

**RELATÓRIO DA DIRETORIA**

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, apresentamos à apreciação de V. Sas., os Balanços Patrimoniais levantados em 31 de dezembro de 2010 e de 2009 e as demais Demonstrações Financeiras referentes aos exercícios findos nessas datas.

**A Diretoria**

**BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO**

(em milhares de Reais)

	2010	2009	2010	2009
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.513.157</b>	<b>1.560.378</b>	<b>1.383.829</b>	<b>610.772</b>
Disponibilidades	198	195	111.469	241.408
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 4)	831.128	311.570	88.017	218.653
Aplicações no mercado aberto	824.999	210.000	23.452	22.755
Aplicações em moeda estrangeira	6.129	101.570	145.729	50.006
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	1.095.596	1.124.553	145.729	50.006
Carteira própria (Nota 5)	244.135	656.856	516.764	156.265
Vinculados a compromissos de recompra (Nota 5)	146.007	50.064	609.867	163.093
Vinculados à prestação de garantias (Nota 5)	231.097	344.093	444.908	30.876
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 13)	474.357	73.540	51.473	48.431
Relações interfinanceiras	555	862	96.367	72.038
Créditos vinculados	-	-	4.350	-
Depósitos no Banco Central	521	850	664	485
Correspondentes	34	12	12.105	11.263
Outros créditos	585.226	122.735	-	-
Carteira de câmbio (Nota 6)	445.046	31.040	422.099	260.494
Rendas a receber (Nota 17)	34.178	1.397	28.055	29.208
Negociação e intermediação de valores (Nota 8)	4.092	9.771	28.055	29.208
Diversos (Nota 7)	101.910	148.644	248.494	80.614
Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa (Nota 18.11)	-	(68.117)	145.540	150.672
Outros valores e bens	454	463	19.983	-
Despesas antecipadas	454	463	37.752	62.291
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>289.725</b>	<b>147.536</b>	<b>86.700</b>	<b>86.700</b>
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	264.969	131.525	1.105	1.681
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 13)	24.756	16.011	1.197.152	1.031.716
Outros créditos	24.756	16.011	1.032.977	552.195
Diversos (Nota 7)	200.188	195.068	1.032.977	552.195
<b>PERMANENTE</b>	<b>200.188</b>	<b>195.068</b>	<b>3.540</b>	<b>3.540</b>
Investimentos (Nota 9)	179.981	175.013	160.635	143.796
Participações em coligadas e controladas - país	179.970	175.013	-	332.185
Outros investimentos	11	11	-	-
Imobilizado de uso (Nota 10)	12.054	12.868	-	-
Outras imobilizações de uso	27.049	25.538	-	-
(Depreciação acumulada)	(14.995)	(12.670)	-	-
Diferido e Intangível (Nota 11)	8.153	7.176	-	-
Gastos de organização e expansão (Amortização acumulada)	17.477	14.534	-	-
(9.324)	(7.358)	-	-	
<b>TOTAL</b>	<b>3.003.070</b>	<b>1.902.982</b>	<b>3.003.070</b>	<b>1.902.982</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO EM 31 DE DEZEMBRO**

(em milhares de Reais)

	2º Semestre 2010	2010	Exercício 2009
<b>RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>96.347</b>	<b>193.714</b>	<b>121.609</b>
Resultado com títulos e valores mobiliários	85.525	163.475	112.533
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	-	30.239	9.076
Resultado de operações de câmbio	10.822	-	-
<b>DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>(22.350)</b>	<b>(69.548)</b>	<b>(89.368)</b>
Operações de captação no mercado	(13.940)	(39.441)	(41.148)
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(4.371)	-	-
Operações de empréstimos e repasses	(4.039)	(6.894)	(5.255)
Resultado de operações de câmbio	-	(23.213)	(7.525)
Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	-	-	(35.440)
<b>RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>73.997</b>	<b>124.166</b>	<b>32.241</b>
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>	<b>61.579</b>	<b>94.951</b>	<b>101.026</b>
Receitas de prestação de serviços (Nota 18.3)	172.902	309.044	243.953
Despesas de pessoal (Nota 18.4)	(90.573)	(172.052)	(120.659)
Outras despesas administrativas	(30.757)	(63.007)	(43.058)
Despesas tributárias	(14.970)	(25.417)	(22.842)
Resultado de participação em controlada (Nota 9)	22.638	47.994	45.303
Outras receitas operacionais	2.607	3.321	1.335
Outras despesas operacionais	(268)	(4.932)	(2.956)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>135.576</b>	<b>219.117</b>	<b>133.267</b>
<b>RESULTADO NÃO OPERACIONAL (Nota 18.9)</b>	<b>(1.532)</b>	<b>(1.855)</b>	<b>5.379</b>
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (Nota 7)</b>	<b>(19.403)</b>	<b>(42.542)</b>	<b>(37.616)</b>
Provisão para imposto de renda	(16.711)	(19.238)	(20.502)
Provisão para contribuição social	(10.697)	(11.795)	(10.777)
Ativo fiscal diferido	8.005	(11.509)	(6.337)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE/EXERCÍCIO</b>	<b>114.641</b>	<b>174.720</b>	<b>101.030</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO - R\$</b>	<b>0,19</b>	<b>0,29</b>	<b>0,17</b>
<b>QUANTIDADE DE AÇÕES - 598.330.140</b>			

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA EM 31 DE DEZEMBRO**

(em milhares de Reais)

	2º Semestre 2010	2010	Exercício 2009
<b>FLUXOS DE CAIXA PROVENIENTES (UTILIZADOS) DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>(37.446)</b>	<b>516.815</b>	<b>35.951</b>
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>92.701</b>	<b>151.182</b>	<b>53.206</b>
Lucro líquido do semestre/exercício	114.641	174.720	101.030
Ajustes ao lucro líquido:			
Despesa de depreciação e amortização	3.084	5.246	4.324
Resultado de equivalência patrimonial	(22.638)	(47.994)	(45.303)
Provisão de contingências	8.881	13.117	10.728
(Constituição)/Reversão de crédito tributário	(8.005)	11.509	6.337
Reversão de obrigações fiscais	(3.262)	(5.416)	(23.910)
<b>Varição de ativos e passivos operacionais</b>	<b>(130.147)</b>	<b>365.633</b>	<b>(17.255)</b>
(Aumento)/Redução de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	438.514	(104.488)	(493.433)
(Aumento)/Redução de outros créditos	4.179.528	(482.745)	446.073
(Aumento)/Redução de outros valores e bens	(338)	9	(295)
(Redução) em obrigações por empréstimos e repasses	(395.362)	-	-
Aumento/(Redução) em instrumentos financeiros derivativos	(118.348)	528.379	(39.228)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(40.325)	(42.278)	69.626
Aumento/(Redução) de outras obrigações	(4.193.816)	466.756	-
<b>FLUXOS DE CAIXA PROVENIENTES DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>38.999</b>	<b>37.629</b>	<b>34.465</b>
Dividendos recebidos de controladas	43.037	43.037	35.256
Inversões em imobilizado de uso	(1.387)	(3.187)	(1.438)
Alienação de imobilizado de uso, diferido e intangível	211	779	229
Alienação de investimentos	-	-	604
Aplicações no diferido e intangíveis	(2.862)	(3.000)	(186)
<b>FLUXOS DE CAIXA UTILIZADOS NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b>(30.456)</b>	<b>(35.190)</b>	<b>(135.060)</b>
(Redução) de depósitos	(138.591)	(131.902)	(176.850)
Aumento de captações no mercado aberto	108.030	95.723	42.004
(Aumento)/(Redução) de dívida subordinada	105	179	(214)
<b>(DIMINUIÇÃO)/AUMENTO DO CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA (DIMINUIÇÃO)/AUMENTO DE CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA (Nota 18.7)</b>	<b>(28.903)</b>	<b>519.254</b>	<b>(64.644)</b>
No início do semestre/exercício	860.784	312.627	377.271
No fim do semestre/exercício	831.881	831.881	312.627
<b>(DIMINUIÇÃO)/AUMENTO DO CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA</b>	<b>(28.903)</b>	<b>519.254</b>	<b>(64.644)</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 31 DE DEZEMBRO**

(em milhares de Reais)

	Capital	Aumento de capital	Reserva de capital	Reservas de lucros	Lucros acumulados	Total
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008</b>	<b>368.188</b>	-	<b>3.540</b>	<b>42.766</b>	<b>332.185</b>	<b>930.686</b>
Aumento de capital (Nota 12)	184.007	-	-	-	101.030	101.030
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-
Destinação:						
Reserva legal (Nota 12)	-	-	-	5.052	(5.052)	-
Reserva especial de lucros (Nota 12)	-	-	-	95.978	(95.978)	-
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009</b>	<b>552.195</b>	-	<b>3.540</b>	<b>47.818</b>	<b>332.185</b>	<b>1.031.716</b>
Aumento de capital (Nota 12)	480.782	-	-	(95.978)	(332.185)	52.619
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	174.720	174.720
Destinação:						
Reserva legal (Nota 12)	-	-	-	8.736	(8.736)	-
Reserva especial de lucros (Nota 12)	-	-	-	104.081	(104.081)	-
Juros sobre capital próprio (Nota 12)	-	-	-	-	(61.903)	(61.903)
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010</b>	<b>552.195</b>	<b>480.782</b>	<b>3.540</b>	<b>56.554</b>	<b>104.081</b>	<b>1.197.152</b>
<b>SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2010</b>	<b>552.195</b>	<b>95.978</b>	<b>3.540</b>	<b>50.821</b>	<b>389.261</b>	<b>1.091.795</b>
Aumento de capital (Nota 12)	-	384.804	-	-	(332.185)	52.619
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	114.641	114.641
Destinação:						
Reserva legal (Nota 12)	-	-	-	5.733	(5.733)	-
Reserva especial de lucros (Nota 12)	-	-	-	104.081	(104.081)	-
Juros sobre capital próprio (Nota 12)	-	-	-	-	(61.903)	(61.903)
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010</b>	<b>552.195</b>	<b>480.782</b>	<b>3.540</b>	<b>56.554</b>	<b>104.081</b>	<b>1.197.152</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009**

(em milhares de Reais)

**1. CONTEXTO OPERACIONAL**

O Banco Merrill Lynch de Investimentos S.A. está constituído, sob a forma de sociedade por ações, tendo por objeto social a prática de operações ativas, passivas e acessórias inerentes à carteira de investimento.

As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integradamente no mercado financeiro, e certas operações têm a co-participação ou a intermediação de instituições associadas, integrantes do sistema financeiro. Os benefícios dos serviços prestados entre essas instituições e os custos da estrutura operacional e administrativa são absorvidos, segundo a praticabilidade de lhes serem atribuídos, em conjunto ou individualmente.

**2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

As Demonstrações Financeiras do Banco Merrill Lynch de Investimentos S.A. foram elaboradas em conformidade com as normas e instruções do Conselho Monetário Nacional e do Banco Central do Brasil, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF, com as diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações - Lei nº 6.404/76, e alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08 (convertida na Lei nº 11.941/09).

A adoção à Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08 não ocasionaram efeitos significativos no patrimônio líquido e no resultado da Instituição em 31 de dezembro de 2010 e de 2009.

As demonstrações financeiras incluem estimativas e premissas, como a valorização a mercado dos títulos e valores mobiliários, a provisão para contingências, outras provisões e sobre a determinação da vida útil de determinados ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes daquelas estimativas e premissas.

**3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS**

- As Demonstrações Financeiras estão apresentadas em reais, que é moeda funcional do Banco.
- O resultado é apurado pelo regime de competência.
- Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional, moeda estrangeira, aplicações no mercado aberto e aplicações em depósitos interfinanceiros, cujo vencimento das operações na data da efetiva aplicação seja igual ou inferior a 90 dias e apresentem risco insignificante de mudança no valor justo, que são utilizados pelo Banco para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.
- As aplicações interfinanceiras de liquidez são avaliadas pelo custo de aquisição, atualizado pelas rendas auferidas, deduzidas de provisão para desvalorização, quando aplicável.
- As operações de intermediação de negociações de valores mobiliários e ativos financeiros, por conta de clientes, são registradas pelos seus valores de liquidação.
- A participação em controlada é avaliada pelo método da equivalência patrimonial. Outros investimentos são avaliados pelo custo de aquisição, deduzido de provisão para perda, quando aplicável.
- Os bens do imobilizado de uso estão contabilizados ao custo de aquisição. A depreciação é determinada pelo método linear com base na vida útil estimada em 5 anos para veículos e sistemas de processamento de dados e em 10 anos para sistemas de comunicação, instalações e móveis e equipamentos de uso.
- Os gastos diferidos de organização e expansão são compostos substancialmente por despesas de reorganização e implantação de sistemas. Esses gastos são amortizados linearmente no prazo de até 10 anos.
- A apuração das bases de cálculo tributáveis do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro foi efetuada tomando-se por base a legislação fiscal vigente para o período-base. As alíquotas aplicadas sobre as bases de cálculo apuradas são: imposto de renda de 15%, com adicional de 10% e contribuição social de 15% a partir de 1º de maio de 2008.

De acordo com a Medida Provisória nº 449/08, as modificações no critério de reconhecimento de receita, custos e despesas computadas na apuração do lucro líquido do exercício, introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pelas artigos 36 e 37 da referida Medida Provisória, não terão efeitos para fins de apuração do lucro real, das bases de cálculo da contribuição social sobre o lucro, da contribuição ao programa de integração social e da contribuição para financiamento da seguridade social para a pessoa jurídica optante pelo Regime Tributário de Transição - RTT, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007.

O Banco adota o procedimento de reconhecer o crédito tributário de imposto de renda e contribuição social sobre diferenças temporárias, contabilizado em "Outros Créditos - Diversos". O efeito líquido de suas movimentações no período foi contabilizado em contrapartida da despesa/receita com imposto de renda e contribuição social. Os créditos tributários foram constituídos baseados em estudo feito pela Administração considerando a expectativa futura de sua realização.

11. De acordo com a Circular nº 3.068 de 8 de novembro de 2001, do Bacen, e regulamentação complementar, os títulos e valores mobiliários são classificados na data de sua aquisição de acordo com a intenção da Administração. Os títulos estão classificados como "Títulos para negociação" no ativo circulante, considerando que foram adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado, em que os ganhos e as perdas realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.

12. De acordo com a Circular nº 3.082/01, do Bacen, os instrumentos financeiros derivativos são classificados na data de sua aquisição de acordo com a intenção da Administração para fins ou não de proteção (hedge).

As operações com instrumentos financeiros derivativos efetuadas por solicitação de clientes, por conta própria, ou que não atendam aos critérios de proteção (principalmente derivativos utilizados para administrar a exposição global de risco), foram contabilizadas pelo valor de mercado, com os ganhos e as perdas realizados e não realizados, reconhecidos diretamente na demonstração do resultado.

13. Ativos e passivos contingentes e obrigações legais - fiscais e previdenciárias: O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes, e as obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos na Resolução nº 3.823/09 do Conselho Monetário Nacional, conforme descrito abaixo:

- Ativos contingentes - não são reconhecidos, exceto quando da existência de evidências que assegurem elevado grau de confiabilidade de realização, usualmente representado pelo trânsito em julgado da ação e pela confirmação da capacidade de sua recuperação por recebimento ou compensação com outro exigível.
- Passivos contingentes - são reconhecidos nas demonstrações financeiras quando, com base na opinião de seus consultores jurídicos, for considerada provável a perda de uma ação judicial ou processo administrativo, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como perdas possíveis pelos assessores jurídicos são apenas divulgados em notas explicativas, enquanto aquelas classificadas como perda remota não requerem provisão e divulgação.
- Obrigações legais - fiscais e previdenciárias - são registrados na rubrica fiscais e previdenciárias, representadas por exigíveis relativos às obrigações tributárias, cuja legalidade ou constitucionalidade é objeto de contestação judicial, constituídas pelo valor integral em discussão.

A adoção dos critérios definidos na Resolução nº 3.823/09 do Conselho Monetário Nacional não gerou impacto significativo no Patrimônio Líquido do Banco.

**3.14. Outros ativos e passivos**

Os ativos foram demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias e cambiais (em base "pro rata" dia) auferidos e provisão para perda, quando julgada necessária. Os passivos demonstrados incluem os valores conhecidos e calculáveis, acrescidos dos encargos e das variações monetárias e cambiais (em base "pro rata" dia) incorridos.

**4. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ**

A composição das "Aplicações Interfinanceiras de Liquidez" no mercado aberto e depósitos interfinanceiros são as seguintes:

	2010	2009	2010	2009
	Valor de Liquidação	Saldo Contábil	Valor de Liquidação	Saldo Contábil
<b>Títulos pré-fixados:</b>				



**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E DE 2009**  
 (em milhares de Reais)

A seguir demonstramos os valores ativos e passivos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009 que envolvem os instrumentos financeiros derivativos de negociação avaliados a valor de mercado:

**(a) Composição por indexador:**

	Em 31 de dezembro de 2010			Em 31 de dezembro de 2009		
	Valor a receber	Valor a pagar	Valor nominal	Valor a receber	Valor a pagar	Valor nominal
<b>Operações de "swap"</b>						
CDI x Dólar	88.149	(47)	1.258.139	9.244	(4.467)	348.950
Dólar x CDI	-	(73.113)	812.471	4.351	-	408.758
Líbor x Dólar	-	(58.847)	1.483.704	7.017	(21.732)	1.228.661
Dólar x Líbor	85.328	-	1.288.817	49.710	-	1.025.546
CDI x IPCA	-	(1.046)	30.000	-	-	-
CDI x Líbor	58.099	-	587.691	-	-	-
IGPM x Dólar	60.310	-	71.270	63.143	-	106.905
Dólar x IGPM	-	(46.701)	55.851	-	(46.915)	86.167
CDI x Pré	119	-	50.000	-	-	-
Líbor x CDI	-	(58.103)	587.691	-	-	-
Pré x Dólar	5.660	-	61.565	21.814	-	599.001
Dólar x Pré	-	-	-	-	(19.025)	534.500
Dólar x Euro	-	-	-	-	(20.003)	144.246
Euro x Dólar	-	-	-	20.003	-	144.246
CDI x Peso Argentino	-	-	-	-	(1.080)	385.299
Peso Argentino x CDI	-	-	-	-	(79.801)	437.306
<b>Operações com opções</b>						
Posição comprada						
Dólar	272	-	23.192	3.699	-	126.073
Posição vendida						
Dólar	-	(272)	23.192	-	(3.699)	126.073
<b>Operações a termo</b>						
Títulos públicos	349.572	(349.544)	349.586	-	-	-
Moeda	91.817	(180.585)	4.220.908	26.084	(40.157)	1.888.935
<b>Total</b>	<b>739.326</b>	<b>(765.258)</b>	<b>10.904.077</b>	<b>205.065</b>	<b>(236.879)</b>	<b>7.590.666</b>

**(b) Comparação entre o valor de custo e o valor de mercado:**

	Em 31 de dezembro de 2010		Em 31 de dezembro de 2009	
	Valor de custo	Valor de mercado	Valor de custo	Valor de mercado
<b>Ativo</b>				
Operações de "swap"	194.823	297.665	109.838	175.282
Prêmio de opções	1.033	272	5.253	3.699
Operações a termo	373.601	441.389	23.456	26.084
<b>Total</b>	<b>569.457</b>	<b>739.326</b>	<b>138.547</b>	<b>205.065</b>
<b>Passivo</b>				
Operações de "swap"	(154.376)	(234.857)	(157.270)	(193.023)
Prêmio de opções	(1.033)	(272)	(7.321)	(3.699)
Operações a termo	(464.399)	(530.129)	(41.376)	(40.157)
<b>Total</b>	<b>(619.808)</b>	<b>(765.258)</b>	<b>(205.967)</b>	<b>(236.879)</b>

**(c) Composição do valor de mercado por vencimentos:**

	Em 31 de dezembro de 2010					
	Até 90 dias	De 90 a 120 dias	De 120 a 180 dias	De 180 a 360 dias	Acima de 360 dias	Total
<b>Posição ativa:</b>						
Operações de "swap"	32.086	943	5.660	119	258.857	297.665
Operações com opções	-	-	-	272	-	272
Operações a termo	370.619	1.117	22.282	41.259	6.112	441.389
<b>Total</b>	<b>402.705</b>	<b>2.060</b>	<b>27.942</b>	<b>41.650</b>	<b>264.969</b>	<b>739.326</b>
<b>Posição passiva:</b>						
Operações de "swap"	(24.043)	-	-	-	(210.814)	(234.857)
Operações com opções	-	-	-	(272)	-	(272)
Operações a termo	(434.222)	(3.820)	(24.976)	(29.431)	(37.680)	(530.129)
<b>Total</b>	<b>(458.265)</b>	<b>(3.820)</b>	<b>(24.976)</b>	<b>(29.703)</b>	<b>(248.494)</b>	<b>(765.258)</b>
<b>Valor referencial:</b>						
Operações de "swap"	124.200	36.862	61.565	50.000	6.014.572	6.287.199
Operações com opções	-	-	-	46.384	-	46.384
Operações a termo	1.924.308	83.487	579.508	1.208.033	775.158	4.570.494
<b>Total</b>	<b>2.048.508</b>	<b>120.349</b>	<b>641.073</b>	<b>1.304.417</b>	<b>6.789.730</b>	<b>10.904.077</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2009</b>						
<b>Posição ativa:</b>						
Operações de "swap"	25.373	20.003	-	2.519	127.387	175.282
Operações com opções	-	-	481	3.218	-	3.699
Operações a termo	13.498	787	1.819	5.842	4.138	26.084
<b>Total</b>	<b>38.871</b>	<b>20.790</b>	<b>2.300</b>	<b>11.579</b>	<b>131.525</b>	<b>205.065</b>
<b>Posição passiva:</b>						
Operações de "swap"	(97.262)	(20.003)	-	-	(75.758)	(193.023)
Operações com opções	-	-	(481)	(3.218)	-	(3.699)
Operações a termo	(14.657)	(2.307)	(7.271)	(11.066)	(4.856)	(40.157)
<b>Total</b>	<b>(111.919)</b>	<b>(22.310)</b>	<b>(7.752)</b>	<b>(14.284)</b>	<b>(80.614)</b>	<b>(236.879)</b>
<b>Valor referencial:</b>						
Operações de "swap"	1.297.313	-	288.493	64.501	3.799.278	5.449.585
Operações com opções	-	-	-	80.576	171.570	252.146
Operações a termo	1.082.281	34.158	221.093	262.170	289.233	1.888.935
<b>Total</b>	<b>2.379.594</b>	<b>34.158</b>	<b>509.586</b>	<b>407.247</b>	<b>4.260.081</b>	<b>7.590.666</b>

**(d) Valor de mercado por local de negociação:**

As operações de instrumentos financeiros derivativos estavam registradas na Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos (CETIP) e na Bolsa de Mercadorias & Futuros (BM&FBOVESPA).

Para o cálculo do valor de mercado dos instrumentos derivativos são utilizados os seguintes critérios: "swap", termos e futuros com base nas cotações e taxas publicadas pela Bolsa de Mercadorias & Futuros - BM&F e informações disponibilizadas pela Bloomberg; e para as opções se adota modelos de precificação "Black & Scholes".

**(e) Composição dos contratos de futuros a liquidar**

	2010			2009		
	Valor a receber	Valor a pagar	Valor nominal	Valor a receber	Valor a pagar	Valor nominal
Moeda estrangeira	3.103	(2.198)	453.015	-	(62)	854.071
Dep. interfinanceiro	551	(246)	1.914.035	94	-	761.381
DDI	6.392	(23)	10.157	195	-	1.007.842
Índice	-	(6.515)	1.224.962	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10.046</b>	<b>(8.982)</b>	<b>3.602.169</b>	<b>289</b>	<b>(62)</b>	<b>2.623.294</b>

**14. DEPÓSITOS**

As captações em depósitos interfinanceiros e depósitos a prazo são efetuadas a taxas normais de mercado. Seus vencimentos estão assim distribuídos:

	2010				
	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 anos	De 3 a 5 anos	Total
<b>Depósitos a prazo:</b>					
CDB Pós-indexado	21.437	2.015	8.050	20.005	51.507
<b>Depósitos interfinanceiros:</b>					
CDI Pré-indexado	88.017	-	-	-	88.017
<b>Total</b>	<b>109.454</b>	<b>2.015</b>	<b>8.050</b>	<b>20.005</b>	<b>139.524</b>
<b>2009</b>					
<b>Depósitos a prazo:</b>					
CDB Pós-indexado	19.998	2.757	10.734	18.474	51.963
<b>Depósitos interfinanceiros:</b>					
CDI Pós-indexado	-	150.644	-	-	150.644
CDI Pré-indexado	68.009	-	-	-	68.009
<b>Total</b>	<b>88.007</b>	<b>153.401</b>	<b>10.734</b>	<b>18.474</b>	<b>270.616</b>

**15. DÍVIDAS SUBORDINADAS ELEGÍVEIS A CAPITAL**

De acordo com as definições da Resolução nº 2.837 do CMN de 30 de maio de 2001 foi emitida, em 06 de dezembro de 2006, dívida subordinada no montante de US\$ 40.000, cujo saldo em 31 de dezembro de 2010, monta a R\$ 87.364 (R\$ 87.185 em 2009), com vencimento em 06 de dezembro de 2016, sendo remunerada de acordo com a variação do CDI, com pagamento de juros trimestrais e o principal no vencimento.

**16. ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES E OBRIGAÇÕES LEGAIS - FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS**

O Banco, na execução de suas atividades normais, encontra-se envolvido em contingências como segue:

(a) Ativos contingentes: não foram reconhecidos ativos contingentes e não existem processos classificados como prováveis de realização.

(b) Passivos contingentes e obrigações legais - fiscais e previdenciárias.

Demonstramos abaixo a movimentação das respectivas provisões para passivos contingentes e obrigações legais - fiscais e previdenciárias para o exercício:

	Saldo em 31/12/2009		Constituições	(Baixa)	Saldo em 31/12/2010
<b>Obrigação legal:</b>					
Fiscais (*)	38.158	13.085	-	-	51.243
<b>Passivos contingentes:</b>					
Trabalhistas (**)	548	32	-	(508)	72
<b>Total</b>	<b>38.706</b>	<b>13.117</b>			<b>51.315</b>

	Saldo em 31/12/2008		Constituições	(Reversões)	Saldo em 31/12/2009
<b>Obrigação legal:</b>					
Fiscais (*)	26.026	18.683	-	(6.551)	38.158
<b>Passivos contingentes:</b>					
Trabalhistas (**)	1.952	139	-	(1.543)	548
<b>Total</b>	<b>27.978</b>	<b>18.822</b>		<b>(8.094)</b>	<b>38.706</b>

(\*) As ações fiscais estão registradas na rubrica fiscais e previdenciárias no exigível a longo prazo e são compostas, principalmente, por: (i) dedutibilidade da contribuição social na base do imposto de renda e (ii) alargamento da base de PIS e COFINS Lei nº 9.718/98.

(\*\*) As ações trabalhistas estão registradas na rubrica outras obrigações - diversas no exigível a longo prazo e é composta por uma causa classificada como perda provável.

O Banco é parte em litígios tributários cujos riscos de perda são classificados pela Administração, com base no prognóstico de seus consultores jurídicos, como possíveis. Estimam-se os potenciais passivos contingentes associados a tais litígios o valor de R\$ 287.896 (R\$ 154.000 em 2009). Destaca-se que dado o prognóstico de perda possível, não há provisão constituída para fazer face às perdas potencialmente derivadas de tais litígios.

**17. SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS**

**(a) Empresas controladas e ligadas**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2010 e 2009, os saldos das transações entre partes relacionadas, são os seguintes:

	2010		2009	
	Ativo/Passivo		Ativo/Passivo	

**Operações/Partes relacionadas**

**Ativo circulante:**

**Disponibilidades**

- Bank of America, N.A. - New York Ligada 179 183

**Aplicações interfinanceiras de liquidez**

- Bank of America, N.A. - New York Ligada 6.129 101.570

**Instrumentos financeiros derivativos**

- Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Agata - Crédito Privado - Investimentos no Exterior Ligada 70.590 30.543

- Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Verona Ligada 65.577 -

**Negociação e intermediação de valores**

- Merrill Lynch S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Controlada 4.092 887

**Outros créditos**

**Rendas a receber (\*)**

- Merrill Lynch Representações Ltda Ligada - 2.302

- Merrill Lynch Internacional Ligada 4.843 1.762

- Merrill Lynch Capital Services Inc. Ligada 10.473 6.852

- Merrill Lynch International Incorporated Acionista 18.862 (9.519)

**Outros créditos - valores a receber de empresas ligadas (Nota 7)**

- Merrill Lynch S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Controlada 7.014 5.536

**Ativo realizável a longo prazo:**

**Instrumentos financeiros derivativos**

- Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Agata - Crédito Privado - Investimentos no Exterior Ligada 47.824 7.492

**Passivo circulante:**

**Depósitos interfinanceiros**

- Merrill Lynch S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Controlada (88.017) (68.009)

**Depósitos a prazo**

- Merrill Lynch Aquisições e Participações Brasil Ltda. Ligada (83) (47)

- Merrill Lynch Representações Ltda. Ligada (1.932) -

- Merrill Lynch Participações Financeiras e Serviços Ltda. Ligada - (2.008)

- Merrill Lynch SIG Administradora e Gestora de Recursos Ltda. Ligada - (579)

**Captações no mercado aberto - carteira própria**

- Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Agata - Crédito Privado - Investimentos no Exterior Ligada (145.729) (49.006)

- Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Verona Ligada - (1.000)

**Instrumentos financeiros derivativos**

- Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Agata - Crédito Privado - Investimentos no Exterior Ligada (96.040) (27.848)

- Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Verona Ligada (65.563) -

**Outras obrigações - dívidas subordinadas (Nota 15)**

- Merrill Lynch & Co. Inc. Controlador (664) (485)

**Passivo exigível a longo prazo:**

**Instrumentos financeiros derivativos**

- Fundo de Investimento Financeiro Multimercado Agata - Crédito Privado - Investimentos no Exterior Ligada (166.961) (71.608)

**Depósitos a prazo**