

**BOLSA MEXICANA DE VALORES,
S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 conforme a
las Normas Internacionales de
Información Financiera

(Con el Informe de los Auditores
Independientes)



KPMG Cárdenas Dosal
Manuel Avila Camacho 176 P 1
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00
Fax: + 01 (55) 55 20 27 51
kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C.V. (la BMV) que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los estados consolidados de utilidad integral, cambios en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados no contienen errores materiales.

Una auditoría involucra realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluida la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de los riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la BMV. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

(Continúa)

Aguascalientes, Ags.
Cancún, Q. Roo.
Ciudad Juárez, Chih.
Culiacán, Sin.
Chihuahua, Chih.
Guadalajara, Jal.
Hermosillo, Son.
Mérida, Yuc.
Mexicali, B.C.


México, D.F.
Monterrey, N.L.
Puebla, Pue.
Querétaro, Qro.
Reynosa, Tamps.
Saltillo, Coah.
San Luis Potosí, S.L.P.
Tijuana, B.C.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2011, así como su utilidad integral consolidada y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



Alejandro De Alba Mora
14 de febrero de 2012
México, D. F.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010

(Miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Activos:				
Activos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 1,378,070	1,486,791	2,446,924
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	8	824,194	599,852	-
Cuentas por cobrar, neto	9 y 16	386,852	390,427	231,122
Pagos anticipados		6,900	10,941	7,585
Activos clasificados como mantenidos para la venta	28	200,837	-	-
Total del activo circulante		<u>2,796,853</u>	<u>2,488,011</u>	<u>2,685,631</u>
Activos no circulantes:				
Pago de derechos económicos futuros del Indeval, neto	10	1,443,361	1,443,361	1,443,361
Crédito mercantil, neto	11	1,180,538	1,309,097	1,305,944
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	12	465,710	477,863	492,368
Activos intangibles, neto	14	223,327	109,778	45,144
Cuentas por cobrar a largo plazo	9 y 16	43,912	27,227	29,053
Inversiones permanentes en acciones	13	11,235	17,397	18,021
Impuesto a la utilidad y participación del personal en las utilidades diferidos	19	47,492	57,756	29,980
Beneficios a los empleados	18	-	1,810	2,774
Otros activos, neto	15	7,085	32,408	49,180
Total del activo no circulante		<u>3,422,660</u>	<u>3,476,697</u>	<u>3,415,825</u>
Total del activo		<u>\$ 6,219,513</u>	<u>5,964,708</u>	<u>6,101,456</u>
Pasivo:				
Pasivo circulante:				
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	17	\$ 4,311	22,557	33,892
Proveedores y otras cuentas por pagar		284,472	272,836	224,381
Impuesto a la utilidad por pagar		22,413	28,012	42,489
Partes relacionadas	16	17,266	-	-
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	28	105,894	-	-
Total del pasivo circulante		<u>434,356</u>	<u>323,405</u>	<u>300,762</u>
Pasivo no circulante:				
Deuda a largo plazo	17	-	21,286	9,320
Cuenta por pagar a largo plazo		1,233	9,273	-
Beneficios a los empleados	18	4,932	1,084	172
Total del pasivo no circulante		<u>6,165</u>	<u>31,643</u>	<u>9,492</u>
Total del pasivo		<u>440,521</u>	<u>355,048</u>	<u>310,254</u>
Capital contable:				
Capital social	20	4,582,768	4,582,768	1,541,771
Prima en emisión de acciones		-	-	3,508,588
Prima en recolocación de acciones recompradas		73,779	73,779	-
Monto autorizado para recompra de acciones		49,722	-	-
Reserva legal		75,748	44,714	23,385
Resultados acumulados		38,782	46,508	(36,518)
Resultado del año		739,939	619,928	554,814
(Pérdidas) ganancias actuariales		(2,638)	(392)	2,488
Efecto acumulado por conversión de subsidiarias extranjeras		8,227	12,107	8,704
Capital contable atribuible a la participación controladora		<u>5,566,327</u>	<u>5,379,412</u>	<u>5,603,232</u>
Participación no controladora		<u>212,665</u>	<u>230,248</u>	<u>187,970</u>
Total del capital contable		<u>5,778,992</u>	<u>5,609,660</u>	<u>5,791,202</u>
Total del pasivo y capital contable		<u>\$ 6,219,513</u>	<u>5,964,708</u>	<u>6,101,456</u>

Los estados de situación financiera consolidados se deben leer junto con las notas a los estados financieros consolidados que se presentan de la página 1 a la 73, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012 y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Utilidad Integral

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Operaciones continuas:			
Ingresos bursátiles	23	\$ 1,721,235	1,540,629
Ingresos inmobiliarios		18,578	17,935
Otros ingresos, neto	13	51,225	13,534
Total de ingresos		<u>1,791,038</u>	<u>1,572,098</u>
Gastos bursátiles	16 y 23	(983,605)	(927,799)
Gastos inmobiliarios (incluyen \$6,779 y \$9,162 de depreciación en 2011 y 2010, respectivamente)		(16,075)	(24,821)
Otros gastos, neto		-	(4,405)
Total de gastos		<u>(999,680)</u>	<u>(957,025)</u>
Utilidad de actividades de operación		<u>791,358</u>	<u>615,073</u>
Ingresos financieros	24	112,327	111,513
Costos financieros	24	(2,858)	(14,908)
Ingresos financieros, neto		109,469	96,605
Participación en los resultados de compañías asociadas	13	2,417	6,757
Ingresos por dividendos	13 y 16	2,640	1,950
Flujos devengados del Inveval	10 y 16	136,216	117,764
Utilidad antes de impuesto a la utilidad		1,042,100	838,149
Gasto por impuesto a la utilidad corriente y diferido, neto	19	(239,847)	(160,034)
Utilidad del ejercicio procedente de operaciones continuas		802,253	678,115
Operación discontinuada:			
Utilidad de operación discontinuada (neta de impuestos)	28	4,537	2,393
Utilidad del ejercicio		806,790	680,508
Cuentas de utilidad integral:			
Pérdidas actuariales		(4,085)	(3,258)
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras		(7,939)	4,433
Total de utilidad integral del ejercicio		<u>\$ 794,766</u>	<u>681,683</u>
Utilidad del ejercicio atribuible a:			
Resultado del año		\$ 806,790	680,508
Participación no controladora		(66,851)	(60,580)
Total de utilidad del ejercicio de la participación controladora		<u>\$ 739,939</u>	<u>619,928</u>
Utilidad por acción de la participación controladora:			
Utilidad básica y diluida por acción (en pesos)	21	\$ 1.25	1.05
Utilidad por acción de operaciones continuas de la participación controladora:			
Utilidad básica y diluida por acción (en pesos)	21	\$ 1.24	1.04
Promedio ponderado de acciones		<u>592,989,004</u>	<u>592,989,004</u>
Utilidad integral del ejercicio atribuible a la:			
Participación controladora		\$ 733,813	620,451
Participación no controladora		60,953	61,232
		<u>\$ 794,766</u>	<u>681,683</u>

Los estados consolidados de utilidad integral se deben leer junto con las notas a los estados financieros consolidados que se presentan de la página 1 a la 73, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012 y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos mexicanos)

Atribuible a la participación controladora

Nota	Capital social	Prima en emisión de acciones	Prima en revaloración de acciones recompradas	Monto autorizado para recompra de acciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Resultado del año	(Pérdida) ganancia actuarial por obligaciones laborales	Efecto acumulado de conversión de subsidiarias extranjeras	Total participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
Saldo al 1 de enero de 2010	\$ 1,541,771	3,508,588	-	-	23,385	(36,518)	554,814	2,488	8,704	5,605,232	187,970	5,793,202
Utilidad integral del ejercicio:												
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	619,928	-	-	619,928	60,580	680,508
Beneficios a los empleados	-	-	-	-	-	-	(2,880)	(2,880)	-	(2,880)	(378)	(3,258)
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	3,403	3,403	1,030	4,433
Transacciones con accionistas, registradas directamente en el capital contable:												
Traspaso del resultado del año anterior	-	-	-	-	-	554,814	(554,814)	-	-	-	-	-
Capitalización de prima en emisión de acciones, de utilidades retencidas y efecto acumulado de conversión de subsidiarias extranjeras	3,610,266	(3,508,588)	-	-	21,329	(101,678)	-	-	-	-	-	-
Incremento de reserva legal	(569,269)	-	-	-	-	(21,329)	-	-	-	(569,269)	-	(569,269)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(405,215)	-	-	-	(405,215)	(18,954)	(405,215)
Dividendos pagados a la participación no controladora	-	-	-	-	-	56,434	-	-	-	56,434	-	56,434
Resultado por enajenación de acciones recompradas	-	-	73,779	-	-	-	-	-	-	73,779	-	73,779
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3,040,997	(3,508,588)	73,779	-	21,329	83,026	(554,814)	-	-	(844,271)	(18,954)	(863,225)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4,582,768	-	73,779	-	44,714	46,508	619,928	(392)	12,107	5,379,412	230,248	5,609,660
Utilidad integral del ejercicio:												
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	739,939	(2,246)	-	739,939	66,851	806,790
Beneficios a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	(2,246)	(3,880)	(2,246)	(1,839)	(4,085)
Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,059)	(7,939)
Transacciones con accionistas, registradas directamente en el capital contable:												
Traspaso del resultado del año anterior	-	-	-	-	-	619,928	(619,928)	-	-	-	-	-
Incremento de reserva legal	-	-	-	-	31,034	(31,034)	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(539,620)	-	-	-	(539,620)	-	(539,620)
Creación del fondo para recompra de acciones	-	-	-	57,000	-	(57,000)	-	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	-	(7,278)	-	-	-	-	-	(7,278)	-	(7,278)
Dividendos pagados a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(78,536)	(78,536)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4,582,768	-	73,779	49,722	31,034	(7,236)	(619,928)	-	-	(546,898)	(78,536)	(625,434)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5,565,327	-	73,779	49,722	75,748	38,782	739,939	(2,638)	8,227	5,565,327	212,665	5,778,992

Los estados consolidados de cambios en el capital contable se deben leer junto con los votos a los estados financieros que se presentan en las páginas 1 a la 73, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012 y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Miles de pesos mexicanos)

	Nota	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio de la participación controladora		\$ 739,939	619,928
Ajustes por:			
Depreciación y amortización		27,377	45,934
Utilidad en venta de mobiliario y equipo		(864)	(1,742)
Participación de utilidades de asociadas reconocidas por el método de participación		(2,417)	(6,757)
Flujos devengados del Indeval	10	(136,216)	(117,764)
Participación del personal en las utilidades diferida		(2,258)	(1,303)
Gasto por impuesto a la utilidad	19	239,847	160,034
Flujos de efectivo generados por actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo y provisiones		865,408	698,330
Cambios en el capital de trabajo y provisiones:			
Cambio en cuentas por cobrar y pagos anticipados		149,364	3,058
Cambio en cuentas por pagar y proveedores		20,862	(1,994)
Cambio en beneficios a empleados		(534)	994
Cambio en otros activos		58,196	16,052
Activos clasificados como mantenidos para la venta		(183,319)	-
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta		88,934	-
		133,503	18,110
Flujos de efectivo utilizados en el pago de impuestos a la utilidad		(255,710)	(266,651)
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		743,201	449,789
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisiciones de mobiliario y equipo, neto	12	(11,095)	(24,262)
Dividendos cobrados de inversiones en acciones		1,940	9,331
Adquisiciones en la inversión por el desarrollo de proyectos	14	(117,678)	(71,801)
Cobro de flujos económicos del Indeval	10	102,960	76,050
Incremento en activos financieros designados a valor razonable	7	(224,342)	(599,852)
Recursos provenientes de la venta de mobiliario y equipo		864	1,742
Adquisición de activos fijos e intangibles clasificados como mantenidos para la venta		(9,760)	-
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión		(257,111)	(608,792)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	20	(539,620)	(405,215)
Reembolso de capital	20	-	(569,269)
Pago de dividendos a la participación no controladora		(78,536)	(18,954)
Cambio en la participación no controladora		60,953	61,286
Recompra de acciones	20	(7,278)	-
Enajenación de acciones recompradas	20	-	130,213
Préstamos bancarios y obligación contractual		(5,612)	809
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta		(16,960)	-
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento		(587,053)	(801,130)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(100,963)	(960,133)
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al inicio del año	7	1,486,791	2,446,924
Clasificado como mantenido para la venta	28	(7,758)	-
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	7	\$ 1,378,070	1,486,791

Los estados consolidados de flujos de efectivo se deben leer junto con las notas a los estados financieros consolidados que se presentan de la página 1 a la 73, y que forman parte de los mismos.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración el 14 de febrero de 2012 y firmados en su representación por el Director General y el Director de Administración.

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011

(Miles de pesos mexicanos)

(1) Información general de la entidad que reporta y operaciones sobresalientes-

Actividad-

La Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C.V. y Subsidiarias (la BMV) se constituyó en México como la única entidad que cuenta con la concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para actuar como Bolsa de Valores y organismo autorregulatorio de conformidad con la Ley del Mercado de Valores (LMV) cuyas acciones se operan a través de la Bolsa de Valores en México. La BMV opera desde sus instalaciones ubicadas en avenida Paseo de la Reforma 255 en la colonia Cuauhtémoc de la Ciudad de México, Distrito Federal.

Las actividades de la BMV conforme a la LMV y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) comprenden, entre otras, establecer instalaciones y mecanismos automatizados que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y la demanda de valores. Asimismo, sus actividades incluyen entre otras, el proveer información sobre los valores listados en ella y establecer las medidas necesarias para que las operaciones bursátiles cumplan con las disposiciones aplicables, así como promover el desarrollo ordenado del mercado de valores en México.

Operaciones sobresalientes –

Operaciones con el Chicago Mercantile Exchange (CME)

En marzo de 2010, la BMV efectuó una alianza estratégica con el CME, para realizar a través de MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S. A. de C. V. (MexDer) la interconexión de ambos mercados de derivados, ofreciendo la oportunidad a los operadores para acceder a los productos ofertados por ambas bolsas, generando facilidades administrativas.

Dicho acuerdo prevé para ambos mercados de derivados inversiones en infraestructura tecnológica, recursos humanos y telecomunicaciones para proveer la conexión más rápida y eficiente para el ruteo de órdenes. Asimismo, supone también compartir ingresos provenientes de las órdenes que miembros de MexDer envíen al CME y que resulten en operaciones en dicho mercado y de igual manera se compartirán los ingresos que perciba MexDer por operaciones generadas a través del acuerdo de ruteo de órdenes provenientes de miembros del CME.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Derivado de la alianza comercial mencionada en el penúltimo párrafo de la página anterior, durante abril y agosto de 2011, se iniciaron las operaciones de órdenes de miembros del MexDer de productos del CME (ruta Sur Norte) y de órdenes de miembros del CME de productos del MexDer (ruta Norte Sur), respectivamente.

Constitución de Intergloval-

Con fecha 2 de agosto de 2010, se constituyó la sociedad Intergloval BMV, S. A. de C. V. (Intergloval), con una aportación inicial de la BMV y Participaciones Grupo BMV, S. A. de C. V. (PGBMV) de \$6,319 y \$6, respectivamente.

Recompra de acciones

La BMV recompró 400,000 acciones, a un precio promedio de \$18.20 pesos por acción, equivalentes al valor de mercado de las acciones al momento de la recompra. El monto del costo de las acciones propias adquiridas recuperado a través de su enajenación, será destinado para la reconstitución del fondo para recompra de acciones.

Pago de dividendos

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se acordó un decreto de dividendos por \$539,620, pagados el 9 de mayo de 2011.

Motor Central de Negociación

El nuevo sistema de negociación de la BMV, denominado "Motor Central de Negociación" (MCN) desarrollado por Bursatec, S. A. de C. V. (Bursatec, entidad subsidiaria), está en su etapa final de desarrollo. Al 31 de diciembre de 2011, la inversión capitalizada por este sistema asciende a \$171,304 (ver nota 14).

(2) Entidades del Grupo BMV-

Los estados financieros consolidados de la BMV al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas, y el estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2010, comprenden todos los estados financieros de sus subsidiarias en las cuales ejerce control. Las subsidiarias se listan en la siguiente página, indicando la participación directa o indirecta en su capital social y una breve descripción de las actividades que realizan.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

MexDer –

97.44% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Es la única bolsa de contratos de futuros y opciones en México. Provee instalaciones y demás servicios para facilitar tales transacciones.

Bursatec –

99.00% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Desarrolla sistemas y presta servicios de operación y mantenimiento de sistemas, principalmente a partes relacionadas.

Corporativo Mexicano del Mercado de Valores, S. A. de C. V. (Corporativo) –

74.00% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Proporciona servicios profesionales de administración de personal a la BMV, Fideicomiso F/30430 Asigna, Compensación y Liquidación, S. A. de C. V. (Asigna), S. D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V. (Indeval), MexDer, Valuación Operativa y Referencias de Mercados, S. A. de C. V. (Valmer) y a otras compañías relacionadas.

Valmer –

51.00% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Provee información de precios para bonos gubernamentales y corporativos, acciones y warrants, así como asesoría en administración de riesgos.

SIF ICAP, S. A. de C. V. (SIF ICAP) –

50.00% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Servicios de corretaje financiero con títulos de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV).

SIF ICAP Servicios, S. A. de C. V. (SIF-Servicios) –

50.00% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Proporciona servicios profesionales en la administración de personal a SIF-ICAP.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Asigna –

69.24% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Proporciona servicios de compensación y liquidación de los contratos de futuro y opción celebrados en el MexDer. En forma indirecta la BMV a través de la participación accionaria en PGBMV posee un 20.76% adicional de las constancias de derechos fiduciarios de Asigna.

PGBMV –

99.99% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Sociedad resultado de la escisión del Indeval; sociedad adquirente de las acciones representativas de Contraparte Central de Valores de México, S. A. de C. V. (CCV) y de todos los derechos fiduciarios de los que Indeval era propietario de Asigna.

CCV –

49.02% al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y de forma indirecta el 50.96%. Es contraparte en la compensación y liquidación de operaciones del mercado de capitales. La CCV contribuye a la reducción de riesgos de incumplimiento de operaciones con valores del mercado de capitales operadas por agentes liquidadores y no liquidadores de operaciones celebradas en la BMV, y reguladas por la LMV. Asimismo determina y aplica el sistema de salvaguarda de las operaciones en que actúa como deudor y acreedor recíproco con el fin de proveer seguridad a las mismas.

Intergloval –

99.99% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Su objeto considera la prestación de servicios de recepción, validación, ruteo y envío, entre otros, de mensajería financiera nacional e internacional a través de protocolos de comunicación estándar, medios electrónicos y ópticos a entidades financieras nacionales y extranjeras. Durante 2011, Intergloval inició sus operaciones.

Otras inversiones no consolidables –

Inversión accionaria en el Indeval del 2.44% al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Proporciona servicios por guarda, custodia y administración de acciones y valores de deuda, transferencia de valores, prestación de servicios profesionales de “outsourcing” operativo y arrendamiento de inmueble.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(3) Bases de preparación-

La BMV como entidad emisora, está obligada de conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y otros Participantes del Mercado de Valores Mexicano, establecidas por la Comisión el 27 de enero de 2009, a preparar sus estados financieros a partir de 2012 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). La Comisión publicó el 16 de marzo de 2011 una resolución que modificó las disposiciones de carácter general aplicables a las bolsas de valores, instituyendo la presentación de la información financiera con base en una de las siguientes dos opciones: Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) o IFRS. Adicionalmente la Comisión tiene a su cargo la inspección y vigilancia de la BMV y realiza la revisión de su información financiera.

Mediante autorización de su Consejo de Administración, la BMV adoptó anticipadamente las IFRS a partir del 1 de enero de 2011, por lo que los estados financieros consolidados adjuntos que se presentan se prepararon de acuerdo con las IFRS considerando los lineamientos de la IFRS 1 "*Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*".

En la nota 29 se revelan los efectos en la información financiera consolidada de la BMV, resultantes del cambio en la aplicación de las NIF a las IFRS.

El 14 de febrero de 2012, el Director General y el Director de Administración de la BMV autorizaron la emisión de los estados financieros consolidados dictaminados adjuntos y sus correspondientes notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de la BMV, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros separados no consolidados que se emiten con esta misma fecha de la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V. se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

a) Base de medición

Los estados financieros consolidados bajo IFRS se prepararon sobre la base de costo histórico con excepción de los siguientes rubros del estado consolidado de situación financiera:

- Los activos financieros designados a valor razonable con cambios a resultados;

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

- La obligación laboral por beneficios definidos se determina considerando el valor presente de dichas obligaciones, neto de los activos del plan, de los servicios anteriores sin reconocer y las ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas.

b) Moneda funcional y de informe

Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en miles de pesos mexicanos (“pesos” o “\$”), que es la moneda funcional y de informe de la BMV.

c) Empleo de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las IFRS requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y suposiciones que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y juicios.

La administración revisa de manera continua sus estimaciones y juicios. Los cambios derivados de las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo que ocurren.

En las notas a los estados financieros consolidados que se describen a continuación, se incluye la información sobre estimaciones y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Nota 5 – determinación de valores razonables.

Nota 9 – deterioro de cuentas por cobrar.

Nota 10 – deterioro del pago de derechos económicos futuros del Indeval.

Nota 11 – deterioro del crédito mercantil.

Nota 12 – vidas útiles de propiedad, mobiliario y equipo.

Nota 14 – vidas útiles de activos intangibles.

Nota 18 – determinación del pasivo por obligaciones laborales al retiro.

Nota 19 – impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

En la nota 26 se incluye información sobre las estimaciones de la administración respecto a la materialización futura de compromisos y contingencias.

(4) Principales políticas contables-

Las políticas contables indicadas a continuación se han aplicado de manera consistente en los estados financieros consolidados bajo IFRS por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y en el estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2010 (fecha de transición).

(a) Bases de consolidación-

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la BMV y los de sus subsidiarias, en las que tiene mayoría o ejerce control, entendiéndose como tal el poder para gobernar las políticas financieras y de operación y obtener los beneficios provenientes de su actividad; para evaluar el control se consideran los derechos de voto potenciales (nota 2). Los saldos y operaciones importantes entre las subsidiarias de la BMV se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros auditados de las subsidiarias los que se prepararon de acuerdo con las IFRS o se homologaron a éstas.

(b) Adquisiciones de negocios

Cuando la BMV adquiere algún negocio, evalúa los activos financieros adquiridos y los pasivos financieros asumidos para su debida clasificación y designación de acuerdo con los términos contractuales, las circunstancias económicas y las condiciones prevalecientes a la fecha de adquisición. Ello incluye la separación de instrumentos derivados implícitos en los contratos principales de la entidad adquirida.

El crédito mercantil se valúa inicialmente a su costo, y representa el excedente de la contraprestación transferida sobre los activos adquiridos y los pasivos asumidos netos. Cuando el crédito mercantil es negativo, se reconoce de inmediato en el resultado del ejercicio una ganancia de compra a precio de ganga.

Cuando la combinación de negocios se realiza en etapas, el valor razonable a la fecha de adquisición que el adquirente tenía en la participación accionaria de la entidad adquirida se vuelve a reevaluar a su valor razonable a la fecha de cada etapa registrando el efecto en el estado consolidado de utilidad integral.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Cualquier contraprestación contingente que vaya a ser transferida por el adquirente se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se consideren como un activo o un pasivo se reconocerán en resultados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, o bien, como un cambio en otras partidas de utilidad integral. Si la contraprestación contingente se clasifica en el capital contable, no debe ser revaluada hasta que finalmente se liquide dentro de capital contable.

Los costos de transacción distintos a los relacionados con la emisión de instrumentos de deuda o de capital, en que incurra la BMV respecto a la adquisición de negocios se reconocen en resultados conforme se incurren.

Adquisiciones anteriores al 1 de enero de 2010

Como parte de su transición a IFRS, la BMV eligió no reevaluar aquellas adquisiciones de negocios que tuvieron lugar hasta el 31 de diciembre de 2009. Respecto a dichas adquisiciones, la BMV reconoció el crédito mercantil como la diferencia entre su participación en los activos netos identificables de las subsidiarias en la fecha de la transacción y el costo de esa participación.

Adquisiciones de participaciones no controladoras

Las adquisiciones de participaciones no controladoras se registran como transacciones con accionistas. Por tanto, no se reconoce crédito mercantil como resultado de las mismas.

Subsidiarias

Las compañías subsidiarias son entidades controladas por la BMV. Los estados financieros de las compañías subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados de la BMV desde la fecha en que comienza el control y hasta la fecha en que termina el mismo. Las políticas contables de las compañías subsidiarias han sido adecuadas cuando ha sido necesario para conformarlas con las políticas adoptadas por la BMV.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Inversión en asociadas

Las compañías asociadas son aquellas entidades en las cuales la BMV ejerce influencia significativa, sin tener el control sobre las políticas financieras y de operación. Se presume que existe influencia significativa cuando la BMV posee entre el 20% y 50% de las acciones con derecho de voto de otra entidad.

Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación y se reconocen inicialmente a su costo de adquisición. Los estados financieros consolidados incluyen la participación de la BMV en los ingresos, gastos y movimientos en el capital contable de las inversiones reconocidas por el método de participación, después de los ajustes para conformar las políticas contables de esas compañías con las de la BMV, desde la fecha en que se tiene influencia significativa.

La inversión en acciones donde no se tiene control ni influencia significativa se reconoce a su costo.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y operaciones importantes entre las compañías de la BMV, así como los ingresos y gastos no realizados, se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. Las utilidades no realizadas derivadas de transacciones entre entidades de la BMV en las que se tienen inversiones contabilizadas bajo el método de participación se eliminan contra la inversión en la medida de la participación de la BMV en la subsidiaria. Las pérdidas no realizadas se eliminan de igual manera que las utilidades no realizadas, pero solamente en la medida en que no exista evidencia de deterioro.

(c) Moneda extranjera-

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a las respectivas monedas funcionales de las subsidiarias de la BMV al tipo de cambio vigente en las fechas de las operaciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte se vuelven a convertir a la moneda funcional al tipo de cambio a esa fecha.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera que se miden a valor razonable se vuelven a convertir a la moneda funcional al tipo de cambio en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias cambiarias derivadas de la reconversión se reconocen en resultados. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos de operaciones extranjeras, incluyendo ajustes al crédito mercantil y al valor razonable que surjan en la adquisición, se convierten a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de operaciones extranjeras se convierten a pesos al tipo de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las diferencias cambiarias se reconocen directamente en la cuenta de utilidad integral, dentro del rubro de "Efecto en conversión de moneda extranjera".

(d) Instrumentos financieros-

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en títulos de capital y de deuda, cuentas por cobrar a clientes, otras cuentas por cobrar, préstamos, proveedores y otras cuentas por pagar.

La BMV reconoce inicialmente las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los demás activos financieros (incluyendo los activos financieros designados a valor razonable a través de resultados) se reconocen inicialmente en la fecha de contratación en la cual la BMV se convierte en integrante de las disposiciones contractuales del instrumento.

La BMV elimina un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo, o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad sobre el activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creado o conservado por parte de la BMV se reconoce como un activo o pasivo por separado.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Los activos y pasivos financieros se presentan netos en el estado consolidado de situación financiera sólo si la BMV tiene el derecho legal de compensarlos y pretende ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien, realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

Activos financieros designados a valor razonable a través de resultados.- un activo financiero se presenta a su valor razonable a través de resultados si está clasificado como conservado con fines de negociación o si se designa como tal en su reconocimiento inicial. Los activos financieros se designan a su valor razonable a través de resultados si la BMV administra dichas inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en su valor razonable y de acuerdo con su política de inversión o de administración de riesgos. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a la transacción se reconocen en resultados conforme se incurren. Los activos financieros a valor razonable a través de resultados se valúan a su valor razonable, con base a precios provistos por un proveedor independiente o utilizando precios calculados con base en técnicas formales de valuación ampliamente aceptadas, reconociendo en resultados los cambios en el valor razonable.

Préstamos y cuentas por cobrar.- son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos pérdidas por deterioro. Las cuentas por cobrar incluyen cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- comprende los saldos de efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de la adquisición, los cuales no están sujetos a un riesgo significativo de cambio en su valor razonable y son utilizados principalmente en la gestión de los compromisos a corto plazo.

La BMV cuenta con los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos, proveedores y cuentas por pagar.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Dichos pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de originación o disposición contractual, según corresponda, a valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

La BMV elimina un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan o expiran sus obligaciones contractuales.

Capital social

Acciones ordinarias.- las acciones ordinarias se clasifican en el capital contable. Los costos incrementales que sean directamente atribuibles a la emisión de acciones ordinarias se reconocen como una deducción del capital contable, neto de efectos de impuestos.

Recompra de acciones.- las acciones recompradas se valúan a su costo de adquisición, que incluye costos directamente atribuibles, neto de efecto de impuestos. Las acciones que se recompran se clasifican como acciones de tesorería y se presentan como una deducción del capital contable. Los dividendos decretados sobre dichas acciones recompradas se disminuirán del costo de adquisición de las mismas.

Al momento de su recolocación posterior el monto recibido se reconoce como un incremento en el capital contable, y el excedente o déficit resultante de la transacción se transfiere a utilidades retenidas.

(e) Propiedad, mobiliario y equipo-**Reconocimiento y medición**

Las partidas de propiedad, mobiliario y equipo, se valúan a su costo menos depreciación y pérdidas por deterioro. La BMV optó por reconocer como valor inicial para IFRS al 1 de enero de 2010 (fecha de transición), el valor en libros de la propiedad, mobiliario y equipo a dicha fecha bajo las NIF.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del equipo correspondiente se capitalizan como parte del mismo.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Cuando los componentes de una partida de propiedad, mobiliario y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran por separado (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de propiedad, mobiliario y equipo se determinan comparando los recursos provenientes de la venta con el valor en libros del activo, y se reconocen en el resultado del ejercicio.

Costos subsecuentes

El costo de reemplazo de una partida de propiedad, mobiliario y equipo se reconoce como valor en libros de la misma, si es probable que existan futuros beneficios económicos y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se elimina. Los costos de mantenimiento de la propiedad, mobiliario y equipo se reconocen en resultados conforme se incurren.

Depreciación

La depreciación se calcula sobre el costo del activo o el monto que lo sustituya.

La depreciación de la propiedad, mobiliario y equipo se reconoce en resultados usando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada de cada componente del activo, toda vez que esto refleja de mejor manera el consumo esperado de los beneficios económicos futuros. A continuación se indican las vidas útiles estimadas por la administración para cada tipo de activo:

Propiedad (excluyendo terreno)	30 años
Equipo de cómputo	3 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de transporte	2 y 3 años

El método de depreciación y la determinación de las vidas útiles se revisan al cierre de cada año y se ajustan, en caso de ser necesario.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(f) Crédito mercantil y activos intangibles-**Crédito mercantil**

El crédito mercantil representa el excedente del precio de compra de los negocios adquiridos sobre el valor razonable de los activos netos. El crédito mercantil negativo representa una compra a precio de ganga y se reconoce en resultados. Con relación a las adquisiciones anteriores al 1 de enero de 2010, el crédito mercantil se incluye sobre la base de su costo asumido, que representa el monto registrado bajo las NIF mexicanas a dicha fecha.

Valuación subsecuente

El crédito mercantil se valúa a costo menos pérdidas por deterioro. Respecto a la inversión en compañías contabilizadas por el método de participación, el valor en libros del crédito mercantil se incluye en el valor en libros de la inversión, y no se distribuyen pérdidas por deterioro de dicha inversión a ningún activo, incluyendo el crédito mercantil que forme parte del valor en libros de la inversión reconocida por el método de participación.

Gastos de investigación y desarrollo

Las erogaciones correspondientes a actividades de investigación, realizadas con la expectativa de obtener nuevos conocimientos tecnológicos, se reconocen en resultados conforme se incurren.

Las actividades de desarrollo implican un plan o diseño para la producción o mejoras considerables de tecnología o procesos nuevos. Las erogaciones de desarrollo se capitalizan solamente si los gastos de desarrollo se pueden medir de manera confiable, el proyecto es técnicamente factible, son probables los beneficios económicos futuros, y la BMV tiene la intención y los recursos suficientes para completar el desarrollo y usar o enajenar el activo.

Las erogaciones capitalizadas incluyen el costo de materiales, del personal y gastos generales que contribuyen directamente a la preparación del activo para su uso intencionado. Los gastos de desarrollo diferentes a los dos conceptos antes mencionados se reconocen en resultados conforme se incurren.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS****Notas a los Estados Financieros Consolidados****(Miles de pesos mexicanos)**

Los gastos de desarrollo capitalizados se valúan a su costo menos amortización y pérdidas por deterioro.

Los gastos por desarrollo corresponden principalmente a los siguientes proyectos: nuevo sistema de negociación de la BMV, denominado "Motor Central de Negociación", cuya inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a \$171,304 y \$80,284, respectivamente, el cual no ha iniciado su periodo de amortización debido a que está en su etapa final de desarrollo; desarrollo de conexión de sistemas operativos de MexDer con el CME, cuya inversión total fue de de \$12,817 y su etapa de desarrollo terminó en agosto de 2011, iniciando su operación en esa fecha.

Otros activos intangibles

Los otros activos intangibles se registran a su costo de adquisición. La BMV optó por reconocer como valor inicial para IFRS al 1 de enero de 2010 (fecha de transición), el valor en libros de los activos intangibles bajo las NIF.

Los otros activos incluyen las licencias e inversiones en sistemas que se detallan a continuación:

Licencia para uso del software "HP NonStop Server" para soportar la operación del mercado de valores, bajo el contrato de licencia, uso y soporte de software celebrado con Hewlett Packard México, S. de R. L. de C. V.; amortizada en su totalidad durante el año 2010.

Licencia para la utilización del software S/MART para negociar contratos de opción bajo el contrato de transferencia de tecnología celebrado con el Mercado Español de Futuros Financieros Services, S. A. (MEFF, entidad relacionada de MEFF AIAF).

Licencia para la utilización del software SIPO para negociar en el mercado de dinero y cambios, bajo el contrato de cesión de derechos celebrado con Promotora de Sistemas de Información, S. A. de C. V.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Erogaciones subsecuentes

Las erogaciones subsecuentes se capitalizan solamente cuando incrementan los beneficios futuros atribuibles al activo correspondiente. Las demás erogaciones, incluyendo las correspondientes a marcas y crédito mercantil internamente generados, se reconocen en resultados conforme se incurren.

Amortizaciones

La amortización se calcula sobre el costo del activo o el monto que lo sustituya, menos su valor residual.

La amortización se reconoce en resultados usando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos intangibles, distintos al crédito mercantil, desde la fecha en que están disponibles para su uso, ya que esto refleja de mejor manera el consumo esperado de los beneficios económicos futuros. Las vidas útiles estimadas comprenden periodos de 5 a 7 años.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales de los activos intangibles son revisados por la administración al cierre de cada año y se ajustan en caso de ser necesario.

(g) Deterioro-

Activos financieros no derivados.- Un activo financiero que no se registre a su valor razonable a través de resultados, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluyendo valores de capital) se han deteriorado, incluye entre otros, la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado en términos desfavorables y la desaparición de un mercado activo de un título o valor. Adicionalmente, en el caso de una inversión en títulos de capital, una reducción significativa o prolongada en su valor razonable por abajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro.

La BMV considera evidencia de deterioro para cuentas por cobrar tanto a nivel de activo específico como colectivo. Todas las cuentas por cobrar que individualmente son significativas, se evalúan para un posible deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar por las que se evalúe que no están específicamente deterioradas se evalúan posteriormente en forma colectiva (agrupación de activos con características de riesgos similares) para identificar cualquier deterioro que haya ocurrido.

Al evaluar el deterioro colectivo, la BMV utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, tiempos de las recuperaciones y el monto de pérdidas incurridas, ajustadas por el análisis hecho por la administración en cuanto a si las condiciones económicas y crediticias actuales son de tal índole, que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores de lo que sugieren las tendencias históricas.

Activos no financieros.- El valor en libros de los activos no financieros de la BMV, distintos a activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo. En el caso del pago de los derechos económicos futuros del Ineval, crédito mercantil, activos intangibles que tengan vidas indefinidas o que todavía no estén disponibles para su uso, el valor de recuperación se estima cada año en las mismas fechas.

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, se distribuye al grupo de las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación. Esta distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos.

Los activos corporativos de la BMV no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece dicho activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo es superior a su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro registradas con relación a las unidades generadoras de efectivo, se distribuyen primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil que se haya distribuido a las unidades y luego para reducir el valor en libros de los otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre la base de prorratio.

No se revierte ninguna pérdida por deterioro con respecto a crédito mercantil. Con relación a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos anteriores se evalúan a la fecha de reporte para identificar indicios de que la pérdida se haya reducido o que ya no exista. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido algún cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor de recuperación. Una pérdida por deterioro sólo se revierte en la medida en que el valor en libros del activo no supere el valor en libros que se hubiera determinado neto de depreciación o amortización, si ninguna pérdida por deterioro se hubiera reconocido anteriormente.

El crédito mercantil que forma parte del valor en libros de una inversión que se reconoce por el método de participación, no se reconoce por separado y, por lo tanto, no se prueba por separado para deterioro. En lugar de ello, el monto total de la inversión reconocida por el método de participación se prueba en cuanto a posible deterioro como un solo activo cuando existe evidencia objetiva de que dicha inversión reconocida por el método de participación pudiera estar deteriorada.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(h) Pago de derechos económicos futuros del Indeval-

Representa el pago inicial (equivalente al 75% del valor de mercado del Indeval) derivado del contrato de opción mediante el cual los accionistas del Indeval cedieron a la BMV los flujos económicos del Indeval, así como cualquier reembolso de capital o distribución (ver nota 10). Dicho activo está sujeto a una evaluación periódica de deterioro.

(i) Otros activos-

Los otros activos incluyen principalmente el derecho de reembolso proveniente de la adquisición de Risk Office Financial Services Ltda. (Risk Office) por \$24,503 al 31 de diciembre de 2010, (equivalentes a 3,299 miles de reales brasileños). Asimismo, incluye cuotas, seguros pagados por anticipado y gastos por amortizar, los cuales se registran a su valor de adquisición. La amortización se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada por la administración.

(j) Beneficios a los empleados-

La BMV tiene un plan de pensiones que tiene dos componentes: (a) uno de contribución definida que cubre a los empleados que al 1 de enero de 2004 tenían menos de 45 años de edad o que teniendo más de 45 años tenían menos de 5 años de servicio (Grupo 1) y (b) otro de beneficio definido que cubre a sus empleados que al 1 de enero de 2004 tenían más de 45 años de edad con 5 años de servicio (Grupo 2). Las obligaciones del plan de beneficio definido se basan en los años de servicio y en el monto de la compensación de los empleados durante los últimos tres años. Los empleados bajo el grupo de beneficio definido que cuenten con 60 años de edad y 30 años de servicio o al menos 65 años de edad, tendrán derecho a jubilarse.

Las aportaciones que realiza la BMV al plan de contribución definida se determinan con el 8.5% de los sueldos correspondientes a empleados bajo este plan.

La BMV reconoce las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los planes de beneficios definidos en la utilidad integral, en el periodo en que ocurren.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Las aportaciones recomendadas al fondo se calculan con base en el método de Crédito Unitario Proyectado y la metodología establecida bajo la anterior NIF D-3.

Otros beneficios de los empleados a corto plazo:

Beneficios a corto plazo.- las obligaciones por beneficios a los empleados en el corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo los planes de bonos en efectivo a corto plazo o reparto de utilidades, si se tiene una obligación legal o asumida de pagar dichos montos como resultado de servicios anteriores prestados por el empleado, y la obligación se puede estimar de manera confiable.

(k) Provisiones-

Se reconoce una provisión cuando como consecuencia de un evento pasado, la BMV tiene una obligación legal o asumida presente que se pueda estimar de manera confiable, y es probable que requiera una salida de beneficios económicos para liquidar esa obligación. Las provisiones se determinan considerando los flujos futuros de efectivo descontados a una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos del pasivo. El efecto del descuento por el paso del tiempo se reconoce como costo financiero.

(l) Reconocimiento de ingresos-

Comisiones por operatividad - Los ingresos por concepto de comisiones por operatividad cobradas a casas de bolsa, se reconocen mensualmente en el estado consolidado de utilidad integral, conforme se realizan.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Cuotas de emisoras - Corresponden a aquéllas por concepto de inscripción y mantenimiento de valores cotizados. Estas cuotas son anuales y se cobran por anticipado al inicio del año, registrándose un ingreso diferido y amortizándose en el estado consolidado de utilidad integral, conforme se devengan.

Ingresos por venta de información de mercado y referencias de precios- Corresponden a servicios de información proporcionados por la BMV sobre la actividad bursátil, boletines bursátiles, bases de datos, acceso al Sistema de Información SIBOLSA, información de emisoras, suscripciones, etc. Se reconocen en el estado consolidado de utilidad integral, conforme se realizan.

Servicios de personal - Los ingresos por servicios de personal se reconocen conforme se prestan.

Servicios de tecnología de información - Se reconocen conforme se presta el servicio. Los ingresos por otro tipo de servicios o proyectos especiales tales como diseño y desarrollo de software, se reconocen en proporción al grado de avance del proyecto a la fecha de reporte. El grado de avance se determina mediante análisis de avance del proyecto. Los cobros anticipados se reconocen como ingresos por realizar.

Compensación y liquidación - Corresponden a los ingresos de comisiones por registro, compensación y liquidación. Los ingresos se reconocen mensualmente con base en el volumen de contratos operados y conforme se prestan los servicios una vez compensados, e independientemente de la fecha en que se liquidan las operaciones.

Cuotas de miembros - Corresponden a ingresos que se reciben de cada una de las casas de bolsa que participan en el mercado de valores. Se reconocen en el estado consolidado de utilidad integral conforme se realizan. Como resultado de la Oferta Pública, a partir del 1o de septiembre de 2008 todas las casas de bolsa en México pagan su cuota como miembro de la BMV.

De acuerdo con la LMV corresponde a la Comisión autorizar el esquema tarifario en cuanto a cuotas de mantenimiento, inscripción, operación y otros, aprobado por el Consejo de Administración.

Ingresos inmobiliarios - Se generan por el arrendamiento de espacios del edificio del Centro Bursátil a terceros y las relativas cuotas de mantenimiento, los cuales se reconocen conforme se devengan, linealmente durante el periodo de arrendamiento.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Derechos económicos del Indeval – Atendiendo a la sustancia de la transacción, los resultados del ejercicio del Indeval se reconocen en el estado consolidado de utilidad integral mediante la aplicación de un procedimiento sobre la base de devengado, equivalente a la participación de los resultados del Indeval. Los reembolsos de capital o dividendos sobre utilidades de ejercicios anteriores al 1o de enero de 2008 decretados por el Indeval, se reconocen como ingresos en el estado consolidado de utilidad integral al momento del cobro.

(m) Ingresos y costos financieros-

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses sobre activos financieros, premios por reportos, ingresos por dividendos, cambios en el valor razonable de activos financieros designados a valor razonable a través de resultados y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos se reconocen en resultados en la fecha en que está establecido el derecho de la BMV a recibir el pago.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre préstamos y cuentas por pagar a largo plazo, efecto del descuento por el paso del tiempo sobre provisiones, pérdidas cambiarias, cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de resultados y pérdidas por deterioro reconocidas en activos financieros.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

(n) Impuesto sobre la Renta (ISR), Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)-

El impuesto a la utilidad y la PTU causados y diferidos se reconocen en resultados, en tanto no provengan de partidas reconocidas directamente en el capital contable.

El ISR y el IETU a cargo del ejercicio se determinan de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para la BMV y cada una de sus subsidiarias en México, aplicando las tasas de impuestos promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

La PTU causada en el año se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

El impuesto a la utilidad y PTU diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. Se reconocen impuestos diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores.

No se reconocen impuestos por las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no sea una adquisición de negocios y que no afecte al resultado contable ni fiscal, y diferencias relativas a inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos en la medida en que es probable que no se revertirán en un futuro previsible. Adicionalmente, no se reconocen impuestos diferidos por diferencias temporales gravables derivadas del reconocimiento inicial del crédito mercantil.

Los impuestos y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que hayan sido sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la BMV considera el impacto de las posiciones fiscales y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La BMV cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la BMV cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad tributable, o sobre diferentes entidades tributarias, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar, créditos fiscales y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que la realización del correspondiente beneficio fiscal ya no sea probable.

(o) Utilidad o pérdida por acción-

La BMV presenta información sobre la utilidad o pérdida por acción básica y diluida correspondiente a sus acciones ordinarias. Dicha utilidad o pérdida básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias de la BMV entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por las acciones propias que se poseen. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hay acciones que tengan un efecto dilutivo en la BMV.

(p) Información de segmentos-

Un segmento operativo es un componente que se dedica a actividades de negocios por las cuales obtiene ingresos e incurre en gastos; dichos segmentos pueden incluir ingresos y gastos relativos a transacciones con otros componentes de la BMV. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados periódicamente por la administración para tomar decisiones sobre los recursos que se deben distribuir al segmento y evaluar su desempeño (ver nota 25). Las transacciones entre segmentos se determinan sobre la base de precios equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

(q) Pronunciamiento normativos emitidos recientemente-

Las normas y mejoras a las mismas, que se mencionan a continuación, entran en vigor con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, por lo que no fueron aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados que se adjuntan.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS****Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(Miles de pesos mexicanos)

Nuevas IFRS

IFRS 10 – Estados financieros consolidados y separados – vigente a partir del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. Esta IFRS reemplazará a la NIC 27, estados financieros consolidados y separados, así como su interpretación a esta norma SIC 12 Consolidación de Entidades de Propósito Especial, mediante la introducción de un solo modelo de consolidación para todas las entidades con base a una nueva definición del control, independiente de la naturaleza de la entidad donde se invierte, definiendo el control de los inversionistas sobre: a) el poder sobre la entidad en que se invierte, b) exposición o derechos a retornos variables provenientes de la participación donde se invierte y c) la capacidad de utilizar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar la cantidad de retornos. La administración está en proceso de análisis de los efectos en la BMV de los cambios principales incluidos en la nueva norma.

IFRS 12 – Revelaciones de la participación con otras entidades - entra en vigor a partir del 1 de enero de 2013 o con posterioridad, permitiendo su aplicación anticipada. Esta nueva IFRS requiere revelaciones mejoradas acerca de entidades consolidadas y no consolidadas en las que las compañías tienen participación. El objetivo consiste en requerir información para que los usuarios de la misma evalúen la base del control, restricciones a los activos y pasivos consolidados, exposiciones al riesgo que surgen de las participaciones con entidades estructuradas no consolidadas, y la participación que los tenedores de la participación no contralada tienen en las actividades de las entidades consolidadas. La administración está en proceso de evaluar el efecto por la adopción de esta norma.

IFRS 13 – Medición a valor razonable - entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2013 o con posterioridad, permitiendo su aplicación anticipada. La nueva IFRS establece un solo estándar en los modelos de medición del valor razonable para todas las industrias y tipo de transacciones, excepto por arrendamientos y seguros incluidos en otras normas. Define el concepto de valor razonable y requiere revelaciones sobre las mediciones del valor razonable, sin embargo no existen cambios en los requerimientos en relación con cuáles elementos se deben medir o revelar a valor razonable. La administración está en proceso de evaluar el efecto por la adopción de esta norma.

Mejoras a las IFRS

Se están realizando varias mejoras a las IFRS derivadas de la revisión de cada una de las normas vigentes. Todas las modificaciones que resulten en cambios contables para efectos de presentación, reconocimiento o valuación, no entrarán en vigor antes del 1 de enero de 2012.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Las principales mejoras a la fecha se describen como sigue:

NIC 18 "Ingresos" y NIC 11 "Contratos de construcción" - el IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) realizan un proyecto conjunto para el desarrollo de un modelo de ingresos ordinarios aplicables a todas las industrias y a todos los tipos de transacciones. En diciembre 2008 y junio 2010, el IASB emitió el DP "Puntos de vista preliminares sobre el reconocimiento de los ingresos ordinarios en los contratos con los clientes" y el ED/20/6 "Ingresos ordinarios provenientes de los contratos con clientes", respectivamente.

En 2011 se iniciaron nuevos análisis de las propuestas contenidas en el ED mencionado, y se estableció como fecha probable para la entrada en vigor de este documento el 1 de enero de 2015 o con posterioridad, adicionalmente el IASB permite para las adopciones por primera vez, la aplicación anticipada del reconocimiento de ingresos contenido en estos documentos. La administración estima que no habrá un efecto importante como resultado de la mejora a la NIC 18.

NIC 17 - Arrendamientos - El IASB y FASB realizan un proyecto conjunto para mejorar el reconocimiento de arrendamientos, En marzo de 2009 y el 17 de agosto de 2010, el IASB y FASB publicaron un documento para discusión (DP) y el borrador para discusión pública ED/2010/09 "Arrendamiento" (ED), respectivamente, que establece el modelo de reconocimiento de arrendamientos, e incluye definiciones en conceptos como: pagos variables de arrendamiento, término de arrendamiento, arrendamiento de corto plazo y el patrón de reconocimiento de gastos para los arrendatarios; se iniciaron nuevos análisis de las propuestas contenidas en el ED mencionado y se estableció como fecha probable de publicación del borrador de dicho documento durante marzo o abril de 2012. La administración esta en proceso de análisis de los efectos en la BMV de los cambios principales incluidos en la mejora a la norma.

(5) Determinación de valores razonables-

Varias políticas y revelaciones contables de la BMV requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los métodos que se mencionan en la siguiente hoja.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(a) Activos financieros designados a valor razonable-

El valor razonable se determina con base en precios provistos por un proveedor independiente o utilizando precios calculados con base en técnicas formales de valuación ampliamente aceptadas.

(b) Préstamos, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar-

El valor razonable se estima al valor presente de los flujos futuros de efectivo, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de reporte. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(c) Pasivos financieros no derivados-

El valor razonable que se determina para propósito de revelación, se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha del reporte.

(6) Posición en moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la BMV tiene activos y pasivos en miles de dólares como sigue:

	<u>Miles de dólares</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Activos	11,091	16,516	15,769
Pasivos	<u>(4,043)</u>	<u>(5,028)</u>	<u>(4,971)</u>
Posición activa, neta	<u>7,048</u>	<u>11,488</u>	<u>10,798</u>

Adicionalmente, al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010, la BMV tiene una posición pasiva de aproximadamente 12,343,860 y 11,812,263 de reales, respectivamente, de su subsidiaria en Brasil (ver nota 17). El tipo de cambio del real por peso al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2010 era de \$7.4283 y \$7.4864, respectivamente.

La BMV tiene compromisos de pago en dólares por arrendamiento puro de equipo de cómputo y licenciamiento, que se describen en la nota 27.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

El tipo de cambio en relación con el dólar publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 o el día hábil inmediato anterior, fue de \$13.98, \$12.38 y \$13.04 pesos por dólar, respectivamente. Al 14 de febrero de 2012, fecha de emisión de los estados financieros consolidados el tipo de cambio es de \$12.74 pesos por dólar.

(7) Efectivo y equivalentes de efectivo—

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el efectivo y equivalentes de efectivo se integran como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>de 2010</u>
Efectivo en caja y bancos	\$	130,627	184,649	148,669
Inversiones disponibles a la vista		<u>1,247,443</u>	<u>1,302,142</u>	<u>2,298,255</u>
	\$	<u>1,378,070</u>	<u>1,486,791</u>	<u>2,446,924</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las inversiones disponibles a la vista, se integran por títulos gubernamentales recibidos en reporto son como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>de 2010</u>
Importe	\$	1,247,443	1,302,142	2,298,255
Tasas anuales de interés		4.32% a 4.66%	4.10% a 4.63%	3.80% a 4.76%
Vencimiento		<u>3 días</u>	<u>3 a 6 días</u>	<u>4 a 28 días</u>

(8) Activos financieros designados a valor razonable con cambios a resultados—

Los activos financieros designados a valor razonable con cambios a resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido clasificados como tal, en virtud de que corresponden a títulos para fines de negociación y se integran por títulos recibidos en reporto como se muestra en la siguiente hoja.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

2011

<u>Instrumentos</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio Promedio</u>	<u>Valor Razonable</u>
Títulos de deuda privada y de entidades paraestatales:			
APASCB	90,000	102.1333	\$ 9,192
BACMEXT	3,811,822	0.994538	3,791
BACOMER	201,747	100.1403	20,203
BANCHIL	13,502	100.3555	1,355
BANOB	33,931	100.3507	3,405
BANSAN	11,123,351	1.002396	11,150
BINBUR	167,308	100.0909	16,746
BNPMEX	126,900	100.3546	12,735
BSANT	115,524	100.1264	11,567
CABEI	21,997	100.1500	2,203
CFE	41,579	100.0986	4,162
DAIMLER	132,740	99.39732	13,194
FACILSA	90,523	99.78679	9,033
FORD	40,479	100.2001	4,056
GDFCB	16,400	100.4878	1,648
GEGB	127,000	100.5433	12,769
IFCOTCB	22,502	100.4799	2,261
NRF	65,143	100.3178	6,535
PCARFM	151,434	100.2747	15,185
PEM000	59,803	118.4054	7,081
PEM0001	24,797	118.3208	2,934
PEMEX	234,000	100.3974	23,493
SORIANA	35,871	99.82995	3,581
TELFIM	59,500	105.0924	6,253
TELMEX	127,000	100.0394	12,705
UNIFCB	22,420	100.4906	2,253
VWLEASE	87,500	100.3771	<u>8,783</u>
Total títulos de deuda privada y de entidades paraestatales a la hoja siguiente			\$ <u>228,273</u>

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

<u>Instrumentos</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio promedio</u>	<u>Valor razonable</u>
Total títulos de deuda privada y de entidades paraestatales de la hoja anterior			\$ <u>228,273</u>
Títulos gubernamentales:			
BACMEXT	729,993	0.99453	726
BANOB	6,498	100.33857	652
BI CETES	147,295	9.84419	1,450
BONDES	2,816,634	102.68888	289,237
BONOM	497,900	103.53685	51,551
BONOS	314,341	108.92311	34,239
BPA182	317,958	99.88426	31,759
BPAS	25,000	100.16000	2,504
BPAT	514,859	100.17888	51,578
BSANT	17,627	100.24394	1,767
CETES	4,241,563	10.27357	43,576
CETESBI	481,096	17.43728	8,389
GDFCB	107,600	100.50186	10,814
UDIBONO	138,096	490.08661	<u>67,679</u>
Total títulos gubernamentales			<u>595,921</u>
Total inversiones en valores			\$ <u>824,194</u>

2010

Títulos de deuda privada y de entidades paraestatales:

APASCB_09	63,500	102.07683	\$ 9,187
CEMEXCB_09	102,000	101.21161	14,575
GECB_09	90,000	100.88801	12,813
NRF_06-2	76,300	100.38062	10,851
PEMEX_09	127,000	101.38365	12,876
TELFIM_05-2	59,500	107.20588	6,379
TELMEX_07-2	127,000	99.54729	<u>12,643</u>
Total títulos de deuda privada y de entidades paraestatales a la hoja siguiente			\$ <u>79,324</u>

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

<u>Instrumentos</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Precio Promedio</u>	<u>Valor Razonable</u>
Total títulos de deuda y de entidades paraestatales privada de la hoja anterior			\$ <u>79,324</u>
Títulos gubernamentales:			
BONDES	647,500	99.99770	91,531
BONOM	60,000	123.62124	10,455
BONOS	1,236,326	107.67770	187,960
BPA	262,340	100.58667	33,980
BPAS	494,000	100.09113	70,031
BPAT	299,000	100.13579	45,675
CETES	6,563,806	10.03640	<u>80,896</u>
Total títulos gubernamentales			<u>520,528</u>
Total inversiones en valores			\$ <u>599,852</u>

El rendimiento de las inversiones clasificadas como de negociación es monitoreado activamente y dichas inversiones son administradas en base a su valor razonable; la exposición al riesgo de crédito y tasa de interés de estas inversiones y su medición se revela en la nota 22.

(9) Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar se analizan como se muestra en la hoja que sigue.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

		<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>de 2010</u>
Comisiones, cuotas y servicios, neto (ver inciso a) de esta nota)	\$	106,120	141,012	115,988
Flujos devengados del Indeval (ver notas 10 y 16)		161,710	128,454	86,740
Deudores diversos (ver inciso b) de esta nota)		74,874	72,859	13,361
Partes relacionadas (ver nota 16)		<u>44,148</u>	<u>48,102</u>	<u>15,033</u>
		386,852	390,427	231,122
Cuentas por cobrar a largo plazo (ver nota 16)		<u>43,912</u>	<u>27,227</u>	<u>29,053</u>
Total de cuentas por cobrar	\$	<u>430,764</u>	<u>417,654</u>	<u>260,175</u>

- a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las comisiones, cuotas y servicios por cobrar se analizan como se muestra a continuación:

		<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>de 2010</u>
Comisiones y servicios	\$	70,793	124,044	68,238
Venta de información		40,046	20,732	37,321
Cuotas emisoras		9,654	10,945	20,448
Operación inmobiliaria y otros		<u>1,812</u>	<u>1,642</u>	<u>1,710</u>
		122,305	157,363	127,717
Deterioro		<u>(16,185)</u>	<u>(16,351)</u>	<u>(11,729)</u>
	\$	<u>106,120</u>	<u>141,012</u>	<u>115,988</u>

- b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los deudores diversos se analizan como se muestra en la hoja que sigue.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

		<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>de 2010</u>
ISR por recuperar	\$	18,889	54,921	57
Impuesto al valor agregado por recuperar		13,418	7,966	6,923
Venta de acciones		23,989	-	-
Estímulo fiscal		-	-	2,966
Otros deudores		<u>18,578</u>	<u>9,972</u>	<u>3,415</u>
	\$	<u>74,874</u>	<u>72,859</u>	<u>13,361</u>

(10) Pago de derechos económicos futuros del Indeval-

Durante mayo y junio de 2008, la BMV celebró contratos de compra-venta con treinta y nueve de los cuarenta y un accionistas del Indeval, por medio de los cuales, éstos cedieron el 100% de los derechos económicos del Indeval, así como cualquier reembolso de capital o distribución que el Indeval realice.

Asimismo, la BMV acordó la opción de comprar la acción de treinta y nueve accionistas del Indeval. Dicha transacción fue pactada mediante un pago inicial por parte de la BMV (Comprador) del 75% del valor de mercado del Indeval que ascienden a \$1,576,361, y el 25% restante corresponde a la opción de compra de las acciones y podrá ejercerse cuando la LMV se modifique permitiendo a la BMV ser el accionista mayoritario del Indeval, dentro del plazo de 540 días a partir del cambio de la LMV; a la fecha de la emisión de los estados financieros consolidados no se ha modificado dicha Ley. Dicha opción de compra se realizará a valor de mercado al momento de la operación.

Derivado de lo mencionado en el párrafo anterior, a la fecha de los estados financieros los cuarenta y un accionistas del Indeval permanecen con su acción y control corporativo, siendo treinta y nueve de ellos quienes no tienen ningún derecho económico sobre el Indeval.

El 25% del valor de mercado del Indeval a la fecha en que se ejerza la opción, se calculará de acuerdo con una fórmula estipulada en el contrato de compra-venta mencionado en el primer párrafo de esta nota; dicha fórmula establece el precio como (i) en la fecha de cumplimiento de las condiciones convenidas según la Cláusula Cuarta del contrato, la entrega como pago inicial al Vendedor de la cantidad de \$40,419, en efectivo y en moneda nacional, más (ii) el pago de una cantidad igual a un premio, en efectivo y en moneda nacional, que resulte del cálculo de la fórmula $P=0.25 \times M \times U \times T \times I$.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

M= cociente de dividir a) el precio ponderado promedio diario de venta de cierre de la acción de la BMV calculado durante 20 días hábiles después del último reporte trimestral entre b) promedio de la utilidad neta por acción de los últimos cuatro trimestres

U= Promedio de los últimos cuatro trimestres de la utilidad neta del Indeval

I = F (Factor de dividir en número de accionistas iniciales entre los finales si $F < 0.51$, $T = 0.5$ si $F > 0.51$, $T = 1$)

T= 1

En el año 2008, el activo por pago de derechos económicos del Indeval mencionado en el penúltimo párrafo de la hoja anterior, presentó un deterioro por \$133,000, el cual se reconoció en el estado consolidado de resultados de dicho año.

En adición a lo anterior y con el objeto de asegurar el flujo periódico de dividendos de Indeval a la BMV, se autorizó en la Asamblea de Accionistas del Indeval incluir en los estatutos de dicha sociedad la política de pago de dividendos. Es importante mencionar que la modificación a dicha política en estatutos sólo se puede llevar a cabo con el consentimiento del 99% de los accionistas. La BMV es accionista de Indeval con una participación accionaria del 2.44%, por lo que cualquier cambio en dicha política tendría que ser aprobado por la BMV.

Los derechos económicos generados por el Indeval durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, que corresponden a la BMV ascendieron a \$136,216 y \$117,764, respectivamente, equivalentes al 95.12% de la participación en la utilidad neta del Indeval por los años terminados en esas fechas. Dichos derechos devengados pendientes de cobro al final de cada año, fueron reconocidos en el estado consolidado de utilidad integral.

En las Asambleas Generales Ordinarias Anuales de Accionistas del Indeval celebradas el 28 de abril de 2011 y el 20 de abril de 2010 se acordó el pago de un dividendo por un importe de \$108,240 y \$79,950, respectivamente, de los cuales \$102,960 y \$76,050, respectivamente, le correspondieron a la BMV por los derechos adquiridos al porcentaje del 95.12% mencionado anteriormente.

(11) Crédito mercantil-

En 2008, la BMV adquirió el 69.24% de las constancias de derechos fiduciarios de Asigna, en un precio de \$865,513. El valor contable de dichos derechos a la fecha de compra, ascendió a \$121,220, derivado de esta operación se reconoció un crédito mercantil por \$744,293.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

En 2008, la BMV adquirió el 99.99% de las acciones de PGBMV; 56.10% a través del canje de acciones serie A de la BMV (24,431,198 acciones) equivalentes a \$403,115 y 43.89% mediante pago en efectivo de \$849,781. El valor contable de las acciones a la fecha de compra ascendió a \$615,782, por lo que derivado de esta operación se reconoció un crédito mercantil por \$637,114.

En 2008, la BMV adquirió el 23.05% de las acciones de la CCV; 21.13% a través del canje de acciones serie A de la BMV (12,681,306 acciones) equivalentes a \$209,242 y 1.92% mediante pago en efectivo de \$23,057. El valor contable de las acciones a la fecha de compra ascendió a \$38,168, por lo que derivado de esta operación se reconoció un crédito mercantil por \$194,131.

En 2007 se constituyó Valmer Brasil Participações LTDA (Valmer Brasil), y con fecha 5 de diciembre de ese año concluyó la compra del 99.99% de las acciones con derecho a voto de Risk Office. Durante el ejercicio 2008, se registró una disminución por \$8,069 en el crédito mercantil de Valmer, como consecuencia del análisis de la probabilidad de pago realizado por la administración de Valmer y sus asesores legales, respecto al impuesto municipal "ISS" en la subsidiaria indirecta Risk Office. Adicionalmente, durante 2008 Valmer provisionó el pago de una contraprestación contingente de \$3,201 (544 miles de reales) y el pago adicional por el excedente en flujo de efectivo por \$4,425 (752 miles de reales) proveniente de la compra, incrementando el valor del crédito mercantil. Al 31 de diciembre de 2011, dicha partida forma parte de los activos clasificados como mantenidos para su venta (ver nota 28).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el crédito mercantil se integra a continuación:

		<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Asigna	\$	744,293	744,293	744,293
PGBMV		637,114	637,114	637,114
CCV		194,131	194,131	194,131
Risk Office ^(*)		<u>-</u>	<u>128,559</u>	<u>125,406</u>
		1,575,538	1,704,097	1,700,944
Menos deterioro acumulado		<u>395,000</u>	<u>395,000</u>	<u>395,000</u>
	\$	<u>1,180,538</u>	<u>1,309,097</u>	<u>1,305,944</u>

(*) La variación corresponde al movimiento cambiario del real brasileño respecto al peso mexicano.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Pruebas de deterioro para unidades generadoras de efectivo que contengan crédito mercantil

Para efectos de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna a las divisiones operativas de la BMV que representan el nivel más bajo dentro de la misma al que se monitorea el crédito mercantil para propósitos internos de la administración, las cuales no son superiores que los segmentos operativos que se reportan en la nota 25.

Se determinó el valor de uso descontando los flujos futuros de efectivo del uso continuo de las unidades generadoras de efectivo. El valor de uso en 2011 se determinó de manera consistente al 2010. El cálculo del valor de uso se basó en los siguientes supuestos clave:

Los flujos de efectivo se proyectaron con base en experiencias pasadas, resultados reales de operación y el plan de negocios de 5 años, así como el presupuesto del ejercicio corriente, el cual es aprobado por el Consejo de Administración.

Las proyecciones incluyen 5 años más el último flujo a perpetuidad, utilizando el crecimiento promedio en ingresos de 12.0%, crecimiento promedio en gastos de 4.0%, tasa de descuento en pesos mexicanos del 13.42%. Durante la proyección la inversión de activo fijo (CAPEX) corresponde al monto de la depreciación, por lo que se refiere a los impuestos se consideró la tasa de impuesto sobre la renta vigente y las esperadas para los próximos años 30% para 2011 y 2012, 29% para el 2013 y 28% a partir del 2014.

Los ingresos operativos suponen un crecimiento mayor a la inflación en los primeros 5 años en concordancia con la información que se obtuvo de los análisis de la industria.

Los valores que se asignaron a los supuestos clave representan la evaluación de la administración de las tendencias futuras en la industria y se basan tanto en fuentes externas como en fuentes internas.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(12) Propiedad, mobiliario y equipo-

La propiedad, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, se analizan como sigue:

<u>Costo</u>	<u>Propiedad</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	\$ 615,184	416,844	89,314	10,601	1,131,943
Adiciones	4,314	8,206	5,178	5,249	22,947
Enajenaciones y bajas	<u>(1,574)</u>	<u>(6,633)</u>	<u>(45)</u>	<u>(3,407)</u>	<u>(11,659)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	617,924	418,417	94,447	12,443	1,143,231
Adiciones	5,760	4,980	992	4,318	16,050
Enajenaciones y bajas ⁽¹⁾	<u>(5,741)</u>	<u>(8,622)</u>	<u>(4,218)</u>	<u>(2,065)</u>	<u>(20,646)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ <u>617,943</u>	<u>414,775</u>	<u>91,221</u>	<u>14,696</u>	<u>1,138,635</u>

⁽¹⁾ Estos movimientos incluyen \$12,840 del costo de los activos fijos que fueron clasificados como mantenidos para su venta (ver nota 28).

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

<u>Depreciación</u>	<u>Propiedad</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	\$ 154,925	409,385	69,218	6,047	639,575
Depreciación del ejercicio	24,523	3,182	2,691	2,104	32,500
Enajenaciones y bajas	<u>(3,112)</u>	<u>(143)</u>	<u>(45)</u>	<u>(3,407)</u>	<u>(6,707)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	176,336	412,424	71,864	4,744	665,368
Depreciación del ejercicio	11,612	5,009	3,904	2,723	23,248
Enajenaciones y bajas ⁽¹⁾	<u>(5,741)</u>	<u>(5,295)</u>	<u>(2,590)</u>	<u>(2,065)</u>	<u>(15,691)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ <u>182,207</u>	<u>412,138</u>	<u>73,178</u>	<u>5,402</u>	<u>672,925</u>

(1) Estos movimientos incluyen \$7,885 de la depreciación acumulada de los activos fijos que fueron clasificados como mantenidos para su venta (ver nota 28).

Valores en libros

Al 1 de enero de 2010	\$ <u>460,259</u>	<u>7,459</u>	<u>20,096</u>	<u>4,554</u>	<u>492,368</u>
Al 31 de diciembre de 2010	\$ <u>441,588</u>	<u>5,993</u>	<u>22,583</u>	<u>7,699</u>	<u>477,863</u>
Al 31 de diciembre de 2011	\$ <u>435,736</u>	<u>2,637</u>	<u>18,043</u>	<u>9,294</u>	<u>465,710</u>

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(13) Inversiones permanentes en acciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la inversión permanente en acciones de compañías asociadas y otras se encuentra representada por la participación directa en el capital social de las siguientes compañías:

<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Inversión</u>	<u>Participación en resultados</u>
Indeval ⁽¹⁾	2.44	\$ 7,911	-
Datos Técnicos, S. A. (Datatec)	50.00	<u>3,324</u>	<u>2,417</u>
		\$ 11,235	<u>2,417</u>
<u>31 de diciembre de 2010</u>			
Indeval	2.44	\$ 7,911	-
Servicios Integrados en Mercado Cambiario, S. A. (Integrados) ⁽²⁾	45.00	6,803	4,663
Datatec	50.00	<u>2,683</u>	<u>2,094</u>
		\$ 17,397	<u>6,757</u>
<u>1 de enero de 2010</u>			
Indeval	2.44	\$ 7,911	
Integrados	45.00	7,640	
Datatec	50.00	<u>2,470</u>	
		\$ 18,021	

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la inversión permanente en Indeval reconoció como valor inicial para IFRS a la fecha de transición el valor en libros a dicha fecha bajo las NIF, debido a que no se tiene influencia significativa considerando su porcentaje de participación.

(2) Ver explicación en la siguiente hoja.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

- (2) Mediante contrato fechado al 1 de junio de 2011, SIF ICAP acordó vender su participación equivalente al 45% del capital contable de Integrados el 30 de noviembre del 2011. Dicha participación corresponde a 449 acciones, de las cuales, 293 fueron vendidas a ICAP Colombia Holdings y 156 acciones a Icap Latin American Holdings por un precio de 3,056,283 y 1,061,871 dólares, respectivamente, cobradas el 29 de diciembre del 2011 y el 17 de enero de 2012, respectivamente. Como resultado de las ventas mencionadas la BMV obtuvo una utilidad de \$38,225, la cual se reconoció en el estado consolidado de utilidad integral en el rubro de "otros ingresos, neto".

En los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la BMV reconoció en el estado consolidado de utilidad integral dividendos del Indeval por \$2,640 y \$1,950, respectivamente.

Durante el año 2010, la BMV cobró dividendos de Integrados y Datatec por \$5,500 y \$1,881, respectivamente.

(14) Activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, los activos intangibles se integran como sigue:

		<u>Licencias para uso de software</u>	<u>Inversión para el desarrollo del MCN</u>	<u>Inversión para el desarrollo CME</u>	<u>Total</u>
Importe del activo	\$	92,456	14,313	-	106,769
Amortización acumulada		<u>(61,625)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(61,625)</u>
Saldo al 1 de enero de 2010		30,831	14,313	-	45,144
Adiciones		-	65,971	5,830	71,801
Amortización del ejercicio		<u>(7,167)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7,167)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010 a la siguiente hoja	\$	<u>23,664</u>	<u>80,284</u>	<u>5,830</u>	<u>109,778</u>

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

		<u>Licencias para uso de software</u>	<u>Inversión para el desarrollo del MCN</u>	<u>Inversión para el desarrollo CME</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010 de la hoja anterior	\$	23,664	80,284	5,830	109,778
Adiciones		13,380	91,020	18,083	122,483
Amortización del ejercicio		(4,129)			(4,129)
Activos intangibles clasificados como mantenidos para su venta (nota 28)		<u>(4,805)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,805)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$	<u>28,110</u>	<u>171,304</u>	<u>23,913</u>	<u>223,327</u>

(15) Otros activos-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los otros activos se analizan como se muestra a continuación:

		<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Derecho de reembolso Valmer Brasil	\$	-	24,503	38,690
Gastos por amortizar		<u>7,085</u>	<u>7,905</u>	<u>10,490</u>
	\$	<u>7,085</u>	<u>32,408</u>	<u>49,180</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el derecho de reembolso de Valmer Brasil fue clasificado como parte de los activos mantenidos para su venta (ver nota 28).

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(16) Operaciones y saldos con partes relacionadas-

En el curso normal de sus operaciones, la BMV lleva a cabo transacciones con compañías relacionadas, entre las que destacan la recepción y prestación de servicios administrativos (ver notas 10 y 13). Las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Transacciones:</u>		
Ingresos:		
Flujos devengados del Indeval (ver nota 10)	\$ 136,216	117,764
Flujos cobrados del Indeval (ver nota 10)	102,960	76,050
ICAP Capital Markets, LLC	125,243	112,228
SIF ICAP Chile, S. A.	44,952	4,030
Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A. C. (AMIB)	4,402	6,061
Dividendos decretados:		
Indeval	2,640	1,950
Datatec	-	1,881
Integrados	-	5,500
	=====	=====
Gastos:		
ICAP NY	\$ 23,889	34,831
Indeval	54,638	42,558
ICAP Capital Markets, LLC	7,012	-
AMIB	57	35
	=====	=====

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, se integran como se muestra en la hoja que sigue.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

		<u>31 de diciembre de</u>	<u>1 de enero</u>
		<u>2011</u>	<u>de 2010</u>
		<u>2010</u>	
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
ICAP Capital Markets, LLC ⁽¹⁾	\$	33,215	32,977
Indeval		9,236	14,316
AMIB		1,316	681
SIF ICAP Chile, S. A. ⁽²⁾		134	-
ICAP Referenciadora		<u>247</u>	<u>128</u>
Total a corto plazo		44,148	48,102
Brokers Co. S. A. ⁽³⁾		<u>43,912</u>	<u>27,227</u>
		88,060	75,329
Flujos devengados del Indeval		<u>161,710</u>	<u>128,454</u>
	\$	<u>249,770</u>	<u>203,783</u>
			<u>101,773</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>			
SIF ICAP Capital Markets Llc.	\$	<u>17,266</u>	<u>-</u>

(1) La cuenta por cobrar se origina por el cobro de comisiones en el curso normal de las operaciones.

(2) En el mes de diciembre de 2009, SIF ICAP Chile Holding Limitada otorgó un préstamo a la afiliada SIF ICAP Chile, S. A., por un monto de 400,000 dólares americanos, los cuales devengaron intereses mensuales calculados sobre el monto del capital adeudado, a la tasa LIBOR promedio mensual; dicho crédito fue liquidado en 2010.

(3) En el mes de diciembre de 2009, SIF ICAP Chile Holding, Limitada (compañía subsidiaria chilena) otorgó un préstamo a Brokers Co. S.A. (Compañía chilena) por un monto de \$2,200,000 dólares americanos, el cual no genera intereses y será pagadero de conformidad con un calendario de pagos establecido. Este préstamo está garantizado con las acciones de Brokers Co. S.A., las cuales no podrán ser gravadas ni enajenadas por los accionistas de dichas compañías. Asimismo, en este préstamo se establece que SIF ICAP Chile Holding, Limitada otorgará a Brokers Co. S.A. un préstamo adicional a partir del 7 de diciembre de 2010, hasta por un monto de 1,000,000 de dólares americanos, el cual fue otorgado el 24 de marzo de 2011 pagadero una vez autorizados los estados financieros del año 2013.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(17) Deuda a largo plazo-

La deuda a largo plazo de créditos bancarios y obligación contractual provenientes de subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, se analiza como sigue:

Créditos bancarios

	<u>31 de diciembre de</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>		<u>de 2010</u>
Crédito simple en pesos, contratado el 29 de noviembre de 2007, que devenga intereses a la tasa fija de 8.75%, pagadero en cinco exhibiciones anuales, a partir del 29 de noviembre de 2009	\$ 4,311	8,692	13,138
Crédito refaccionario, en reales brasileños que devenga intereses a la tasa del 1.18% mensual, pagadero en 36 exhibiciones mensuales, con vencimiento en noviembre de 2011	-	447	941
Crédito simple, en reales brasileños que devengan intereses a la tasa del 1.14% mensual, pagadero en 24 mensualidades con vencimiento en octubre de 2012 ⁽¹⁾	-	14,832	-
Crédito bancario reestructurado, en reales brasileños que devengan intereses a la tasa del 1.14% mensual, pagadero en 10 mensualidades con vencimiento en octubre de 2012 ⁽¹⁾	-	15,071	-
Crédito bancario reestructurado, en reales brasileños que devengan intereses a la tasa del 1.25% mensual, pagadero en 10 mensualidades con vencimiento en octubre de 2010.	-	-	10,481
Intereses devengados por pagar	<u>-</u>	<u>4,801</u>	<u>-</u>
Total de la deuda	4,311	43,843	24,560
Menos vencimiento circulante	<u>4,311</u>	<u>22,557</u>	<u>15,240</u>
Deuda a largo plazo	\$ <u>-</u>	<u>21,286</u>	<u>9,320</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2011, los créditos bancarios de Valmer Brasil se clasifican como mantenidos para la venta (ver nota 28).

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

	<u>1 de enero de 2010</u>
<u>Obligación contractual</u>	
Obligación contractual correspondiente al 40% de 15,000,000 de reales (precio de compra de Risk Office), pagada anualmente en tres exhibiciones de 2,000,000 de reales cada una a partir del 1 de noviembre de 2009, que devengan intereses al promedio de la tasa de los certificados de depósitos interbancarios (CDI) y la tasa obtenida del índice general de precios de mercado durante el plazo del pago de los intereses (IGP-M), sin exceder la tasa que resulte de la suma de IGP-M más cuatrocientos puntos base.	\$ 14,974
Intereses devengados por pagar	<u>3,678</u>
Total de la deuda	18,652
Menos vencimiento circulante	<u>18,652</u>
Deuda a largo plazo	\$ <u> -</u>

El gasto por intereses de los préstamos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue de \$1,102 y 4,123, respectivamente.

Los préstamos establecen ciertas obligaciones de hacer y no hacer entre las que destacan:

- Entregar sus estados financieros anuales dictaminados dentro de los ciento veinte días naturales posteriores al cierre del ejercicio social.
- Entregar estados financieros internos dentro de los veinte días naturales al cierre de cada trimestre.
- Informar por escrito de cualquier evento que pudiera afectar, afecte o menoscabe la situación financiera actual de su negocio o incurra en cualquiera de las causas de vencimiento anticipado o incurra en algún acto o hecho de omisión que por el simple transcurso de tiempo constituya una causa de vencimiento anticipada dentro de los diez días hábiles siguientes a su acontecimiento.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

- Informar por escrito dentro de los diez días hábiles siguientes a su acontecimiento, de la existencia de todo litigio y procedimiento ante cualquier organismo gubernamental o conflicto laboral siempre que afecte o previsiblemente pueda afectar su situación financiera.
- Mantener en vigor y obtener las licencias, permisos, autorizaciones y aprobaciones que actualmente o en el futuro se requieran para permitir el cumplimiento de sus obligaciones; cumplir con todas las leyes, reglamentos y normas aplicables de cualquier autoridad gubernamental. Así mismo pagar puntualmente las obligaciones o adeudos fiscales.

En adición Valmer no podrá distribuir dividendos hasta en tanto no se cubra el monto total del préstamo contratado.

(18) Beneficios a empleados–

Obligaciones laborales. Plan de Pensiones

Hasta el 31 de diciembre de 2003, Bursatec y Corporativo tenían un plan de pensiones de beneficio definido. A partir del 1 de enero de 2004 separaron su plan de pensiones en dos grupos; 1) beneficio definido y 2) contribución definida con garantía de beneficio mínimo basado en cuentas individuales de retiro.

En el plan de beneficio definido sólo quedaron participando aquellos empleados que a la fecha mencionada tenían más de 45 años de edad y más de cinco años de servicio. Cuando el trabajador participante se retira a partir de la edad 60 años, recibe como beneficio un pago único equivalente a un múltiplo de meses de sueldo en función a su antigüedad.

El resto del personal terminó su participación en dicho plan y se afilió al nuevo plan de contribución definida con garantía de beneficio mínimo. A la fecha de la implementación del nuevo plan, Bursatec y Corporativo depositaron en las cuentas individuales de los participantes, con cargo al fondo de pensiones establecido en fideicomiso, el equivalente a la *Obligación por Beneficios Actuales* calculado conforme a la NIF D-3 entonces vigente. Dichos depósitos no tuvieron impacto en el resultado consolidado. La BMV aporta mensualmente el 8.5% del sueldo del trabajador a cuentas individuales. El trabajador que se retire a partir de la edad 60, recibe el saldo de su cuenta individual, garantizando la Empresa un valor mínimo equivalente a dos tercios del sueldo mensual multiplicado por el número de años de servicio adicionados de 4.5 unidades. Si el trabajador se separa de la Empresa antes de alcanzar la edad 60 mediante mutuo acuerdo, tiene derecho a recibir una parte de su cuenta individual en función a sus años de servicio. Se requieren 25 años de servicio para retirar la totalidad del saldo.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Por las características particulares de la población de SIF-ICAP el nuevo plan de pensiones define beneficios diferentes: el trabajador que se retire a partir de la edad de 60 años recibe un pago único equivalente a un mes de sueldo por año de servicio. Si el trabajador se separa de la Empresa antes de alcanzar la edad de 60 años mediante mutuo acuerdo, tiene derecho a recibir un pago similar, siempre que haya prestado al menos 10 años de servicio.

Obligaciones laborales. Prima de Antigüedad

Adicionalmente al plan de pensiones, los empleados de la BMV tienen derecho a recibir una prima de antigüedad de 12 días por cada año de servicios en los siguientes casos: a) separación voluntaria cuando tengan al menos 15 años de servicio, b) despido, contando los años de servicio a partir de su fecha de ingreso o del 1 de mayo de 1970, lo que resulte posterior y c) fallecimiento o invalidez. En todos los casos, el salario base para determinar la prima de antigüedad está topado al doble del salario mínimo general de la zona económica en donde preste sus servicios el empleado.

Políticas contables y de fondeo de obligaciones

La BMV adoptó las IFRS a partir del 1 de enero de 2011, llevando un registro a base de dichas normas desde el 1 de enero de 2010.

Los beneficios acumulados por el plan de pensiones de beneficio definido, por la garantía del plan de pensiones de contribución definida y por las primas de antigüedad, a que tienen derecho los trabajadores, se reconocen en los resultados de cada ejercicio conforme al método de financiamiento conocido como Crédito Unitario Proyectado. Los cálculos actuariales correspondientes son hechos por Actuario Independiente Certificado en pasivos laborales.

Los costos derivados del plan de contribución definida, diferentes a los de la garantía, se reconocen en resultados mensualmente, conforme se incurre en ellos.

En cuanto a las pérdidas y ganancias actuariales, la Empresa tomó la opción de reconocerlas en el año en que ocurran, en el capital contable como parte del resultado integral.

El costo de los servicios anteriores no reconocido se amortiza en 4 años.

La política de la BMV para fundear el plan de pensiones y el plan de prima de antigüedad es la de contribuir el monto máximo deducible para el ISR.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la obligación por prima de antigüedad se integra como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>de 2010</u>
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$	9,427	7,559	6,866
Partidas pendientes de amortizar		(17)	(719)	(140)
Fondo segregado		<u>(4,744)</u>	<u>(5,756)</u>	<u>(6,554)</u>
	\$	<u>4,666</u>	<u>1,084</u>	<u>172</u>
Pasivo neto proyectado (PNP) inicial	\$	1,084	172	457
Costo neto del periodo (CNP)		1,394	894	956
Aportación al fondo		(1,070)	(502)	(1,398)
Pérdida actuarial a reconocerse en capital contable		<u>3,258</u>	<u>520</u>	<u>157</u>
	\$	<u>4,666</u>	<u>1,084</u>	<u>172</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, el plan de pensiones se integra como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>de 2010</u>
Obligación por beneficios definidos (OBD)	\$	46,236	39,595	33,952
Partidas pendientes de amortizar		(1,565)	(2,449)	(4,132)
Fondo segregado		<u>(44,405)</u>	<u>(38,956)</u>	<u>(32,594)</u>
	\$	<u>266</u>	<u>(1,810)</u>	<u>(2,774)</u>
Pasivo neto proyectado (PNP) inicial	\$	(1,810)	(2,774)	(2,458)
Costo neto del periodo (CNP)		2,629	3,536	3,867
Aportación al fondo		(3,487)	(3,203)	(4,703)
Pérdida actuarial a reconocerse en capital contable		<u>2,934</u>	<u>631</u>	<u>520</u>
	\$	<u>266</u>	<u>(1,810)</u>	<u>(2,774)</u>

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(a) Composición de los activos del plan

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acciones	\$ 8,990	7,954
Títulos de deuda corporativa	921	1,415
Títulos del Gobierno Federal	39,248	35,343
Efectivo	<u>(10)</u>	<u>-</u>
	\$ <u>49,149</u>	<u>44,712</u>

(b) Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
OBD al 1 de enero	\$ 48,201	40,888
Beneficios pagados por el plan	(2,457)	(2,323)
Costo laboral del servicio actual y costo financiero	6,796	6,253
Pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral (ver inciso e)	<u>3,123</u>	<u>3,383</u>
OBD al 31 de diciembre	\$ <u>55,663</u>	<u>48,201</u>

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(c) Movimientos en el valor presente de los activos del plan por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	\$ 44,712	39,771
Aportaciones que se pagaron al plan	4,556	3,705
Beneficios pagados por el plan	(2,457)	(2,323)
Rendimiento esperado de los activos del plan	3,301	3,434
Ganancias (pérdidas) actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral (ver inciso e)	<u>(963)</u>	<u>125</u>
Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre	\$ <u>49,149</u>	<u>44,712</u>

(d) Gasto reconocido en resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 3,441	2,907
Costo financiero	3,355	3,346
Rendimiento esperado de los activos del plan	(3,301)	(3,434)
Costo de adopción de la IAS 19	-	1,083
Amortización de obligaciones transitorias	<u>528</u>	<u>528</u>
	\$ <u>4,023</u>	<u>4,430</u>

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(e) *Ganancias y pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral.*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Monto acumulado al 1 de enero de 2010	\$ (296)	(3,554)
Reconocidas durante el ejercicio	<u>4,085</u>	<u>3,258</u>
Monto acumulado al 31 de diciembre	\$ <u>3,789</u>	<u>(296)</u>

Los principales supuestos actuariales relativos a la tasas de descuento, rendimiento e incremento en sueldos (expresados como promedios ponderados) se detallan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento al 31 de diciembre	7.12%	6.90%
Tasa esperada de rendimiento de los activos del plan al 1 de enero	8.00%	7.50%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros (Grupo 1)	5.20%	5.20%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuros (Grupo 2)	3.60%	3.70%
Inflación de largo plazo	<u>3.60%</u>	<u>3.70%</u>

Los supuestos sobre la mortalidad futura se basan en estadísticas publicadas y en tablas de mortalidad. En la actualidad, la edad de retiro en México es 65 años.

El cálculo de la obligación por beneficios definidos es sensible a los supuestos de mortalidad que se indicaron anteriormente. Conforme se continúan actualizando las estimaciones actuariales de mortalidad, se considera que un incremento de un año en las expectativas de vida que se muestran arriba es razonablemente posible en el siguiente ejercicio financiero.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

La tasa esperada de rendimiento global a largo plazo de los activos del plan es de 7.5%, la cual se basa en el rendimiento esperado de la cartera en su conjunto y no en la suma de rendimientos de categorías individuales de activos. La inversión en títulos de Gobierno Federal busca aportar seguridad a la inversión, mientras que con la inversión en acciones se trata de incrementar la rentabilidad.

La BMV anticipa aportaciones por \$22,960 las cuales se pagarán a sus planes de beneficios definidos en 2012.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de los bonos autorizados para pago a los directivos de la Institución ascienden a \$18,244 y \$14,618, respectivamente.

(19) Impuestos a la utilidad (ISR e IETU) y PTU-

De acuerdo con la legislación fiscal vigente las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU. En los casos que se cause IETU, su pago se considera definitivo, no sujeto a recuperación en ejercicios posteriores. Conforme a las reformas fiscales vigentes a partir del 1 de enero de 2010, la tasa del ISR por los ejercicios fiscales del 2010 al 2012 es del 30%, para 2013 será del 29% y de 2014 en adelante del 28%. La tasa del IETU es del 17.5%.

De acuerdo con las proyecciones preparadas por la BMV y subsidiarias, los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se registraron sobre la base de ISR e IETU, considerando en cada caso el impuesto a pagar en los próximos ejercicios.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto por impuesto sobre la base fiscal		
Del ejercicio	\$ (252,821)	(188,836)
Ingreso por impuesto diferido		
Originación y reversión de diferencias temporales	<u>16,303</u>	<u>27,776</u>
Total gasto por ISR e IETU	(236,518)	(161,060)
Impuestos reclasificados a operación discontinuada (ver nota 28)	<u>(3,329)</u>	<u>1,026</u>
	\$ <u>(239,847)</u>	<u>(160,034)</u>

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(a) *Conciliación de la tasa efectiva de impuesto por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:*

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,042,100	100%	838,149	100%
	=====	==	=====	==
Impuesto sobre la renta a tasa aplicable	(312,630)	(30%)	(251,445)	(30%)
Gastos no deducibles	(2,783)	-	(2,914)	-
Ingresos no acumulables				
Efecto por inflación deducible	26,035	2%	32,912	4%
Participación en los resultados de asociadas y dividendos recibidos	1,517	-	2,612	-
Base de impuesto bajo IETU				
Flujos devengados del Indeval	40,770	4%	35,292	4%
Otros, neto	<u>3,375</u>	<u>-</u>	<u>10,486</u>	<u>1%</u>
	(243,716)	(24%)	(172,719)	(21%)
IETU corriente y diferido	7,198	1%	(7,584)	(1%)
Impuestos de subsidiarias en el extranjero:				
Valmer Brasil	-	-	19,925	2%
SIF ICAP Chile Holding Limitada	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>682</u>	<u>-</u>
Gasto por impuesto a la utilidad	(236,518)	(23%)	(161,060)	(19%)
	=====	==	=====	==

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se derivan de lo siguiente:

	<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>		<u>Neto</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Propiedad, mobiliario y equipo	\$ 25,143	24,286	-	-	25,143	24,286
Provisiones	23,505	32,520			22,735	32,520
Pagos anticipados y activos intangibles	-	-	(2,942)	(3,580)	(2,687)	(3,580)
Resultado por valuación de inversiones en valores	382	2,569		-	382	2,569
Pérdidas fiscales (Valmer Brasil) ⁽¹⁾	-	11,941		-	-	11,941
Crédito mercantil (Valmer Brasil) ⁽¹⁾	-	-	-	(9,348)	-	(9,348)
Otros	<u>913</u>	<u>1,046</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,428</u>	<u>1,046</u>
Activos por impuestos, neto	49,943	72,362	(2,942)	(12,928)	47,001	59,434
IETU diferido	491	580	-	-	491	580
PTU diferida	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,258)</u>	<u>-</u>	<u>(2,258)</u>
	<u>\$ 50,434</u>	<u>72,942</u>	<u>(2,942)</u>	<u>(15,186)</u>	<u>47,492</u>	<u>57,756</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2011, el activo por impuestos a la utilidad a favor de Valmer Brasil se encuentran presentados como activos clasificados como mantenidos para la venta (ver nota 28).

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 1 de enero de 2010, se derivan de lo que se muestra en la siguiente hoja.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>
Propiedad, mobiliario y equipo	\$	12,814	-	12,814
Provisiones		11,628	-	11,628
Pagos anticipados y activos intangibles		2,663	-	2,663
Otros		<u>841</u>	<u>-</u>	<u>841</u>
Activo por ISR diferido		27,946	-	27,946
IETU diferido		2,074	-	2,074
PTU diferida	\$	<u>-</u>	<u>(40)</u>	<u>(40)</u>
		<u>30,020</u>	<u>(40)</u>	<u>29,980</u>

(c) *Los movimientos en las diferencias temporales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se analizan a continuación:*

		<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Propiedad, mobiliario y equipo	\$	24,286	857	25,143
Provisiones		32,520	(9,015)	23,505
Pagos anticipados y activos intangibles		(3,580)	638	(2,942)
Resultado por valuación de inversiones en valores		2,569	(2,187)	382
Pérdidas fiscales (Valmer Brasil)		11,941	(11,941)	-
Crédito mercantil (Valmer Brasil)		(9,348)	9,348	-
Otros		<u>1,046</u>	<u>(133)</u>	<u>913</u>
Activos por impuestos diferidos a la hoja siguiente	\$	<u>59,434</u>	<u>(12,433)</u>	<u>47,001</u>

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

		<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Activos por impuestos diferidos de la hoja anterior	\$	59,434	(12,433)	47,001
IETU diferido		580	(89)	491
PTU diferida		<u>(2,258)</u>	<u>2,258</u>	<u>-</u>
	\$	<u>57,756</u>	<u>(10,264)</u>	47,492
Activos por impuestos diferidos reclasificados a operación discontinuada (nota 28)			<u>26,567</u>	<u>26,567</u>
			\$ <u>16,303</u>	<u>74,059</u>
		<u>1 de enero de 2010</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Propiedad, mobiliario y equipo	\$	12,814	11,472	24,286
Provisiones		11,628	20,892	32,520
Pagos anticipados y activos intangibles		2,663	(6,243)	(3,580)
Resultado por valuación de inversiones en valores		841	1,728	2,569
Pérdidas fiscales (Valmer Brasil)		-	11,941	11,941
Crédito mercantil (Valmer Brasil)		-	(9,348)	(9,348)
Otros		<u>-</u>	<u>1,046</u>	<u>1,046</u>
Activos por impuestos		27,946	31,488	59,434
IETU diferido		2,074	(1,494)	580
PTU diferida		<u>(40)</u>	<u>(2,218)</u>	<u>(2,258)</u>
	\$	<u>29,980</u>	<u>27,776</u>	<u>57,756</u>

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

La Administración de la BMV y subsidiarias evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos considerando la existencia de diferencias temporales gravables que se espera se reviertan en el mismo periodo que la reversión esperada de las diferencias temporales deducibles o en periodos posteriores en los que puede aplicarse la pérdida fiscal y cuando exista, en la opinión de la Administración, una alta probabilidad de que habrá utilidades gravables futuras suficientes para la recuperación de dichas diferencias temporales deducibles. Sin embargo, las cantidades de impuestos diferidos activos realizables pudieran reducirse si las utilidades gravables fueran menores.

(20) Capital contable-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable.

(a) Estructura del capital social-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social autorizado asciende a \$4,582,768 y \$1,541,771 al 1 de enero de 2010. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 el capital mínimo fijo sin derecho a retiro asciende a \$1,541,771 y está representado por 592,989,004 acciones comunes suscritas de la "Serie A clase I", sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

(b) Reserva del efecto acumulado de conversión de subsidiarias extranjeras.

La reserva de conversión comprende la totalidad de diferencias en cambios que se derivan de la conversión de estados financieros de operaciones de subsidiarias en el extranjero.

(c) Monto autorizado para recompra de acciones-

En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2011, se acordó constituir un fondo para la recompra de acciones propias hasta por un importe de \$57,000.

Durante el año 2011, la BMV recompró 400,000 acciones, a un precio promedio de \$18.20 pesos por acción, equivalentes al valor de mercado de las acciones al momento de la recompra. El monto del costo de las acciones propias adquiridas recuperado a través de su enajenación, será destinado para la reconstitución del fondo para recompra de acciones.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la BMV recolocó 6,674,800 acciones, a un precio promedio de \$20.02 pesos por acción, generando una utilidad por \$73,779, neta de gastos de recolocación por \$2,507, reconocida en el capital contribuido como una prima en recolocación de acciones recompradas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el precio de cotización de las acciones de la BMV es de \$22.45, \$25.96 y \$15.47 pesos por acción, respectivamente.

(d) Reserva legal-

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social.

(e) Restricciones al capital contable-

Las acciones son de libre suscripción, de igual valor y confieren a sus titulares iguales derechos y obligaciones dentro de su respectiva serie, las cuales en ningún caso se encontrarán limitadas o restringidas. La sola suscripción y pago de acciones representativas del capital social de la BMV, no da derecho a su titular para operar a través de la BMV.

En ningún momento podrán participar en el capital social; las personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, y las personas que sean propietarias directa o indirectamente del diez por ciento o más del capital de casas de bolsa, instituciones de crédito, instituciones de seguros y fianzas, sociedades de inversión, sociedades operadoras de sociedades de inversión y administradoras de fondos para el retiro.

Ninguna persona física o grupo de personas podrán adquirir directa o indirectamente mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas, el control de las acciones representativas del capital social de la BMV, del cinco por ciento y hasta el nueve punto noventa y nueve por ciento del total de dichas acciones, salvo que exista previa autorización del Consejo de Administración y de la Asamblea General de Accionistas de la BMV.

Ninguna persona física o grupo de personas podrán adquirir directa o indirectamente mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas, el control de acciones representativas del capital social de la BMV, por más del diez por ciento del total de dichas acciones, salvo que exista autorización expedida por la SHCP.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Las reducciones de capital causarán impuesto sobre el excedente del monto repartido contra su valor fiscal, determinado de acuerdo a lo establecido por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

El capital social fijo sin derecho a retiro no podrá ser inferior al que fije la autoridad competente.

(f) Dividendos y otros movimientos de capital-

El 28 de abril de 2011, en Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se acordó el decreto de dividendos por \$539,620 correspondientes a 91 centavos por acción, provenientes de las utilidades acumuladas, pagados el 9 de mayo de 2011.

El 26 de abril de 2010, en Asambleas Generales Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, se acordaron los siguientes movimientos:

- a) Amortizar las pérdidas acumuladas con el resultado del ejercicio 2009, por el remanente se aprobó incrementar la reserva legal por un importe de \$21,329 y el remanente traspasarlo a los resultados acumulados.
- b) Incremento del capital social en su parte fija, mediante la capitalización de cuentas de capital contable correspondientes a la prima en emisión de acciones, reserva legal y efecto acumulado de conversión de subsidiarias extranjeras, manteniendo el número de acciones antes de dicho incremento, correspondientes a la serie "A clase I" ordinarias nominativas y sin expresión de valor nominal.
- c) Disminución del capital social en su parte fija, correspondiente a las acciones serie "A clase I" ordinarias nominativas y sin expresión de valor nominal, por un importe de \$569,269, correspondientes a 96 centavos por acción, mediante el pago en efectivo el 30 de septiembre de 2010.
- d) Posteriormente a la disminución del capital social, se acordó un decreto de dividendos por \$405,215 correspondientes a \$0.68 centavos por acción, provenientes de las utilidades acumuladas, pagados el 4 de mayo de 2010.

(21) Utilidad por acción-

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se basó en la utilidad atribuible a los accionistas ordinarios por \$1.36 y \$1.15 pesos, respectivamente, y en un promedio ponderado de 592,989 (miles) de acciones ordinarias en circulación, durante 2011 y 2010. La BMV no tiene acciones ordinarias con potencial de efectos dilutivos.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(22) Administración de riesgos financieros (no auditado)-

La BMV se encuentra expuesta a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros:

Riesgo de crédito
Riesgo de mercado
Riesgo operativo

Esta nota presenta información sobre la exposición de la BMV a cada uno de los riesgos arriba mencionados, los objetivos, políticas y procesos para la medición y administración de riesgos, así como la administración de su capital. En diversas secciones de estos estados financieros consolidados se incluyen más revelaciones cuantitativas sobre dichos riesgos.

Marco de administración de riesgos

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad general del establecimiento y supervisión del marco de administración de riesgos de la BMV. Se han establecido Comités de Administración de Riesgos en sus entidades subsidiarias que actúan como contrapartes centrales del mercado de capitales y de derivados, las cuales son responsables del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos y de emitir reportes periódicos.

Las políticas de administración de riesgos de la BMV se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta, establecer los límites y controles apropiados, y monitorear el apego al cumplimiento de dichos riesgos y límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades de la BMV. La BMV mediante capacitación, sus estándares y procedimientos de administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

Riesgo operativo

El riesgo operativo es el riesgo de obtener una pérdida directa o indirecta derivada de diferentes causas relacionadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la BMV, y de factores externos distintos a los riesgos de crédito, mercado y liquidez, como son los derivados de requerimientos legales y normativos y normas generalmente aceptadas de gobierno corporativo. El riesgo operativo surge de todas las operaciones de la BMV.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

La política de la BMV es administrar el riesgo operativo a fin de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y evitar un daño reputacional.

Las cámaras de compensación (Asigna y la CCV) en su operación incluyen una red de seguridad, la cual garantiza el cumplimiento de las operaciones procesadas por las mismas. Los recursos para el pago de los incumplimientos serán dispuestos de la cuenta de inversión en valores de terceros en el orden la siguiente página.

- Fondos de riesgo administrados por las cámaras
- Fondos de Mutualidad
- Patrimonio de las cámaras de compensación y liquidación.

La responsabilidad del desarrollo e implementación de controles para cubrir el riesgo operativo, se asigna a la alta administración de cada unidad de negocios. Esta responsabilidad está enfocada al desarrollo de políticas para la administración del riesgo operativo en las siguientes áreas:

- Segregación apropiada de funciones, incluyendo la autorización independiente de transacciones.
- Conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos normativos y legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Evaluación periódica de los riesgos operativos que se enfrentan, y la suficiencia de los controles y procedimientos para atender los riesgos identificados.
- Requerimientos de informe de pérdidas de operación y medidas correctivas propuestas.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional
- Normas de ética y negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo contratación de seguros cuando sea eficaz.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la posibilidad de pérdida financiera si una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las inversiones en valores y las cuentas por cobrar.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

En el caso de las inversiones, la BMV limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en valores líquidos y sólo con contrapartes que tienen una calificación crediticia de AAA+ y adquiriendo hasta un monto máximo de 30% del total de las inversiones, en instrumentos de capital. La administración monitorea constantemente las calificaciones crediticias para reaccionar oportunamente en caso de una baja de calificación en los títulos de su portafolio.

Riesgo de mercado.- es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio, tasas de interés y precios de instrumentos de capital puedan afectar los ingresos de la BMV o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es controlar las exposiciones a los riesgos de mercado dentro de parámetros aceptables, a la vez que se busca la optimización de los rendimientos.

Riesgo cambiario.- la BMV está expuesta a riesgo cambiario por las ventas, gastos operativos y deuda principalmente a largo plazo denominados en una moneda distinta a su moneda funcional. Las monedas extranjeras en que dichas transacciones están denominadas principalmente son dólar estadounidense (USD) y real brasileño (real).

Respecto a los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, la BMV se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable para cubrir cualquier eventualidad en el mercado que pudiera representar una pérdida significativa.

Administración del capital

La BMV mantiene un adecuado índice de capital para satisfacer las necesidades de su operación e inversión en proyectos estratégicos y mantener la confianza de los participantes del mercado. Esto se logra con una administración óptima del efectivo, monitoreando los ingresos y utilidades, así como los planes de inversión a largo plazo que principalmente financian los flujos de efectivo de operación de la BMV.

(23) Ingresos y gastos bursátiles-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos y gastos bursátiles se analizan como se muestra en la hoja que sigue.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos bursátiles:		
Comisiones por operatividad	\$ 641,445	577,823
Cuotas de emisoras	412,450	357,953
Venta de información	216,741	204,352
Compensación y liquidación	259,332	230,446
Servicios de tecnología de información	71,002	56,264
Servicios de personal	65,270	63,902
Cuotas de miembros	31,090	29,171
Uso de infraestructura	<u>23,905</u>	<u>20,718</u>
	\$ <u>1,721,235</u>	<u>1,540,629</u>
 Gastos bursátiles:		
Gastos de personal	\$ 552,997	481,787
Honorarios profesionales	75,921	96,166
Mantenimiento de equipo de cómputo	106,920	79,498
Renta y mantenimiento del inmueble	45,038	37,510
Servicios para compensación y liquidación	46,513	36,000
Depreciación y amortización	23,248	35,935
Mejoras y adaptaciones de sistemas	15,813	51,622
Eventos y gastos de viaje	12,074	10,831
Comunicaciones	18,634	20,285
Cuotas a la Comisión	16,773	16,766
Información	10,560	12,662
Otros	<u>59,114</u>	<u>48,737</u>
	\$ <u>983,605</u>	<u>927,799</u>

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(24) Ingresos y costos financieros-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ingresos y costos financieros se analizan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Intereses por equivalentes de efectivo	\$ 57,666	70,438
Intereses por activos financieros	39,095	41,075
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones en valores	3,085	-
Utilidad en cambios	<u>12,481</u>	<u>-</u>
	<u>112,327</u>	<u>111,513</u>
 <u>Costos financieros:</u>		
Intereses a cargo	2,858	4,970
Cambio en el valor razonable de los activos financieros	-	6,243
Pérdida en cambios	<u>-</u>	<u>3,695</u>
	<u>2,858</u>	<u>14,908</u>
 Ingresos financieros, neto	\$ <u>109,469</u>	<u>96,605</u>

(25) Segmentos operativos-

La BMV cuenta con cuatro segmentos operativos para reporte, los cuales constituyen sus unidades de negocio. Las unidades de negocio ofrecen diferentes servicios, y se administran de manera separada dado que requieren de diferentes estrategias y tecnología. La administración revisa por lo menos trimestralmente los informes preparados por cada unidad de negocio. A continuación se describen las principales operaciones de cada uno de los segmentos operativos.

Bursátil – Bolsa de Valores para entidades registradas de conformidad con la LMV. El segmento de negocio es operado por la BMV.

Derivados financieros – Bolsa de contratos de futuros y opciones, provee instalaciones y demás servicios para facilitar tales transacciones. Este segmento de negocio es operado por MexDer.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Compensación y liquidación – Cámaras de compensación de los mercados de Capitales y Derivados, operadas por la CCV y Asigna, respectivamente.

Corretaje – Servicios de corretaje financiero con títulos de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV). Este segmento de negocio es operado por SIF ICAP, S. A. de C. V. (SIF ICAP).

Existen varias actividades operativas en donde interactúan los diferentes segmentos operativos. Dicha interacción incluye principalmente transferencias de adquisiciones de equipo y servicios compartidos de personal. Los precios entre segmentos se determinan sobre la base de precios equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

Las utilidades de cada segmento se utilizan para medir el desempeño ya que la administración considera que dicha información es la más adecuada para la evaluación de los resultados de los segmentos, en comparación con otras entidades que operan en los mismos negocios que la BMV. A continuación se incluye información relativa a los resultados de los segmentos operativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2011

Ingresos bursátiles e inmobiliarios	Bursátil	Derivados financieros	Compensación y Corretaje	liquidación	Otros	Total	Inter-segmentos	Neto
Comisiones por operatividad	\$ 199,971	119,065	323,162	-	-	642,198	(753)	641,445
Cuotas de emisoras	412,450	-	-	-	-	412,450	-	412,450
Venta de información	141,897	9,053	3,118	-	69,236	223,304	(6,563)	216,741
Servicios de personal	-	-	-	-	407,655	407,655	(342,385)	65,270
Servicios de tecnología de información	-	-	-	-	329,670	329,670	(258,668)	71,002
Cuotas de miembros y uso de infraestructura	54,995	-	-	-	-	54,995	-	54,995
Compensación y Liquidación	-	-	-	259,332	-	259,332	-	259,332
Mantenimiento y rentas de inmueble	-	-	-	-	27,932	27,932	(9,354)	18,578
	<u>\$ 809,313</u>	<u>128,118</u>	<u>326,280</u>	<u>259,332</u>	<u>834,493</u>	<u>2,357,536</u>	<u>(617,723)</u>	<u>1,739,813</u>
Ingresos								
Ingresos por segmento, neto:								
Locales	\$ 749,551	128,118	201,087	258,494	215,350	1,552,600		
Extranjeros	<u>59,762</u>	<u>-</u>	<u>125,193</u>	<u>838</u>	<u>1,420</u>	<u>187,213</u>		
	<u>\$ 809,313</u>	<u>128,118</u>	<u>326,280</u>	<u>259,332</u>	<u>216,770</u>	<u>1,739,813</u>		
Utilidad de operación	<u>\$ 410,161</u>	<u>44,235</u>	<u>128,986</u>	<u>156,915</u>	<u>51,061</u>	<u>791,358</u>		

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

2010

<u>Ingresos bursátiles e inmobiliarios</u>	<u>Bursátil</u>	<u>Derivados financieros</u>	<u>Compensación y Corretaje</u>	<u>liquidación</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>	<u>Inter-segmentos</u>	<u>Neto</u>
Comisiones por operatividad	\$ 190,557	104,645	282,621	-	-	577,823	-	577,823
Cuotas de emisoras	357,953	-	-	-	-	357,953	-	357,953
Venta de información	133,391	8,501	3,039	-	61,654	206,585	(2,233)	204,352
Servicios de personal	-	-	-	-	388,186	388,186	(324,284)	63,902
Servicios de tecnología de información	-	-	-	-	271,875	271,875	(215,611)	56,264
Cuotas de miembros y uso de infraestructura	49,889	-	-	-	-	49,889	-	49,889
Compensación y Liquidación	-	-	-	230,446	-	230,446	-	230,446
Mantenimiento y rentas de inmueble	-	-	-	-	27,217	27,217	(9,282)	17,935
	<u>\$ 731,790</u>	<u>113,146</u>	<u>285,660</u>	<u>230,446</u>	<u>748,932</u>	<u>2,109,974</u>	<u>(551,410)</u>	<u>1,558,564</u>
Ingresos								
Ingresos por segmento, neto:								
Locales	\$ 671,841	107,466	186,978	229,579	196,283	1,392,147	-	1,392,147
Extranjeros	<u>59,949</u>	<u>5,680</u>	<u>98,682</u>	<u>867</u>	<u>1,239</u>	<u>166,417</u>	-	<u>166,417</u>
	<u>\$ 731,790</u>	<u>113,146</u>	<u>285,660</u>	<u>230,446</u>	<u>197,522</u>	<u>1,558,564</u>		
Utilidad de operación	<u>\$ 320,505</u>	<u>33,142</u>	<u>91,985</u>	<u>132,169</u>	<u>37,272</u>	<u>615,073</u>		

La adquisición de propiedad, mobiliario y equipo y su gasto anual por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, clasificada por segmento de negocio se analiza a continuación:

<u>2011</u>	<u>Bursátil</u>	<u>Derivados financieros</u>	<u>Corretaje</u>	<u>Compensación y liquidación</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Inmuebles	\$ 5,760	-	-	-	-	5,760
Equipo de cómputo	106	-	3,036	-	1,838	4,980
Equipo de transporte	1,993	-	831	589	905	4,318
Mobiliario y equipo	<u>497</u>	<u>47</u>	<u>168</u>	<u>-</u>	<u>280</u>	<u>992</u>
	<u>\$ 8,356</u>	<u>47</u>	<u>4,035</u>	<u>589</u>	<u>3,023</u>	<u>16,050</u>
Gasto por depreciación	<u>\$ 15,761</u>	<u>740</u>	<u>3,222</u>	<u>353</u>	<u>3,172</u>	<u>23,248</u>

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

<u>2010</u>	<u>Bursátil</u>	<u>Derivados financieros</u>	<u>Correaje</u>	<u>Compensación y liquidación</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Inmuebles	\$ 4,314	-	-	-	-	4,314
Equipo de cómputo	254	-	4,100	-	830	5,184
Equipo de transporte	3,116	897	4,258	-	-	8,271
Mobiliario y equipo	787	8	1,052	-	3,331	5,178
	\$ <u>8,471</u>	<u>905</u>	<u>9,410</u>	<u>-</u>	<u>4,161</u>	<u>22,947</u>
Gasto por depreciación	\$ <u>28,936</u>	<u>1,236</u>	<u>1,091</u>	<u>589</u>	<u>648</u>	<u>32,500</u>

El incremento por inversión en activos intangibles por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, clasificada por segmento de negocio se analiza a continuación:

<u>2011</u>	<u>Bursátil</u>	<u>Derivados financieros</u>	<u>Compensación y liquidación</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Desarrollo del MCN	\$ 91,020	-	-	-	91,020
Desarrollo de CME	-	18,083	-	-	18,083
Licencias para uso de software	-	-	11,618	1,762	13,380
	\$ <u>91,020</u>	<u>18,083</u>	<u>11,618</u>	<u>1,762</u>	<u>122,483</u>
<u>2010</u>					
Desarrollo del MCN	\$ 65,971	-	-	-	65,971
Desarrollo de CME	-	5,830	-	-	5,830
	\$ <u>65,971</u>	<u>5,830</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>71,801</u>

La información relativa al total de activos por segmento de negocio, se muestra a continuación:

	<u>Bursátil</u>	<u>Derivados financieros</u>	<u>Correaje</u>	<u>Compensación y Liquidación</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
2011 ⁽¹⁾	\$ <u>4,561,339</u>	<u>260,795</u>	<u>316,376</u>	<u>667,704</u>	<u>413,299</u>	<u>6,219,513</u>
2010 ⁽¹⁾	\$ <u>4,440,698</u>	<u>244,986</u>	<u>307,164</u>	<u>583,507</u>	<u>388,353</u>	<u>5,964,708</u>
2010 ⁽²⁾	\$ <u>4,799,055</u>	<u>202,886</u>	<u>261,510</u>	<u>498,362</u>	<u>339,643</u>	<u>6,101,456</u>

(1) Cifras al 31 de diciembre

(2) Cifras al 1 de enero

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

(26) Compromisos y pasivos contingentes-***Compromisos y obligación de pago***

La derivada del contrato de opción de compra-venta con los accionistas del Indeval, por lo referente a la obligación de pago del valor de mercado del Indeval exigible al momento que se modifique la LMV para permitir a la BMV ser accionista mayoritario del Indeval (ver nota 10).

Indeval tiene firmados contratos con custodios del extranjero, quienes facturan sus servicios en moneda extranjera (principalmente dólares y euros), en función al volumen de la custodia así como de las transferencias de valores. En contraprestación, dentro de las tarifas por prestación de servicios, Indeval factura este servicio a sus clientes considerando un margen de utilidad.

Como parte de las actividades de Indeval, se requiere que esta mantenga cuentas abiertas a su nombre en depósitos centrales de valores europeos (como Clearstream y Euroclear), para el depósito de valores propiedad de algunos clientes de Indeval que así lo solicitan. Derivado de lo anterior, el Indeval tiene cuentas de efectivo con dichos depósitos del exterior, principalmente para recibir los pagos de amortizaciones e intereses provenientes de los valores. Clearstream y Euroclear pueden aplicar un procedimiento denominado "Reversal" (Proceso de reverso) en el pago de amortizaciones e intereses, lo que implica que reviertan los créditos que realizan éstos en las cuentas de efectivo de Indeval, sin existir una justificación sustentada por los depósitos centrales. Regularmente el procedimiento es ocasionado por error del agente financiero del emisor, al no acreditar el efectivo en tiempo y forma. En estas circunstancias, Indeval debe a su vez solicitar a sus depositantes en México, a quienes pagó las amortizaciones o intereses que fueron objeto total o parcial de un "reversal", la devolución de los importes correspondientes. Aunque a la fecha, en los eventuales casos sucedidos, Indeval ha recuperado de sus depositantes los montos reclamados, no existe garantía o certeza de que así ocurra en el futuro.

Juicios y litigios-

La BMV y subsidiarias se encuentran involucradas en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones. En opinión de la administración, se espera que no tengan un efecto importante en su situación financiera, ni en los resultados futuros de sus operaciones.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Otras contingencias-

La BMV tiene registrado un pasivo por aquellas contingencias fiscales y legales provenientes de su subsidiaria en Brasil y que a su vez provienen de Risk Office; dichas contingencias son probables de materializarse; sin embargo existe un acuerdo de reembolso por parte de los ex-accionistas de Risk Office (ver nota 28).

Contingencias fiscales-

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones

(27) Arrendamientos operativos--

(a) Arrendamientos como arrendatario

Los compromisos de pagos futuros por arrendamientos operativos no sujetos a cancelación son como se muestra a continuación:

	<u>Miles de dólares</u>		
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
Menores a un año	3,685	4,178	4,998
Entre uno y cuatro años	4,045	3,033	8,139
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

La BMV renta equipo de cómputo bajo el esquema de arrendamiento operativo. Normalmente, los arrendamientos son por un periodo inicial de 1 a 4 años, con opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos por rentas generalmente se incrementan anualmente para reflejar los precios de las rentas en el mercado.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se reconocieron las cantidades de \$10,560 y \$12,662, respectivamente, como gasto en resultados respecto de arrendamientos operativos.

Se determinó que sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del equipo de cómputo le pertenecen al arrendador, por renovarse el equipo utilizado en un periodo menor a su vida útil y destinando el arrendador este equipo para otras operaciones. En consecuencia, la BMV determinó que los arrendamientos son operativos.

(b) Arrendamientos como arrendador

La BMV arrienda parte de su inversión inmobiliaria bajo contratos que son renovables anualmente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se reconocieron las cantidades de \$18,578 y \$17,935, respectivamente, como ingreso en resultados respecto de arrendamientos operativos.

(28) Operación discontinuada-

Durante 2011, la BMV ha sostenido negociaciones con terceros interesados, el objeto de vender su subsidiaria Valmer Brasil a los accionistas tenedores de la participación no controladora. La administración está comprometida con un plan para vender dicha subsidiaria durante 2012, y por lo tanto los activos y pasivos de Valmer Brasil al 31 de diciembre de 2011, se presentan en el rubro de "Activos clasificados como mantenidos para la venta" y "Pasivos clasificados como mantenidos para la venta", respectivamente, en el estado de situación financiera consolidado. Como consecuencia del plan de venta de dicha subsidiaria, por ser las operaciones realizadas en Brasil se consideran operaciones discontinuadas; los ingresos y costos provenientes de Valmer Brasil, se presentan en los estados consolidados de utilidad integral en el rubro de "utilidad de operación discontinuada, neta de impuestos" por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011, los activos y pasivos clasificados como mantenidos para su venta, se presentan en la hoja que sigue.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Activos

Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	7,758	
Cuentas por cobrar		18,159	
Pagos anticipados		601	
Crédito mercantil		125,177	
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		4,955	
Activos intangibles, neto		4,805	
Impuesto a la utilidad diferido		26,567	
Otros activos		<u>12,815</u>	
	\$	<u>200,837</u>	

Pasivos

Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	\$	16,960	
Proveedores y otras cuentas por pagar		<u>88,934</u>	
	\$	<u>105,894</u>	

Los ingresos y gastos por operaciones discontinuadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

<u>Ingresos (gastos)</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos bursátiles	\$	163,980	148,139
Gastos bursátiles		(158,608)	(126,140)
Costos financieros, neto		(4,164)	(18,580)
Impuestos a la utilidad		<u>3,329</u>	<u>(1,026)</u>
	\$	<u>4,537</u>	<u>2,393</u>

(29) Proceso de transición a IFRS-

Como se menciona en la nota 3, estos son los primeros estados financieros consolidados de la BMV preparados de conformidad con las IFRS.

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Las políticas contables que se indican en la nota 4 se han aplicado en la preparación de los estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, en la información comparativa que se presenta en estos estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y en la preparación del estado de situación financiera consolidado inicial según IFRS al 1 de enero de 2010 (fecha de transición).

En la preparación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y del estado de situación financiera consolidado inicial según IFRS, la BMV ha ajustado los montos reportados previamente en estados financieros consolidados preparados de conformidad con las NIF mexicanas. En las siguientes cuadros se explica la forma en que la transición de NIF mexicanas a IFRS ha afectado la situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados de la BMV.

La BMV no ha preparado estados financieros consolidados conforme a NIF mexicanas por ningún periodo posterior al 31 de diciembre de 2010.

Estado de Situación Financiera	Explicación	1 de enero de 2010			31 de diciembre de 2010		
		NIF mexicanas	Efecto de transición	IFRS	NIF mexicanas	Efecto de transición	IFRS
Activo							
Activos circulantes	\$	2,685,631	-	2,685,631	2,488,011	-	2,488,011
Pago de derechos económicos futuros del Indeval		1,443,361	-	1,443,361	1,443,361	-	1,443,361
Crédito mercantil		1,305,944	-	1,305,944	1,309,097	-	1,309,097
Activos fijos		492,368	-	492,368	477,863	-	477,863
Activos intangibles		45,144	-	45,144	109,778	-	109,778
Otros activos	(1)	<u>126,852</u>	<u>2,156</u>	<u>129,008</u>	<u>136,659</u>	<u>(61)</u>	<u>136,598</u>
	\$	<u>6,099,300</u>	<u>2,156</u>	<u>6,101,456</u>	<u>5,964,769</u>	<u>(61)</u>	<u>5,964,708</u>
Pasivo							
Total del pasivo	(2) \$	309,322	932	310,254	355,104	(56)	355,048
Capital contable							
Capital social fijo		1,541,771	-	1,541,771	4,582,768	-	4,582,768
Prima en emisión de acciones		3,508,588	-	3,508,588	-	-	-
Prima en recolocación de acciones recompradas					73,779	-	73,779
Reserva legal	(3)	115,648	(92,263)	23,385	44,714	-	44,714
Resultados acumulados	(1), (2), (3) y (4)	426,586	91,710	518,296	56,476	(9,968)	46,508
Resultado del ejercicio		-	-	-	620,682	(754)	619,928
Otras cuentas de capital	(1) y (4)	9,415	1,177	11,192	944	10,771	11,715
Participación no controladora	(4)	<u>187,970</u>	<u>-</u>	<u>187,970</u>	<u>230,302</u>	<u>(54)</u>	<u>230,248</u>
	\$	<u>6,099,300</u>	<u>2,156</u>	<u>6,101,456</u>	<u>5,964,769</u>	<u>(61)</u>	<u>5,964,708</u>

(Continúa)

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Miles de pesos mexicanos)

Reconciliación de la utilidad integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

<u>Estado de Utilidad Integral</u>	<u>Explicación</u>	<u>NIF mexicanas</u>	<u>Efecto de transición</u>	<u>IFRS (*)</u>
Operaciones continuas				
Total de ingresos	(1)	\$ 1,573,223	(1,125)	1,572,098
Gastos de bursátiles, inmobiliarios y otros gastos	(1)	(957,342)	317	(957,025)
Utilidad de actividades de operación		615,881	(808)	615,073
Ingresos financieros, neto		96,605	-	96,605
Participación en los resultados de compañías afiliadas y asociadas		8,707	-	8,707
Flujos devengados del Indeval		117,764	-	117,764
Gasto por impuesto a la utilidad corriente y diferido, neto		(160,034)	-	(160,034)
Utilidad por operaciones continuas del ejercicio		678,923	(808)	678,115
Utilidad por operaciones discontinuadas		2,393	-	2,393
Utilidad del ejercicio		681,316	(808)	680,508
Participación no controladora	(5)	(60,634)	54	(60,580)
		\$ 620,682	(754)	619,928

(*) Cifras bajo IFRS antes de reclasificaciones originadas por la partida discontinuada (ver nota 28).

Conceptos de ajustes por adopción de IFRS

- (1) Ajuste a las obligaciones laborales por la aplicación de la NIC 19, neto de impuestos a la utilidad diferidos, contra resultados acumulados y resultados del ejercicio.
- (2) Ajuste por reconocimiento de los préstamos por pagar a valor razonable, contra resultados acumulados.
- (3) Ajuste por cancelación de la actualización por inflación de la reserva legal, contra resultados acumulados.
- (4) Ajuste por conversión de moneda extranjera, contra resultados acumulados.
- (5) Cambio en la participación no controladora.