u>(289)</u> |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD | <u>74</u> | <u>182</u> |
| Impuestos a la utilidad causados (Nota 16) | (21) | (48) |
| Impuestos a la utilidad diferidos (Nota 16) | <u>13</u> | <u>4</u> |
| | <u>(8)</u> | <u>(44)</u> |
| Resultado neto | <u>\$ 66</u> | <u>\$ 138</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 2015 y 2014 fueron aprobados por el Consejo de Administración.

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

Emilio Romano Mussali
Director General

Gustavo Caballero Gómez
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, Ciudad de México

Estados de Variaciones en el Capital Contable

(Nota 15)

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

| | Capital contribuido | Capital ganado | | | Total capital contable |
|---|---------------------|---------------------|------------------------------------|----------------|------------------------|
| | Capital social | Reservas de capital | Resultado de ejercicios anteriores | Resultado neto | |
| Saldos al 1 de enero de 2014 | \$ 592 | \$ 89 | \$ 270 | \$ 84 | \$ 1,035 |
| MOVIMIENTOS INHERENTES A LA DECISIÓN DE LOS ACCIONISTAS: | | | | | |
| Constitución de reservas | | 9 | (9) | | - |
| Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores | — | — | 84 | (84) | - |
| Total | — | 9 | 75 | (84) | - |
| MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL: | | | | | |
| Resultado neto | — | — | — | 138 | 138 |
| Total | — | — | — | 138 | 138 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 592 | 98 | 345 | 138 | 1,173 |
| MOVIMIENTOS INHERENTES A LA DECISIÓN DE LOS ACCIONISTAS: | | | | | |
| Constitución de reservas | | 14 | (14) | | - |
| Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores | — | — | 138 | (138) | - |
| Total | — | 14 | 124 | (138) | - |
| MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL: | | | | | |
| Resultado neto | — | — | — | 66 | 66 |
| Total | — | — | — | 66 | 66 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | <u>\$ 592</u> | <u>\$ 112</u> | <u>\$ 469</u> | <u>\$ 66</u> | <u>\$ 1,239</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 2015 y 2014 fueron aprobados por el Consejo de Administración.

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

Emilio Romano Mussali
Director General

Gustavo Caballero Gómez
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

(Nota 2)

31 de diciembre de 2015 y 2014

Millones de pesos mexicanos (Nota 2)

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|---|--|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Resultado neto | \$ 66 | \$ 138 |
| Ajuste por partidas que no implican flujos de efectivo: | | |
| Depreciación y amortización | 7 | 7 |
| Provisiones | 4 | 2 |
| Impuestos a la utilidad causados y diferidos | 8 | 45 |
| Otros | <u>(69)</u> | <u>73</u> |
| | <u>16</u> | <u>265</u> |
| Actividades de operación | | |
| Cambio en inversiones en valores | 27 | (95) |
| Cambio en otros activos operativos | 15 | 21 |
| Cambio en derivados (activo) | 227 | 65 |
| Cambio en derivados (pasivo) | (225) | (61) |
| Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía | 10 | 23 |
| Cambio en otros pasivos operativos | <u>4</u> | <u>(129)</u> |
| Flujos netos de actividades de operación | <u>74</u> | <u>(176)</u> |
| Actividades de inversión | | |
| Pagos por adquisición de mobiliario y equipo | <u>-</u> | <u>(2)</u> |
| Flujos netos de actividades de inversión | <u>-</u> | <u>(2)</u> |
| Actividades de financiamiento | | |
| Pago de dividendos | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Incremento neto de efectivo | 74 | 87 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo | <u>223</u> | <u>136</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo | <u>\$ 297</u> | <u>\$ 223</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 2015 y 2014 fueron aprobados por el Consejo de Administración.

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

Emilio Romano Mussali
Director General

Gustavo Caballero Gómez
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, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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 Bank of America Global Holdings, LP, 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 intermediario 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 2015 y 2014 fueron por concepto de intermediación en los mercados de dinero, derivados y capitales, así como asesoría financiera.

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Elaboración de estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en una moneda de informe igual a la de registro (peso), sin hacer la conversión a la moneda funcional (dólar estadounidense [Dls.]), debido a que optó por la excepción de no convertir sus estados financieros, ya que los mismos serán utilizados exclusivamente para su presentación a la Asamblea General de Accionistas y para dar cumplimiento a las disposiciones legales a que está sujeta la Casa de Bolsa, como entidad legal independiente.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 observan los lineamientos de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico. 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 Casa de Bolsa, 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.

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, así como los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en Estados Unidos tanto las fuentes

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board [FASB]), emitidos por el FASB, 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.

Efectos de la inflación en la información financiera

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, a partir del 1 de enero de 2008, 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, desde esa fecha se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

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

| | <u>31 de diciembre de</u> | |
|------------------------------------|---------------------------|-------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| | (%) | (%) |
| Del año | 2.13 | 4.08 |
| Acumulada en los últimos tres años | 10.18 | 12.08 |

Criterios contables específicos y NIF de aplicación prospectiva por cambios contables y NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2015 y 2014

Durante 2015 y 2014 no existen cambios en los Criterios Contables aplicables a la Casa de Bolsa. A partir del 1 de enero de 2015 y 2014 la Casa de Bolsa adoptó de manera prospectiva las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el CINIF y que entraron en vigor a partir de la fecha mencionada. Dichas NIF e INIF no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa.

Mejoras a las NIF 2015

- NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”. Establece que los anticipos de clientes en moneda extranjera, deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción, es decir, al tipo de cambio histórico y dicho monto, no debe modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

2014

- NIF C-11 “Capital contable”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el capital contable en el estado de situación financiera de las entidades lucrativas. Los principales cambios en relación con la norma anterior son: requiere que se fije el precio por acción a emitir por anticipos para futuros aumentos de capital y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse, para que califiquen como capital contable, e incluye la normativa relativa a instrumentos financieros que en su reconocimiento inicial se identifiquen como capital. Adicionalmente, precisa las revelaciones requeridas para entidades que operen en el sector financiero.

Mejoras a las NIF 2014

- NIF C-5 “Pagos anticipados”. Se establece el tratamiento contable de los pagos anticipados por la compra de partidas cuyo pago está denominado en moneda extranjera. También precisa que las pérdidas por deterioro en el valor de los pagos anticipados (y reversiones de las mismas) deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que la Casa de Bolsa considere conveniente de acuerdo con su juicio profesional, en lugar del estado de resultados del periodo del rubro de “Otros ingresos y gastos”.
- Se elimina de las NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”; NIF C-8 “Activos intangibles”; del Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”, y de la NIF D-3 “Beneficios a los empleados”, el requerimiento de presentar ciertas operaciones en el rubro de “Otros ingresos y gastos” y, en su lugar, se deja la criterio de la casa de Bolsa la utilización de dicho rubro.

Interpretación a las NIF

INIF-20 “Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014”. Fue emitida para dar respuesta a cómo deben reconocerse en los estados financieros de las entidades los efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron autorizados para su emisión el 25 de febrero de 2016 y el 26 de febrero de 2015, respectivamente, 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.

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.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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”. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Casa de Bolsa solo mantiene en posición títulos clasificados en la categoría de títulos para negociar. Véase Nota 6. Inicialmente se registran a su valor razonable el cual incluye, en su caso, el descuento o sobreprecio. 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 el párrafo siguiente:

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 especialistas en el cálculo y suministro de precios para valorar carteras de valores autorizados por la Comisión, denominados “Proveedores 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. El ajuste resultante de la valuación de esta categoría se lleva directamente contra los resultados del ejercicio.

Durante 2015 y 2014 la Casa de Bolsa no realizó transferencias entre categorías.

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.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Los activos financieros otorgados en colateral por la Casa de Bolsa se reclasifican 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 valuará 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.

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 2015 y 2014 la Casa de Bolsa no cuenta con operaciones de reporto.

d. Préstamo de valores

En las operaciones de préstamo de valores se 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. Véase Nota 11.

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.

Cabe señalar que la Casa de Bolsa, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no cuenta con operaciones de préstamo de valores actuando como prestamista.

Cuando la Casa de Bolsa actúa como prestatario reconoce el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden, valuadas a su valor razonable y los activos financieros entregados como colateral se reconocen como restringidos.

El importe del premio devengado se reconoce en el resultado del ejercicio, a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación, contra una cuenta por pagar.

En caso de que la Casa de Bolsa vendiera el objeto del préstamo, sin que este sea entregado en garantía en colateral en una operación de reporto, reconoce una cuenta por pagar al precio pactado de la operación por la obligación de restituir los valores al prestamista y posteriormente se valúa a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Casa de Bolsa tiene operaciones de préstamo de valores actuando como prestatario por \$33, y \$23, respectivamente.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

e. Instrumentos Financieros Derivados (IFD)

Todos los IFD se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactados 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 2015 y 2014 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.

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 liquidan 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 estas 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.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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 afrontan riesgo de crédito significativo.

2. Contratos de opciones

Cuando se actúa como comprador de la opción, se registra la prima pagada en la operación. Esta 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. Esta 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.

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.

En caso de existir estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro a que se refiere el párrafo anterior, estas se obtienen de efectuar un estudio que sirve de base para determinar los eventos futuros que pudieran 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.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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 identifican indicios de deterioro. Consecuentemente, estos 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. Provisiones

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

i. Impuesto sobre la Renta (ISR) causado y diferido

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del periodo, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

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 16.

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 16.

j. 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, estas no son acumulativas.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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.

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 13.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 Ley Federal del Trabajo (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 |

k. Capital contable

El capital social, las reservas de capital y los resultados de ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 15.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

l. Utilidad integral

La utilidad integral se compone de 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 2015 y 2014 se expresan en millones de pesos históricos. Véase Nota 15.

m. Reconocimiento de ingresos

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

n. 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 14.

o. 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.

p. 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, estas 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. 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.

q. Cuentas de orden

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

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

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 estas 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 estadounidenses, 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 2015 y 2014, son los siguientes:

| | <u>2015</u> | | <u>2014</u> | |
|---------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|
| | <u>Moneda original</u> | <u>Pesos</u> | <u>Moneda original</u> | <u>Pesos</u> |
| Activos | Dls. 118,170,219 | \$ 2,038 | Dls. 260,847,869 | \$ 3,845 |
| Pasivos | <u>(118,968,228)</u> | <u>(2,052)</u> | <u>(261,240,835)</u> | <u>(3,851)</u> |
| Posición neta corta | <u>(Dls. 798,009)</u> | <u>(\$ 14)</u> | <u>(Dls. 392,966)</u> | <u>(\$ 6)</u> |

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el tipo de cambio determinado por Banxico y utilizado por la Casa de Bolsa para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera (convertidos a dólares) fue de \$17.2487 y de \$14.7414 pesos por dólar, respectivamente. Al 26 de febrero de 2016, fecha de emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, el último tipo de cambio conocido era de \$18.1948 por dólar. Al 27 de febrero de 2015, fecha de emisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, el último tipo de cambio conocido era de \$14.9624 por dólar.

Nota 5 - Disponibilidades:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el rubro de "Disponibilidades" de la Casa de Bolsa se integra como se muestra a continuación:

| | <u>Moneda nacional</u> | | <u>Moneda extranjera valorizada</u> | | <u>31 de diciembre de</u> | |
|-------------------------------------|------------------------|---------------|-------------------------------------|--------------|---------------------------|---------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Bancos del país y del extranjero | \$ 4 | \$ 4 | \$ 25 | \$ 40 | \$ 29 | \$ 44 |
| Depósitos en entidades financieras* | <u>268</u> | <u>179</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>268</u> | <u>179</u> |
| | <u>\$ 272</u> | <u>\$ 183</u> | <u>\$ 25</u> | <u>\$ 40</u> | <u>\$ 297</u> | <u>\$ 223</u> |

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

* Al 31 de diciembre de 2015 la Casa de Bolsa realizó una inversión en un pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento, con fecha de terminación del 4 de enero de 2016 y generó intereses a una tasa del 2.75%. Al 31 de diciembre de 2014 la Casa de Bolsa realizó una inversión en un pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento, con fecha de terminación del 2 de enero de 2015 y generó intereses a una tasa del 2.50%.

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 se muestra a continuación:

| | 31 de diciembre de | | | | | |
|--|-------------------------|--|---------------------|-------------------------|--|---------------------|
| | 2015 | | | 2014 | | |
| | Costo de adquisición | Aumento (disminución) por valuación | Valor de mercado | Costo de adquisición | Aumento (disminución) por valuación | Valor de mercado |
| <u>Instrumentos de deuda</u> | | | | | | |
| Valores gubernamentales: | | | | | | |
| Certificados de la Tesorería de la Federación | \$ 529 | \$ 0 | \$ 529 | \$ 568 | \$ 1 | \$ 569 |
| <u>Instrumentos de capitales</u> | | | | | | |
| Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios cotizadas en Bolsa | \$ 37 | \$ 0 | \$ 37 | \$ 24 | \$ 0 | \$ 24 |
| Total inversiones en valores | \$ 566 | \$ 0 | \$ 566 | \$ 592 | \$ 1 | \$ 593 |

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 2015 los importes registrados en resultados por intereses cobrados de títulos para negociar fueron de \$17 (\$15 al 31 de diciembre de 2014).

Asimismo, en 2015 y 2014 la minusvalía (o plusvalía) cargada (acreditada) a resultados fue de \$0 y \$0, respectivamente, por lo que se refiere a resultados por valuación. En relación con resultados por compra-venta \$0 y (\$19), respectivamente, ambos se encuentran reconocidos dentro del rubro "Utilidad y pérdida por compraventa" dentro del estado de resultados.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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.

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 8), el total de colaterales en efectivo entregados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de \$91 y \$102, 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 de 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 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

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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*). Al 31 de diciembre de 2015, la Casa de Bolsa no tiene opciones.

Swaps

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

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el valor razonable de los instrumentos financieros derivados reconocidos en los activos de la Casa de Bolsa.

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 2015 y 2014 la posición por operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación, es como sigue:

| | <u>2015</u> | | <u>2014</u> | |
|---|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|
| <u>Instrumentos</u> | Monto del nominal (valorizado) | Posición activa | Monto del nominal (valorizado) | Posición activa |
| Operaciones con instrumentos derivados con fines de negociación | | | | |
| Contratos adelantados | \$ 2,005 | \$ 2,003 | \$ 3,514 | \$3,587 |
| Opciones | - | - | 11,530 | 215 |
| <i>Swaps</i> | <u>486</u> | <u>664</u> | <u>486</u> | <u>683</u> |
| | <u>\$ 2,491</u> | 2,667 | <u>\$15,530</u> | 4,485 |
| Monto compensado | | <u>(2,572)</u> | | <u>(4,164)</u> |
| Total posición neta | | <u>\$ 95</u> | | <u>\$ 321</u> |

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

| | <u>2015</u> | | <u>2014</u> | |
|---|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|
| <u>Instrumentos</u> | Monto del nominal (valorizado) | Posición pasiva | Monto del nominal (valorizado) | Posición pasiva |
| Operaciones con instrumentos derivados con fines de negociación | | | | |
| Contratos adelantados | (\$ 2,005) | (\$ 2,003) | (\$ 3,514) | (\$ 3,587) |
| Opciones | - | - | (11,530) | (215) |
| Swaps | <u>(486)</u> | <u>(660)</u> | <u>(486)</u> | <u>(678)</u> |
| | <u>(\$ 2,491)</u> | <u>(2,663)</u> | <u>(\$ 15,530)</u> | <u>(4,480)</u> |
| Monto compensado | | <u>2,572</u> | | <u>4,164</u> |
| Total posición neta | | <u>(\$ 91)</u> | | <u>(\$ 316)</u> |

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los resultados netos relacionados con instrumentos financieros derivados ascienden a cero. En caso de tener saldo, este se reconoce en el rubro de resultados por intermediación.

Nota 8 - Cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las cuentas por cobrar se integran como sigue:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|---------------|---------------|
| Colateral entregado | \$ 91 | \$ 102 |
| Deudores por liquidación de operaciones | 1 | 6 |
| Impuestos a favor | 55 | 35 |
| Otras cuentas por cobrar por servicios | 73 | 4 |
| Préstamos otorgados a empleados | 4 | 3 |
| Comisiones por cobrar | <u>2</u> | <u>2</u> |
| Total | <u>\$ 226</u> | <u>\$ 152</u> |

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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>2015</u> | <u>2014</u> | |
| Mobiliario y equipo | \$ 14 | \$ 14 | 10 |
| Equipo de cómputo | 38 | 38 | 30 |
| Equipo de comunicación | - | 4 | 30 |
| Equipo de transporte | 1 | 1 | 25 |
| Mejoras a locales arrendados | <u>46</u> | <u>46</u> | 10 |
| | 99 | 103 | |
| Depreciación y amortización acumuladas | <u>(86)</u> | <u>(83)</u> | |
| Total | <u>\$ 13</u> | <u>\$ 20</u> | |

La depreciación registrada en los resultados de 2015 y 2014 asciende a \$7 y \$7, 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 el método de línea recta.

Al 31 de diciembre de 2015 existen activos totalmente depreciados correspondientes a equipo de cómputo por \$32. Durante el ejercicio 2015 se dio de baja el equipo de comunicación por \$4.

Al 31 de diciembre de 2014 existen activos totalmente depreciados correspondientes a equipo de cómputo y comunicación por \$32 y \$4, respectivamente.

Nota 10 - Otros activos:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este rubro se integra como sigue:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|---------------|---------------|
| Otros pagos anticipados | <u>\$ 32</u> | <u>\$ 61</u> |
| | <u>32</u> | <u>61</u> |
| Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V. * | 219 | 212 |
| Fideicomiso Banamex ** | 37 | 35 |
| Depósitos en garantía | 5 | 4 |
| Otros activos | <u>11</u> | <u>11</u> |
| | <u>272</u> | <u>262</u> |
| Total | <u>\$ 304</u> | <u>\$ 323</u> |

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

* 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.

** 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 DOF 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 del 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 2015 y 2014 ascendieron a \$3 y \$3, respectivamente.

Nota 11 - Préstamo de valores:

Las operaciones de préstamo de valores que la Casa de Bolsa tiene celebradas se componen como sigue:

Prestatario:

| <u>Tipo de títulos</u> | <u>2015</u> | | <u>2014</u> | |
|------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | <u>Número de títulos</u> | <u>Monto</u> | <u>Número de títulos</u> | <u>Monto</u> |
| Acciones | <u>795,216</u> | <u>\$ 33</u> | <u>649,700</u> | <u>\$23</u> |
| Totales | <u>795,216</u> | <u>\$ 33</u> | <u>649,700</u> | <u>\$23</u> |

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Casa de Bolsa actuando como prestatario enajenó valores objeto de diversas operaciones de préstamo de valores por \$33 y \$23, respectivamente.

Actuando la Casa de Bolsa como prestatario, el monto de los premios devengados a cargo, que fueron reconocidos en resultados, ascienden a \$4 y \$1, en 2015 y 2014, respectivamente, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro de "Margen financiero" en el estado de resultados.

El plazo promedio de las operaciones de préstamo de valores efectuadas por la Casa de Bolsa es de 12 y 20 días en 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los colaterales recibidos y entregados en operaciones de préstamo de valores ascienden a \$33 y \$23, respectivamente, y representan 3,678,202 Cetes y 2,687,000, respectivamente.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 12 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 el saldo de este rubro se integra como sigue:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|---------------|--------------|
| Beneficios a empleados | \$ 14 | \$ 10 |
| Provisiones para obligaciones diversas | 23 | 56 |
| Provisiones para incentivos* | 45 | 49 |
| Otras obligaciones | <u>72</u> | <u>7</u> |
| Total | <u>\$ 154</u> | <u>\$122</u> |

* Los incentivos correspondientes al periodo de enero a diciembre de 2015 y 2014 fueron pagados en febrero del año inmediato siguiente, respectivamente.

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

| <u>Tipo de provisión</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Aplicaciones</u> | <u>Cancelaciones</u> | <u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u> |
|--------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|---|
| A corto/largo plazo: | | | | |
| Bonos | <u>\$ 45</u> | <u>(\$41)</u> | <u>(\$ 8)</u> | <u>\$45</u> |
| <u>Tipo de provisión</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Aplicaciones</u> | <u>Cancelaciones</u> | <u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u> |
| A corto/largo plazo: | | | | |
| Bonos | <u>\$ 49</u> | <u>(\$44)</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$49</u> |

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, estos 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 otras obligaciones han sido generadas 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.

Las provisiones mencionadas no generan intereses.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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 13 - Beneficios a los empleados:

El pasivo calculado por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendió a \$4 y \$1, 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 2015 y 2014 por este concepto ascendió a \$4 y \$5, respectivamente.

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

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|-------------|-------------|
| Obligación por beneficios definidos | \$ 31 | \$ 27 |
| Valor razonable de los activos del plan | <u>(32)</u> | <u>(33)</u> |
| Activo (pasivo) no fondeado | (1) | (6) |
| Partidas pendientes de amortizar: | | |
| Servicios anteriores y modificaciones al plan | 4 | 1 |
| Ganancias actuariales no reconocidas | <u>1</u> | <u>4</u> |
| Pasivo neto proyectado | <u>\$ 4</u> | (\$ 1) |

Tasas utilizadas en los cálculos actuariales:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|----------------|----------------|
| | % | % |
| | (tasa nominal) | (tasa nominal) |
| Rendimiento de los activos del plan | 6.70 | 6.70 |
| Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente | 7.10 | 6.70 |
| Incremento de sueldos | 3.60 | 3.60 |

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

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

El CNP se integra por:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------|-------------|
| Costo de servicios del año | \$ 3 | \$ 3 |
| Costo financiero del año | 2 | 1 |
| Menos: rendimiento esperado de los activos del fondo | (2) | (3) |
| (Ganancias) pérdidas actuariales netas | <u>1</u> | <u>4</u> |
| CNP | <u>\$ 4</u> | <u>\$ 5</u> |

Nota 14 - Análisis de saldos y operaciones con partes relacionadas:

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 con partes relacionadas son:

| | <u>31 de diciembre de</u> | |
|---|---------------------------|---------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| <u>Disponibilidades:</u> | | |
| Bank of America , N. A. London | \$ 2 | \$ 1 |
| Bank of America México, S. A., Institución de Banca Múltiple | <u>294</u> | <u>220</u> |
| | <u>\$ 296</u> | <u>\$ 221</u> |
| <u>Por cobrar:</u> | | |
| Bank of America México, S. A., Institución de Banca Múltiple | \$ 91 | \$ 102 |
| Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. | <u>5</u> | <u>1</u> |
| | <u>\$ 96</u> | <u>\$ 103</u> |
| <u>Operaciones con instrumentos financieros derivados parte activa:</u> | | |
| Bank of America México, S. A., Institución de Banca Múltiple | \$ 282 | \$ 287 |
| Merrill Lynch International | <u>-</u> | <u>104</u> |
| | <u>\$ 282</u> | <u>\$ 391</u> |
| <u>Operaciones con instrumentos financieros derivados parte pasiva:</u> | | |
| Bank of America México, S. A., Institución de Banca Múltiple | \$ 370 | \$ 380 |
| Merrill Lynch International | <u>2</u> | <u>183</u> |
| | <u>\$ 372</u> | <u>\$ 563</u> |
| <u>Por pagar:</u> | | |
| Bank of America México, N. A. | \$ - | \$ 1 |
| Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. | <u>70</u> | <u>2</u> |
| | <u>\$ 70</u> | <u>\$ 3</u> |

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas:

| | <u>31 de diciembre de</u> | |
|----------------------------------|---------------------------|----------------|
| <u>Ingresos por:</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Comisiones | \$ 3 | \$ 4 |
| Intereses | 8 | 8 |
| Servicios administrativos | 3 | 8 |
| Ingresos por asesoría financiera | 101 | 108 |
| Operaciones derivadas | <u>1,048</u> | <u>2,115</u> |
| | <u>\$1,163</u> | <u>\$2,243</u> |
| <u>Egresos por:</u> | | |
| Servicios administrativos | \$ 69 | \$ 62 |
| Operaciones derivadas | <u>886</u> | <u>1,560</u> |
| | <u>\$ 955</u> | <u>\$1,622</u> |

Los 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.

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%.

Los ingresos por asesoría financiera fueron realizados entre la Casa de Bolsa y Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc., y están de conformidad con el contrato establecido entre ambas partes, basados en los servicios incurridos.

La utilidad y pérdida por operaciones financieras derivadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, por los intercambios de flujos de los distintos instrumentos se realizaron con Merrill Lynch International 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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 15 - Capital contable:

Al 31 de diciembre de 2015 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 2015 | | <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 Casa de Bolsa con el carácter de especialista, así como los miembros del Consejo de Administración y Directivos de los propios emisores.

A continuación se muestra cierta información relativa al número de acciones del capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

| <u>Número de acciones</u> | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
| <u>Capital social ordinario</u> | | | | <u>Capital social adicional</u> | | | | <u>Total de acciones</u> | | | |
| <u>Acciones autorizadas</u> | <u>Acciones emitidas</u> | <u>Acciones pagadas</u> | <u>Acciones emitidas no pagadas</u> | <u>Acciones autorizadas</u> | <u>Acciones emitidas</u> | <u>Acciones pagadas</u> | <u>Acciones emitidas no pagadas</u> | <u>Acciones autorizadas</u> | <u>Acciones emitidas</u> | <u>Acciones pagadas</u> | <u>Acciones emitidas no pagadas</u> |
| <u>563,144</u> | <u>563,144</u> | <u>563,144</u> | - | - | - | - | - | <u>563,144</u> | <u>563,144</u> | <u>563,144</u> | - |

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 periodo 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.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Dividendos

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) que entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

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 2015. 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 o, en su caso, contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la 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 en relación con 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.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Conforme a lo anterior, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el requerimiento de capitalización de la Casa de Bolsa, ascendió a \$43 y \$61, respectivamente, los cuales se integran como sigue:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|-----------------------|-------------|--------------|
| Riesgo de mercado | \$ 8 | \$ 8 |
| Riesgo de crédito | 27 | 41 |
| Riesgo de operacional | <u>8</u> | <u>12</u> |
| | <u>\$43</u> | <u>\$ 61</u> |

Por su parte, el capital global al cierre de los ejercicios de 2015 y 2014 ascendió a \$1,230 y \$1,173, respectivamente.

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|----------------|----------------|
| Capital contable | \$1,239 | \$1,173 |
| Inversiones en acciones de entidades no financieras | - | - |
| Inversiones en acciones de entidades financieras | <u>(9)</u> | <u>(1)</u> |
| | <u>\$1,230</u> | <u>\$1,172</u> |

El índice de suficiencia de capital al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de 3.56 y 5.27%, respectivamente.

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

| | <u>2015</u> | | <u>2014</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>\$ 16</u> | <u>\$ 1</u> | <u>\$ 25</u> | <u>\$ 2</u> |
| Operaciones en moneda nacional con tasa real o denominados en UDI | <u>\$ 11</u> | <u>\$ 1</u> | <u>\$ 18</u> | <u>\$ 1</u> |
| Posiciones en divisas o con rendimiento indizado al tipo de cambio | <u>\$ 61</u> | <u>\$ 5</u> | <u>\$ 58</u> | <u>\$ 4</u> |
| Posiciones en acciones o con rendimiento indizado al precio de una acción o grupo de acciones | <u>\$ 17</u> | <u>\$ 1</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ -</u> |

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

| | <u>2015</u> | | <u>2014</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-2 (ponderados al 20%) | <u>\$ 64</u> | <u>\$ 5</u> | <u>\$ 55</u> | <u>\$ 4</u> |
| Grupo RC-3 (ponderados al 100%) | <u>\$135</u> | <u>\$ 11</u> | <u>\$ 320</u> | <u>\$26</u> |
| Inversiones y otros activos (ponderados al 100%) | <u>\$138</u> | <u>\$ 11</u> | <u>\$ 144</u> | <u>\$12</u> |

A la 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 2015 y 2014, tiene las siguientes calificaciones conforme a su calidad crediticia:

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|-------------------|-------------|-------------|
| Standard & Poor's | mxAAA | mxAAA |
| Fitch | AAA(mex) | AAA(mex) |

En ambos casos la perspectiva es estable.

Nota 16 - ISR e IETU:

Nueva LISR

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva LISR, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la publicada el 1 de enero de 2002. La nueva LISR recoge la esencia de la anterior, sin embargo, realiza modificaciones importantes, entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
- Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
- Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la PTU, establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportación y de la CUFIN y establece una nueva mecánica para la recuperación del impuesto al activo.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

- iv. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30, 29 y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

La Casa de Bolsa ha revisado y ajustado el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones, cuyos impactos se detallan en la reconciliación de la tasa efectiva presentada a continuación.

- a. En 2015 la Casa de Bolsa determinó una utilidad fiscal de \$69 (utilidad fiscal de \$160 en 2014). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal.
- b. La provisión para ISR se analiza como se muestra a continuación:

| | <u>31 de diciembre de</u> | |
|-----------------|---------------------------|--------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| ISR causado | \$ 21 | \$ 48 |
| ISR diferido | <u>(13)</u> | <u>(4)</u> |
| Total provisión | <u>\$ 8</u> | <u>\$ 44</u> |

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

| | <u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u> | |
|--|--|---------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Utilidad antes de provisiones | \$ 74 | \$ 182 |
| Tasa legal del ISR | <u>30%</u> | <u>30%</u> |
| ISR a la tasa legal | 22 | 55 |
| Más (menos) efecto de impuesto de las siguientes partidas permanentes: | | |
| Gastos no deducibles | 7 | 4 |
| Ingresos no acumulables | (1) | - |
| Ingresos acumulables | - | - |
| Deducciones | - | 2 |
| Ajuste anual por inflación | (6) | (12) |
| Impuestos ejercicios anteriores (Amnistía fiscal 2013) | - | - |
| Otras partidas permanentes | <u>(1)</u> | <u>(1)</u> |
| ISR causado | 21 | 48 |
| ISR diferido | <u>(13)</u> | <u>(4)</u> |
| ISR a la tasa real | <u>\$ 8</u> | <u>\$ 44</u> |
| Tasa efectiva de ISR | <u>10.81%</u> | <u>24.17%</u> |

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

d. Las diferencias temporales por las que se reconoce ISR diferido se integran como sigue:

| <u>Concepto</u> | <u>31 de diciembre de</u> | |
|---|---------------------------|----------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Participación de los Trabajadores en las utilidades (PTU) | (\$ 7) | (\$ 4) |
| Valuación a mercado de instrumentos financieros | 4 | 5 |
| Otras partidas temporales | <u>(78)</u> | <u>(39)</u> |
| | (81) | (38) |
| | <u>30%</u> | <u>30%</u> |
| | | |
| Impuestos diferidos (activo) pasivo | <u>(\$ 24)</u> | <u>(\$ 12)</u> |

IETU

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (LIETU). Debido a lo anterior, a partir del 1 de enero de 2014 la Compañía es causante del ISR.

Otros impuestos

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron el proyecto de Decreto donde se adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley del Impuesto al Valor Agregado y de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2014.

Nota 17 - PTU causada:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

Las provisiones para PTU en 2015 y 2014 se analizan a continuación:

| | <u>31 de diciembre de</u> | |
|-------------|---------------------------|-------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| PTU causada | \$ 7 | \$ 4 |
| | | |
| Total | <u>\$ 7</u> | <u>\$ 4</u> |

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Con base en las proyecciones financieras y fiscales que ha preparado la Administración, se ha determinado que no se podrán materializar las partidas temporales que generan la PTU diferida activa, por lo que no se han hecho registros correspondientes para reconocer dicha parte activa ni el correspondiente beneficio en el resultado del ejercicio.

La PTU causada es presentada en los gastos de administración y promoción en el estado de resultados.

Nota 18 - Cuentas de orden:

a. Operaciones por cuentas de terceros

Los recursos administrados atendiendo a las instrucciones de los clientes para invertir en diversos instrumentos del sistema financiero mexicano, se registran en este rubro y al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se analizan como sigue:

| | <u>2015</u> | |
|------------------------------------|------------------|-------------------------|
| | <u>Títulos</u> | <u>Valor de mercado</u> |
| Fondos de sociedades de inversión: | | |
| Valores gubernamentales | - | \$ - |
| Acciones y otros | <u>7,262,762</u> | <u>(102)</u> |
| | <u>7,262,762</u> | <u>(\$ 102)</u> |
| | <u>2014</u> | |
| | <u>Títulos</u> | <u>Valor de mercado</u> |
| Fondos de sociedades de inversión: | | |
| Valores gubernamentales | - | \$ - |
| Acciones y otros | <u>4,277,813</u> | <u>85</u> |
| | <u>4,277,813</u> | <u>\$ 85</u> |

b. Bienes en custodia

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Casa de Bolsa tiene en custodia valores propiedad de terceros como sigue:

| | <u>2015</u> | |
|--|--------------------|-------------------------|
| | <u>Títulos</u> | <u>Valor de mercado</u> |
| Acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) | <u>245,704,160</u> | <u>\$ 10,642</u> |

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

| | 2014 | |
|------------------------------|--------------------|-------------------------|
| | <u>Títulos</u> | <u>Valor de mercado</u> |
| Acciones cotizadas en la BMV | <u>108,633,006</u> | <u>\$ 6,096</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.

Nota 19 - Administración de riesgos:

El objetivo fundamental de la Casa de Bolsa 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.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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 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. Para monitorear el flujo de efectivo se realiza un análisis de brechas donde por plazo se identifica el riesgo de liquidez y el impacto de nuestra exposición. Las entradas (activo) y salidas (pasivo) se clasifican observando su perspectiva contractual o su comportamiento, el cual deberá siempre asumir un enfoque conservador al momento de estimar su plazo de ejecución. Durante el trimestre no se observaron excesos en estos indicadores manteniendo una posición líquida.

- 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.

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, aunado a que a partir de agosto de 2013 se agregó la toma de decisión por “colas pesadas” (*expected shortfall*). 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. 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.

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, “autoidentificados” 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 estas sean cerradas y las acciones correctivas hayan sido implementadas. En cada caso, es designado un responsable, quien se ocupa de actualizar el estatus 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.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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 la regulación aplicable. Adicionalmente, se realiza una revisión sistemática de todos los contratos o convenios legales celebrados con cualquier contraparte o proveedor.

Información cuantitativa. A continuación se describe la información relacionada con los diferentes tipos de riesgo:

Respecto al riesgo de mercado, el VaR promedio del trimestre es de Dls.9,405, considerando todos los portafolios de la Casa de Bolsa (derivados, deuda) y Dls.46,809 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 2015 el VaR para la parte de derivados y deuda se situó en Dls.6,274 representando un 14% de consumo del límite aprobado de Dls45,000. Para la parte de capitales, el VaR del 31 de diciembre de 2015 se situó en Dls.48,307 representando un consumo del 32% del límite aprobado de Dls.150,000. No se presentaron excesos a los límites aprobados.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

El análisis de sensibilidad correspondiente al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| <u>Plazo</u> | <u>Tasas gubernamentales MXN</u> | <u>Tasas interbancaria MXN</u> | <u>Futuros listados de tipo de cambio</u> | <u>Tasas interbancaria Dls.</u> | <u>Sobretasa</u> | <u>Tasas reales MXN</u> |
|--------------|----------------------------------|--------------------------------|---|---------------------------------|------------------|-------------------------|
| 1 Día | (\$ 301) | \$ 8 | \$ - | \$ (1) | \$ - | (\$ 15) |
| 1 Mes | (3,736) | 2 | - | (23) | - | (1) |
| 3 Meses | (697) | (8) | - | 92 | - | 1 |
| 6 Meses | - | (11) | - | - | - | 7 |
| 9 Meses | - | (5) | - | - | - | 2 |
| 12 Meses | - | (64) | - | - | - | 20 |
| 2 Años | - | (171) | - | - | - | 122 |
| 3 Años | - | 62 | - | (80) | - | (211) |
| 4 Años | - | (918) | - | (277) | - | 1,498 |
| 5 Años | - | 3,431 | - | 516 | - | (4,423) |
| 6 Años | - | 65 | - | (282) | - | (83) |
| 7 Años | - | 3,303 | - | (163) | - | (4,233) |
| 8 Años | - | - | - | 1 | - | - |
| 9 Años | - | (35) | - | 0 | - | 48 |
| 10 Años | - | (422) | - | 4 | - | 576 |
| 20 Años | - | 39 | - | (0) | - | (50) |
| 30 Años | - | (1) | - | - | - | 1 |
| Total | <u>(\$ 4,734)</u> | <u>\$ 5,275</u> | <u>\$</u> | <u>(\$ 213)</u> | <u>\$ -</u> | <u>(\$ 6,741)</u> |

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 Dls.13,019. 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 Dls.29,741 No se observaron excesos a estos lineamientos durante el periodo. Al cierre del trimestre la brecha a siete días en pesos fue por \$876.0 contra un límite de \$100.0; en dólares estadounidenses fue de Dls.2.4 millones contra un límite de Dls.10 millones.

Riesgos de mercado que afectan el margen financiero

Evaluación de los ingresos financieros y en el valor económico.

Las posiciones que impactan el margen financiero en el estado de resultados, se evalúan a través de los intereses devengados generados entre las posiciones activas y pasivas del balance. Se incorpora dentro del análisis que se lleva a cabo la estimación de la sensibilidad del margen financiero y del valor económico de rubros financieros del balance, derivados de cambios en las tasas de interés con el fin de identificar el impacto posible en caso de presentarse cierta situación que resulte en el movimiento de tasas.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Esta evaluación se realiza a través de una simulación histórica y se obtienen los siguientes resultados:

| <u>Concepto</u> | <u>31 de diciembre de</u> | |
|-----------------------------------|---------------------------|-------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| | (%) | (%) |
| Sensibilidad valor económico (1%) | 4.8 | 3.7 |
| Sensibilidad en el margen (1%) | 23.4 | 16.1 |

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.

Durante el cuarto trimestre de 2015 no se reportaron pérdidas operacionales.

A partir de la información observada de la historia de pérdidas operativas y con un intervalo de confianza del 99% se realiza una simulación de posibles pérdidas tomando como parámetros los datos observados para obtener las posibles pérdidas derivadas de resoluciones administrativas desfavorables. Durante el trimestre no se presentaron eventos que afectaran al VaR legal.

La categorización de las casas de bolsa se da en función de su índice de consumo de capital como se muestra a continuación:

| <u>Categoría</u> | <u>Índice de consumo de capital</u> |
|------------------|-------------------------------------|
| I | Menos o igual al 80% |
| II | 80.1%-100% |
| III | 100.1%-120% |
| IV | Más de 120% |

Las casas de bolsa serán notificadas por escrito por la Comisión respecto de su categorización al 31 de diciembre de 2015, así como de las medidas correctivas mínimas y/o especiales adicionales que les correspondan. De conformidad con la última publicación respecto de los índices de capitalización realizada por la Comisión, la Casa de Bolsa se encontraba categorizada como "I"; al 31 de diciembre de 2014 la Casa de Bolsa se encontraba en I

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) se mencionan en la página siguiente.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

| | 2015 | | | |
|---|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------|
| | Línea de negocio | | | |
| | Capitales clientes | Banca de inversión clientes | Mercados deuda propia | Total |
| Activos | <u>\$ 611</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 914</u> | <u>\$ 1,525</u> |
| Pasivos | <u>\$ 265</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 21</u> | <u>\$ 286</u> |
| Comisiones y tarifas cobradas | \$ 256 | \$ 36 | \$ - | \$ 292 |
| Comisiones y tarifas pagadas | (29) | - | - | (29) |
| Ingresos por asesoría financiera | - | 102 | - | 102 |
| Ingresos por intereses | 11 | - | 26 | 37 |
| Gastos por intereses | (3) | - | (1) | (4) |
| Resultado por compraventa | (1) | - | 1 | - |
| Resultado por valuación a valor razonable | <u>(2)</u> | <u>-</u> | <u>1</u> | <u>(1)</u> |
| Ingreso total de operación | <u>\$ 232</u> | <u>\$ 138</u> | <u>\$ 27</u> | <u>\$ 397</u> |
| | 2014 | | | |
| | Línea de negocio | | | |
| | Capitales clientes | Banca de inversión clientes | Mercados deuda propia | Total |
| Activos | <u>\$ 1,047</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 597</u> | <u>\$ 1,644</u> |
| Pasivos | <u>\$ 379</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 92</u> | <u>\$ 471</u> |
| Comisiones y tarifas cobradas | 258 | 70 | - | 328 |
| Comisiones y tarifas pagadas | (27) | - | - | (27) |
| Ingresos por asesoría financiera | - | 108 | - | 108 |
| Ingresos por intereses | 8 | - | 24 | 32 |
| Gastos por intereses | (1) | - | - | (1) |
| Resultado por compraventa | 20 | - | - | 20 |
| Resultado por valuación a valor razonable | <u>8</u> | <u>-</u> | <u>(11)</u> | <u>(3)</u> |
| Ingreso total de operación | <u>\$ 266</u> | <u>\$ 178</u> | <u>\$ 13</u> | <u>\$ 457</u> |

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 21 - Información adicional sobre el estado de resultados:

La composición de las cuentas de resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

a. Comisiones y tarifas

Los ingresos por comisiones se integran como sigue:

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|------------------------|--|---------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Compraventa de valores | \$ 256 | \$ 258 |
| Ofertas públicas | <u>36</u> | <u>70</u> |
| | <u>\$ 292</u> | <u>\$ 328</u> |

Los gastos por comisiones se integran como sigue:

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|------------------------------------|--|----------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| BMV | (\$ 14) | (\$ 11) |
| INDEVAL | (1) | (2) |
| Intermediación financiera | 0 | (2) |
| Otras comisiones y tarifas pagadas | <u>(14)</u> | <u>(12)</u> |
| | <u>(\$ 29)</u> | <u>(\$ 27)</u> |

b. Margen financiero por intermediación

La utilidad por compraventa se integra como sigue:

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|------------------------|--|----------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Inversiones en valores | \$ 6 | \$ 22 |
| Derivados | <u>1,225</u> | <u>2,430</u> |
| | <u>\$1,231</u> | <u>\$2,452</u> |

Dentro de la pérdida por compraventa, la casa de bolsa no presentó resultados en moneda extranjera, para ninguno de los dos periodos.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,

11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

La pérdida por compraventa se integra como sigue:

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|------------------------|--|-------------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Inversiones en valores | (\$ 6) | (\$ 2) |
| Derivados | <u>(1,225)</u> | <u>(2,430)</u> |
| | <u>(\$ 1,231)</u> | <u>(\$ 2,432)</u> |

Dentro de la pérdida por compraventa, la casa de bolsa no presentó resultados en moneda extranjera, para ninguno de los dos periodos.

Los ingresos por intereses se integran como sigue:

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|------------------------|--|--------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Disponibilidades | \$ 13 | \$ 12 |
| Inversiones en valores | 17 | 15 |
| Otros | <u>7</u> | <u>5</u> |
| | <u>\$ 37</u> | <u>\$ 32</u> |

Dentro de los ingresos por intereses, la casa de bolsa no presentó resultados en moneda extranjera para ninguno de los dos periodos.

Los gastos por intereses se integran como sigue:

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|--|--|---------------|
| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Operaciones por reporto y préstamos de valores | (\$ 4) | (\$ 1) |
| | <u>(\$ 4)</u> | <u>(\$ 1)</u> |

Dentro de los gastos por intereses, la Casa de Bolsa no presentó resultados en moneda extranjera para ninguno de los dos periodos.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

El resultado por valuación razonable se integra como sigue:

| | Año que terminó el 31 de diciembre de | |
|------------------------------------|--|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Títulos a negociar | \$ - | \$ - |
| Instrumentos financieros derivados | <u>(1)</u> | <u>(3)</u> |
| | <u>(\$ 1)</u> | <u>(\$ 3)</u> |

Nota 22 - 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 2015.

Nota 23 - Nuevos pronunciamientos contables:

Durante 2015 y 2014 la Comisión no emitió nuevos Criterios Contables aplicables a las Casas de Bolsa. El CINIF emitió, durante 2013 y 2014 una serie de NIF e INIF, las cuales entran en vigor en el año en que se indica. Se considera que las NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Casa de Bolsa.

2016

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de pasivos a corto y largo plazos por beneficios por terminación y post-empleo. Se establece el concepto de remediones de los activos o pasivos por beneficios definidos y se elimina la posibilidad de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales directamente a resultados, conforme a su devengamiento. Por lo anterior, dichas ganancias y pérdidas actuariales deberán reconocerse de manera inmediata en los Otros Resultados Integrales (ORI), exigiendo su reciclaje posterior a la utilidad o pérdida neta.

A la fecha de los estados financieros, la Administración de la Compañía está definiendo algunos supuestos que utilizará para la determinación y registro de los pasivos laborales a partir del 1 de enero de 2016, incluyendo, entre otros, la determinación de tasa de descuento. Debido a lo anterior, en la página siguiente se muestran los principales datos de las obligaciones laborales a la fecha de entrada en vigor de la nueva NIF D-3, considerando la tasa de descuento que se está evaluando utilizar.

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

Paseo de la Reforma No. 115, piso 19, Col. Lomas de Chapultepec,
11000, Ciudad de México

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

| | <u>Tasa de descuento</u> |
|---|---------------------------------|
| | Bonos gubernamentales (%) |
| Pasivo (activo) por indemnizaciones al retiro | \$ 14 |
| Pasivo (activo) por pensiones | (10) |
| Pasivo (activo) por beneficios posempleo | <u>0</u> |
| Total del pasivo por beneficios a empleados | <u>4</u> |
| CNP | <u>4</u> |
| Monto de la remediciones Reconocidas en los ORI | <u>(0)</u> |
| Monto de la remediciones Reconocidas en los resultados acumulados | (\$ <u>3</u>) |

2018

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se aplique conjuntamente con la NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”.

NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”. Establece las normas para el reconocimiento contable de las provisiones dentro de los estados financieros de las entidades, así como las normas para revelar en los estados financieros los activos contingentes, los pasivos contingentes y los compromisos. Disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Adicionalmente, se actualizó la terminología utilizada en todo el planteamiento normativo. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se aplique conjuntamente con la NIF C-19.

Emilio Romano Mussali
Director General

Gustavo Caballero Gómez
Director Ejecutivo de Finanzas

Juan Carlos Reyes Soto
Contralor

Felipe Javier Tejeda Velasco
Director de Auditoría