

**Mercantil Servicios Financieros,  
C.A. y sus Filiales**

**Informe de los Contadores Públicos Independientes  
y Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2008 y 2007**

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Indice para los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

	<b>Páginas</b>
I - Dictamen de los contadores públicos independientes	1
II - Estados financieros consolidados	1-5
III - Notas a los estados financieros consolidados	
1 - Entidad que reporta y régimen legal	6-7
2 - Resumen de los principios contables en uso	8-16
3 - Disponibilidades	16-17
4 - Portafolio de inversiones	17-21
5 - Activos financieros directos	21-22
6 - Cartera de créditos	22-23
7 - Intereses y comisiones por cobrar	23
8 - Inversiones permanentes	23-24
9 - Bienes realizables	24
10 - Bienes de uso	24-25
11 - Otros activos	26-27
12 - Depósitos	27-28
13 - Captaciones de recursos autorizados por la Comisión Nacional de Valores	28-29
14 - Pasivos financieros	29-31
15 - Otros pasivos	31
16 - Obligaciones subordinadas	32
17 - Impuestos	32-34
18 - Planes de beneficios al personal	34-37
19 - Otros ingresos	38
20 - Otros gastos operativos	38
21 - Patrimonio	38-42
22 - Utilidad por acción	42
23 - Activos y pasivos financieros en moneda extranjera	42-43
24 - Cuentas de orden	43-46
25 - Obligaciones relacionadas con préstamos	46-47
26 - Vencimiento de activos y pasivos financieros	47
27 - Valor razonable de instrumentos financieros	48-49
28 - Información por segmentos geográficos	50
29 - Información financiera por filiales	51
30 - Gestión de riesgos	51-52
31 - Requerimientos regulatorios de capital	52-53
32 - Compromisos y contingencias	53-55
33 - Estados financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Holding)	55
34 - Estados financieros consolidados complementarios ajustados por los efectos de la inflación	55-64

**Espiñeira, Sheldon y Asociados**  
Avenida Principal de Chuao  
Edificio Del Río  
Apartado 1789  
Caracas 1010-A Venezuela  
Teléfono: (0212) 700 6666  
Fax: (0212) 991 5210  
www.pwc.com

**Dictamen de los Contadores Públicos Independientes**

A los Accionistas y la Junta Directiva de  
Mercantil Servicios Financieros, C.A.

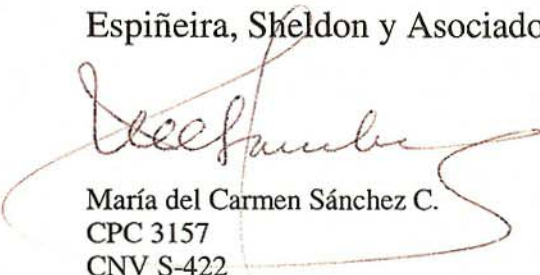
Hemos examinado los balances generales consolidados de Mercantil Servicios Financieros C.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años finalizados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados y sus notas es responsabilidad de la gerencia de Mercantil Servicios Financieros, C.A. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre esos estados financieros consolidados con base en nuestros exámenes.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general en Venezuela. Esas normas requieren que planifiquemos y efectuemos los exámenes para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no incluyan errores significativos. Un examen incluye las pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y divulgaciones en los estados financieros consolidados; también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables importantes hechas por la gerencia, así como de la adecuada presentación de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Los estados financieros consolidados adjuntos están elaborados con base en las normas e instrucciones establecidas por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela (CNV). Como se explica en la Nota 2, estas normas difieren en algunos aspectos de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos examinados por nosotros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años finalizados en esas fechas, de conformidad con las normas e instrucciones establecidas por la CNV.

Espiñeira, Sheldon y Asociados



María del Carmen Sánchez C.  
CPC 3157  
CNV S-422

Caracas, Venezuela  
17 de febrero de 2009

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Balance General Consolidado**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007 (•)</b>
<b>Activo</b>		
<b>Disponibilidades</b> (Nota 3)		
Efectivo	692.405	422.006
Banco Central de Venezuela	6.112.488	5.213.551
Bancos y otras instituciones financieras del país	31.819	4.238
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	559.096	110.590
Efectos de cobro inmediato	343.301	378.624
Provisiones para disponibilidades	<u>(8)</u>	<u>(315)</u>
	<u>7.739.101</u>	<u>6.128.694</u>
<b>Portafolio de inversiones</b> (Nota 4)		
Inversiones para negociar	56.581	260.393
Inversiones disponibles para la venta	5.587.336	5.910.348
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	641.453	1.096.678
Portafolio para comercialización de acciones	45.088	33.520
Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo	8.113.010	3.995.194
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	<u>128.188</u>	<u>176.074</u>
	<u>14.571.656</u>	<u>11.472.207</u>
<b>Activos financieros directos</b> (Nota 5)	<u>312.012</u>	<u>324.579</u>
<b>Cartera de créditos</b> (Nota 6)		
Vigente	22.229.944	19.545.543
Reestructurada	49.413	24.644
Vencida	541.868	116.978
En litigio	<u>24.219</u>	<u>7.779</u>
	22.845.444	19.694.944
Provisión para cartera de créditos	<u>(626.329)</u>	<u>(356.452)</u>
	<u>22.219.115</u>	<u>19.338.492</u>
<b>Intereses y comisiones por cobrar</b> (Nota 7)	<u>322.388</u>	<u>245.939</u>
<b>Inversiones permanentes</b> (Nota 8)	<u>92.556</u>	<u>57.318</u>
<b>Bienes realizables</b> (Nota 9)	<u>25.243</u>	<u>22.462</u>
<b>Bienes de uso</b> (Nota 10)	<u>514.814</u>	<u>426.255</u>
<b>Otros activos</b> (Nota 11)	<u>1.032.992</u>	<u>1.033.606</u>
<b>Total activo</b>	<u>46.829.877</u>	<u>39.049.552</u>
<b>Cuentas de orden</b> (Nota 24)	<u>55.674.051</u>	<u>48.732.490</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados  
 (•) Cifras expresadas en la nueva unidad del sistema monetario

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Balance General Consolidado**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007 (•)</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo</b>		
Depósitos (Nota 12)		
Cuentas corrientes no remuneradas	7.789.967	6.644.492
Cuentas corrientes remuneradas	9.642.957	8.188.269
Depósitos de ahorro	11.427.879	8.777.472
Depósitos a plazo	<u>7.350.564</u>	<u>7.677.380</u>
	<u>36.211.367</u>	<u>31.287.613</u>
<b>Captaciones de recursos autorizados por la Comisión Nacional de Valores (Nota 13)</b>		
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la Institución	<u>173.922</u>	<u>356.144</u>
<b>Pasivos financieros (Nota 14)</b>		
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del país hasta un año	112.502	161.279
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del país a más de un año	-	72.000
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior hasta un año	2.649	64.597
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior a más de un año	325.443	80.081
Pasivos financieros indexados a títulos valores	1.870.860	588.320
Obligaciones por operaciones de reporto	776.345	681.983
Otras obligaciones hasta un año	61.256	115.049
Otras obligaciones a más de un año	<u>2.904</u>	<u>3.488</u>
	<u>3.151.959</u>	<u>1.766.797</u>
<b>Intereses y comisiones por pagar</b>	<u>37.751</u>	<u>47.771</u>
<b>Otros pasivos (Nota 15)</b>	<u>2.918.561</u>	<u>1.936.796</u>
<b>Obligaciones subordinadas (Nota 16)</b>	<u>244.656</u>	<u>244.656</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>42.738.216</u>	<u>35.639.777</u>
<b>Intereses minoritarios en filiales consolidadas</b>	<u>2.621</u>	<u>2.161</u>
<b>Patrimonio (Nota 21)</b>		
Capital social	155.976	156.479
Actualización del capital social	191.709	191.709
Prima en emisión de acciones	201.279	201.668
Reservas de capital	166.715	166.715
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	279.497	273.672
Resultados acumulados	3.273.354	2.447.230
Acciones recompradas y en poder de filial	(16.515)	(12.900)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	(32.472)	(29.127)
Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	<u>(130.503)</u>	<u>12.168</u>
<b>Total patrimonio</b>	<u>4.089.040</u>	<u>3.407.614</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<u>46.829.877</u>	<u>39.049.552</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados  
(•) Cifras expresadas en la nueva unidad del sistema monetario

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Años finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007**

(En miles de bolívares, excepto el resultado neto por acción)

	<b>2008</b>	<b>2007 (•)</b>
<b>Ingresos financieros</b> (Nota 2)		
Rendimiento por disponibilidades	33.787	11.525
Rendimiento por portafolio de inversiones (Nota 4)	957.586	796.618
Rendimiento por cartera de créditos (Nota 6)	3.450.762	2.218.304
Rendimiento por activos financieros	<u>31.951</u>	<u>29.838</u>
Total ingresos financieros	<u>4.474.086</u>	<u>3.056.285</u>
<b>Gastos financieros</b> (Nota 2)		
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(1.059.657)	(532.103)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(428.639)	(392.150)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución (Nota 13)	(153.584)	(88.407)
Intereses por pasivos financieros	<u>(156.442)</u>	<u>(130.703)</u>
Total gastos financieros	<u>(1.798.322)</u>	<u>(1.143.363)</u>
<b>Margen financiero bruto</b>	2.675.764	1.912.922
Provisión para cartera de créditos (Notas 2 y 6)	<u>(473.188)</u>	<u>(126.897)</u>
<b>Margen financiero neto</b>	<u>2.202.576</u>	<u>1.786.025</u>
<b>Comisiones y otros ingresos</b>		
Operaciones de fideicomiso	42.673	40.682
Operaciones en moneda extranjera (Nota 23)	3.067	3.765
Comisiones por operaciones sobre cuentas de clientes	183.740	181.808
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	31.113	32.576
Participación patrimonial en inversiones permanentes (Nota 8)	66.478	41.333
Diferencias en cambio (Nota 23)	(8.890)	(1.537)
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores (Nota 4)	258.919	184.632
Otros ingresos (Nota 19)	<u>634.718</u>	<u>537.839</u>
Total comisiones y otros ingresos	<u>1.211.818</u>	<u>1.021.098</u>
<b>Primas de seguros, netas de siniestros</b> (Nota 2-1)		
Primas	1.666.930	1.061.618
Siniestros	<u>(1.391.018)</u>	<u>(885.954)</u>
Total primas de seguros, netas de siniestros	<u>275.912</u>	<u>175.664</u>
<b>Gastos operativos</b>		
Gastos de personal	(1.155.761)	(904.364)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros (Notas 10 y 11)	(293.118)	(225.053)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(144.533)	(113.320)
Otros gastos operativos (Nota 20)	<u>(952.166)</u>	<u>(776.798)</u>
Total gastos operativos	<u>(2.545.578)</u>	<u>(2.019.535)</u>
Resultado en operaciones antes de impuestos e intereses minoritarios	<u>1.144.728</u>	<u>963.252</u>
<b>Impuestos</b> (Nota 17)		
Corriente	(192.181)	(188.552)
Diferido	<u>7.068</u>	<u>9.183</u>
Total impuestos	<u>(185.113)</u>	<u>(179.369)</u>
Resultado neto antes de intereses minoritarios	959.615	783.883
<b>Intereses minoritarios</b>	<u>(628)</u>	<u>(550)</u>
Resultado neto del año	<u>958.987</u>	<u>783.333</u>
<b>Utilidad neta por acción</b> (Nota 22)		
Básica	9,53	7,96
Diluida	9,53	7,95
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	100.607.594	98.438.449
Promedio ponderado de acciones comunes diluidas en circulación	100.633.278	98.568.401

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados  
(•) Cifras expresadas en la nueva unidad del sistema monetario

# Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

## Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

### Años finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En miles de bolívares)	Capital social	Actualización del capital social (Nota 2)	Prima en emisión de acciones	Reservas de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 2)	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filial (Nota 21)	Acciones recompradas y restringidas para plan de opción a empleados	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones (Nota 2)	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006 (*)</b>	107.717	191.709	52.304	166.715	267.820	1.823.396	(13.950)	(25.170)	18.882	2.589.423
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	783.333	-	-	-	783.333
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	(27.151)	-	-	(27.151)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	-	-	5.364	-	-	-	-	(3.957)	-	1.407
Dividendos en acciones	42.780	-	-	-	-	(42.780)	-	-	-	-
Dividendos en efectivo (Nota 21)	-	-	-	-	-	(71.529)	-	-	-	(71.529)
Pérdida no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.714)	(6.714)
Aumento de capital	6.750	-	144.000	-	-	-	-	-	-	150.750
Redención de acciones recompradas	(768)	-	-	-	-	(21.310)	22.078	-	-	-
Dividendo mínimo a pagar (Nota 2)	-	-	-	-	-	(24.116)	-	-	-	(24.116)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 21)	-	-	-	-	5.852	-	-	-	-	5.852
Venta de acciones en poder de filiales (Nota 21)	-	-	-	-	-	236	6.123	-	-	6.359
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007 (*)</b>	156.479	191.709	201.668	166.715	273.672	2.447.230	(12.900)	(29.127)	12.168	3.407.614
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	958.987	-	-	-	958.987
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	(14.997)	-	-	(14.997)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	-	-	(389)	-	-	-	-	(3.345)	-	(3.734)
Dividendos en efectivo (Nota 21)	-	-	-	-	-	(93.108)	-	-	-	(93.108)
Pérdida no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	(142.671)	(142.671)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior (Nota 21)	-	-	-	-	5.825	-	-	-	-	5.825
Redención de acciones recompradas	(503)	-	-	-	-	(10.879)	11.382	-	-	-
Dividendo mínimo a pagar (Nota 2)	-	-	-	-	-	(28.876)	-	-	-	(28.876)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<u>155.976</u>	<u>191.709</u>	<u>201.279</u>	<u>166.715</u>	<u>279.497</u>	<u>3.273.354</u>	<u>(16.515)</u>	<u>(32.472)</u>	<u>(130.503)</u>	<u>4.089.040</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados  
 (\*) Cifras expresadas en la nueva unidad del sistema monetario

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Años finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007**

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007 (•)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades operacionales</b>		
Resultado neto del año	958.987	783.333
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por actividades operacionales		
Provisión para cartera de créditos	473.188	126.897
Depreciación y amortización	129.924	93.426
Disminución de provisión para cartera de créditos	(2.123)	(5.231)
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	16.726	14.951
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(66.478)	(41.333)
Gastos por intereses minoritarios	628	550
Impuesto sobre la renta diferido	(7.068)	(9.183)
Amortización de bienes realizables	25.510	148
Provisión para indemnizaciones laborales	109.958	79.777
Pago de indemnizaciones laborales	(106.905)	(78.812)
Variación neta en cuentas operacionales		
Intereses y comisiones por cobrar	(76.449)	(59.765)
Intereses y comisiones por pagar	(10.020)	10.641
Bienes realizables y otros activos	(74.671)	(600.004)
Otros pasivos	<u>936.111</u>	<u>330.828</u>
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>2.307.318</u>	<u>646.223</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
Variación neta en portafolio de inversiones	(656.858)	86.495
Créditos otorgados	(91.889.146)	(63.707.182)
Créditos cobrados	88.537.459	58.819.290
Incorporaciones netas de bienes de uso	<u>(168.581)</u>	<u>(163.331)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(4.177.126)</u>	<u>(4.964.728)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Variación neta en		
Depósitos	4.923.754	6.040.741
Pasivos financieros a corto plazo	1.283.317	78.509
Títulos valores de deuda emitidos por la Institución	(182.222)	97.057
Obligaciones subordinadas	-	(23.591)
Pasivos financieros obtenidos a largo plazo	654.951	122.410
Pasivos financieros cancelados a largo plazo	(553.106)	(155.719)
Dividendos pagados en efectivo	(79.551)	(83.642)
Aumento de capital	-	6.750
Prima en emisión de acciones	(389)	149.364
Recompra de acciones	(14.997)	(27.151)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	(3.345)	(3.957)
Venta de acciones en poder de filiales	<u>-</u>	<u>6.359</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>6.028.412</u>	<u>6.207.130</u>
<b>Efectivo y sus equivalentes</b>		
Aumento neto del año	4.158.604	1.888.625
Al principio del año	<u>10.012.775</u>	<u>8.124.150</u>
Al final del año	<u>14.171.379</u>	<u>10.012.775</u>
<b>Información complementaria</b>		
Impuesto pagado	<u>131.712</u>	<u>80.077</u>
Intereses pagados	<u>1.651.900</u>	<u>1.002.022</u>
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	<u>5.825</u>	<u>5.852</u>
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	<u>(142.671)</u>	<u>(6.714)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados  
(•) Cifras expresadas en la nueva unidad del sistema monetaria

# **Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

#### **1. Entidad que Reporta y Régimen Legal**

Mercantil Servicios Financieros, C.A. fue constituida en la República Bolivariana de Venezuela en 1997 y sus acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas (BVC). Adicionalmente, tiene un programa de ADR (Recibos de Depósitos Americanos) Nivel 1 que cotiza en el mercado “over the counter” en los Estados Unidos de América con acciones Clases “A” y “B” como activo subyacente. MERCANTIL es regulada por la Ley de Mercado de Capitales venezolana y por la Comisión Nacional de Valores (CNV), por lo tanto, debe presentar estados financieros legales y estatutarios de conformidad con las normas para la preparación de estados financieros de empresas reguladas por la CNV.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales (MERCANTIL) prestan servicios financieros y bancarios a clientes corporativos, empresas medianas y pequeñas y a personas. Igualmente, prestan servicios de manejo de activos de terceros en Venezuela y en los Estados Unidos de América, y proveen servicios de seguros en Venezuela.

En el 2007 la Junta Directiva aprobó, como parte de su estrategia global, utilizar la marca MERCANTIL en todas sus filiales, tanto en Venezuela como en el exterior.

Las principales filiales de MERCANTIL son Mercantil, C.A. (Banco Universal) en Venezuela, poseído en un 99,93%; Mercantil Commercebank Holding Co. que es la propietaria beneficiaria final de Mercantil Commercebank, N.A. banco comercial en los Estados Unidos de América, poseída en un 100%; Mercantil Seguros, C.A. en Venezuela, empresa dedicada al ramo de seguros, poseída en un 100% y; Mercantil Merinvest, C.A. y sus filiales, poseídas en un 100%.

Otras filiales de MERCANTIL también poseídas en un 100% y que se consolidan son: Holding Mercantil Internacional y sus filiales Mercantil Bank Curacao, N.V. (banco off-shore, domiciliado en las Antillas Neerlandesas), Mercantil Bank (Panamá), S.A., Mercantil Bank (Schweiz) AG (domiciliado en Suiza) y su filial Mercantil Bank & Trust Limited (Cayman),(domiciliada en Grand Cayman, B.W.I.); y Mercantil Inversiones y Valores, C.A.

En diciembre de 2007 la Superintendencia de Bancos de Panamá otorgó a la filial Mercantil Bank Panamá, S.A. la licencia general para realizar actividades financieras locales, en adición a las internacionales que ella realiza.

Los estados financieros de MERCANTIL al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron aprobados por la Junta Directiva el 12 de enero de 2009 y el 14 de enero de 2008, respectivamente.

A continuación se presenta un resumen de las localidades donde opera MERCANTIL, sus filiales y entidades creadas con fines específicos, así como, las regulaciones a las cuales están sometidas.

##### **a) Mercantil, C.A. Banco Universal en Venezuela**

Se rige por Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Ley General de Bancos), así como por las normas e instrucciones establecidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Superintendencia de Bancos), el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGADE).

# **Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

Como parte del ambiente regulatorio, al 31 de diciembre de 2008 el Banco debe destinar un porcentaje nominal mínimo del 47% de su cartera de créditos bruta para el otorgamiento de créditos a los sectores agrícola, manufactura, microempresarial y turismo (37% al 31 de diciembre de 2007, el cual incluye créditos al sector hipotecario), Nota 6.

Las tasas activas y pasivas en Venezuela están reguladas por el Banco Central de Venezuela (BCV). El BCV establece el máximo y el mínimo de las tasas de interés para depósitos y operaciones de créditos basadas en sus tasas referenciales. En ese sentido, la tasa de interés anual por operaciones activas no deberá exceder del 28%, y para operaciones de tarjetas de crédito el 33%. Las instituciones financieras podrán cobrar como máximo el 3% anual adicional a la tasa de interés pactada en la respectiva operación por las obligaciones morosas de los clientes. Las tasas máximas aplicables a las carteras dirigidas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son: Agrícola 13%, microcréditos 28%, turismo entre 16% y 17%, hipotecario 10,11% y manufacturera 19%. La tasa de interés anual para depósitos de ahorro no podrá ser inferior al 15% calculada sobre saldos diarios a partir de octubre de 2008 (10% al 31 de diciembre de 2007 sobre saldos mínimos del mes). La tasa de interés anual para depósitos a plazo igual o mayor a 28 días no podrá ser inferior al 17% (11% al 31 de diciembre de 2007).

#### **b) Mercantil Commercebank, N.A.**

Constituida y domiciliada de conformidad con las leyes de los Estados Unidos de América y se encuentra sujeta a la supervisión y regulación de la Oficina del Contralor de la Moneda (Office of the Comptroller of the Currency - OCC).

Otras filiales de Mercantil Commercebank Holding Co., propietaria beneficiaria final de Mercantil Commercebank N.A. son Mercantil Commercebank Investment Services Inc. y Mercantil Commercebank Trust Company N.A., poseídas en un 100%.

#### **c) Mercantil Bank (Schweiz) AG**

Constituido, domiciliado y regulado por las leyes de Suiza y supervisado por la Swiss Federal Banking Commission y por el Swiss National Bank.

#### **d) Mercantil Seguros, C.A.**

Constituida en Venezuela y se rige por la Ley de Empresas de Seguros y Reaseguros y su Reglamento, y por las normas contables e instrucciones establecidas por la Superintendencia de Seguros.

#### **e) Mercantil Merinvest, C.A.**

Constituida en Venezuela, es una compañía holding de las filiales venezolanas dedicadas a las operaciones de corretaje de valores y administración de fondos mutuales, las cuales están sometidas al control de la CNV y la Ley de Mercado de Capitales.

#### **Reconversión monetaria**

En marzo de 2007 el Ejecutivo Nacional dispuso que, a partir del 1 de enero de 2008, se reexpresase la unidad del sistema monetario de la República Bolivariana de Venezuela en el equivalente a Bs 1.000 actuales. Dicha reexpresión entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2008.

# **Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

## **2. Resumen de los Principios Contables en Uso**

A los únicos efectos de su comparación y presentación, las cifras de los estados financieros consolidados y las notas correspondientes al año finalizado el 31 de diciembre de 2007 fueron reexpresadas a la nueva unidad del sistema monetario.

En abril de 2008 la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) aprobó la adopción de las VEN-NIF, como principios contables de aplicación obligatoria en Venezuela a partir del 1 de enero de 2008. Estas normas se basan en gran medida en las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, con excepción de algunos criterios relacionados al ajuste por los efectos de la inflación, entre otros. En enero de 2009 la Comisión Nacional de Valores (CNV) estableció que las compañías que hagan oferta pública de valores deben presentar sus estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del año 2011. No obstante para MERCANTIL y sus filiales, sujetas al control de la CNV, deberán seguir presentando su información financiera de conformidad con el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas exigido por la CNV hasta tanto esta Comisión determine lo contrario.

MERCANTIL sigue las normas contables contenidas en el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas de la CNV. Cuando estas normas no contienen instrucciones específicas, se siguen los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF) (principios de contabilidad). Los estados financieros consolidados adjuntos han sido elaborados con base en normas e instrucciones establecidas por la CNV, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad, principalmente en lo relativo a:

### **1) Estados financieros ajustados por inflación**

El Boletín BA VEN-NIF N° 2 establece los criterios para la aplicación en Venezuela de la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29) “Información financiera en economías hiperinflacionarias”. Este boletín requiere que se reconozcan los efectos de la inflación en los estados financieros siempre y cuando la inflación del ejercicio económico anual sea superior a un dígito. De acuerdo con instrucciones de la CNV, MERCANTIL no debe reconocer en sus estados financieros los efectos de la inflación a partir de 1999. En este sentido, la CNV estableció que la metodología aplicable a MERCANTIL para la elaboración y presentación de los estados financieros nominales es la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29). Esta norma establece que cuando una economía deja de ser hiperinflacionaria y una empresa descontinúa la elaboración y presentación de sus estados financieros ajustados por los efectos de la inflación debe considerar las cantidades expresadas en términos de poder adquisitivo al final del ejercicio contable anterior informado como las bases para presentar los estados financieros nominales. Por tal motivo, MERCANTIL consideró las cantidades expresadas en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 1999 como las bases para presentar los estados financieros nominales de los períodos siguientes, Nota 34.

### **2) Operaciones con derivados**

La presentación de los valores contractuales por operaciones con derivados. De acuerdo con las normas de la CNV se presentan en cuentas de orden, mientras que de acuerdo con las VEN-NIIF deben incorporarse al balance general. Adicionalmente, las fluctuaciones entre el valor razonable de mercado de los contratos spot y el precio pactado entre las partes se registran como cargos diferidos, con contrapartida a la cuenta de Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado en el patrimonio, en lugar de incluirse en los resultados del año, de acuerdo con lo establecido en las VEN-NIF.

# **Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

#### **3) Provisión para cartera de crédito**

Se constituyen provisiones sobre la cartera de créditos, en función de la evaluación particular de cada crédito de acuerdo con sus características, un porcentaje global de riesgo para los créditos no evaluados individualmente y una provisión genérica del 1%, sobre los saldos de la cartera de créditos al cierre de cada mes, con excepción de los microcréditos que tienen una provisión genérica del 2% en el caso de la filial Mercantil, C.A., Banco Universal. Las VEN-NIF establecen que la provisión por incobrabilidad de los créditos se determina en función de la posible recuperación de los activos, considerando el valor razonable de las garantías, entre otros aspectos, y no contempla la provisión genérica, la cual, de registrarse, debe ser contabilizada como una disminución de las ganancias retenidas en el patrimonio.

#### **4) Bienes recibidos en pago y bienes fuera de uso**

Los bienes recibidos en pago se registran al menor valor entre el monto adjudicado, el saldo en libros, el valor de mercado, o monto del avalúo practicado con antigüedad igual o inferior a un año y se amortizan entre uno y tres años con base en el método de línea recta. Los bienes fuera de uso se desincorporan de las cuentas del activo en el término de veinticuatro meses. Según las VEN-NIF, se presentan al costo o al valor de mercado, el que sea menor, y se clasifican como bienes de uso o activos para la venta, dependiendo de su destino.

#### **5) Comisiones**

Las comisiones cobradas en el otorgamiento de préstamos, se registran como ingresos al momento del cobro, mientras que según las VEN-NIF se difieren y se registran como ingresos durante la vigencia del préstamo.

#### **6) Impuesto diferido**

MERCANTIL reconoce el impuesto sobre la renta diferido activo o pasivo por las diferencias temporales representadas por gastos o ingresos que se causan en períodos diferentes para los fines fiscales y los contables, siempre y cuando existan expectativas razonables de realización o recuperación en el tiempo. Asimismo, no se registra impuesto sobre la renta diferido activo por un monto que exceda el gasto de impuesto del año. De acuerdo con las VEN-NIF se reconoce un impuesto diferido activo o pasivo, por todas las diferencias temporales existentes entre el balance fiscal y el financiero siempre que exista expectativa razonable de recuperación.

#### **7) Reversión monetaria**

Los gastos asociados al proceso de reversión monetaria por concepto de adecuación de equipos tecnológicos, asesoría, adiestramiento, viáticos y otros gastos de personal, publicidad, software y seguridad se difieren y están siendo amortizados, según su naturaleza, en un plazo comprendido entre uno y seis años, con base en el método de línea recta. De acuerdo con las VEN-NIF, los gastos incurridos en la adecuación al proceso de reversión monetaria deberán ser reconocidos como gastos del año en el cual se incurran.

#### **8) Plusvalía**

MERCANTIL amortiza la plusvalía por el método de línea recta en un período de veinte años (Nota 11). Según las VEN-NIF, la plusvalía no se amortiza, pero se revisa anualmente o cuando existen eventos o circunstancias que indiquen algún potencial deterioro en la unidad de reporte a la que ha sido asignada la plusvalía. El análisis de deterioro se realiza comparando el valor en libros con el valor recuperable del patrimonio de la unidad generadora de efectivo, y si el valor en libros excede el valor de mercado se reconoce el deterioro en el estado de resultados.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

**9) Inversiones en títulos valores mantenidas hasta su vencimiento reclasificadas a inversiones disponibles para la venta**

De acuerdo con las VEN-NIF cuando se reclasifiquen inversiones mantenidas hasta su vencimiento a inversiones disponibles para la venta, por un monto significativo y la transferencia se origine por un cambio en la intención original para la que fueron adquiridas que no califique, entre otros, como un evento aislado o exógeno, no recurrente e inusual al MERCANTIL, todas las inversiones que permanezcan en dicha categoría deberán reclasificarse a inversiones disponibles para la venta. De acuerdo con las normas de CNV las reclasificaciones de inversiones mantenidas hasta su vencimiento deben ser previamente aprobadas por dicho Organismo.

**10) Pérdidas consideradas permanentes en inversiones en títulos valores**

En los casos en que se hayan registrado contablemente pérdidas consideradas permanentes originadas por una disminución del valor razonable de mercado de las inversiones en títulos valores, cualquier recuperación posterior del valor razonable de mercado no afecta la nueva base de costo. Las VEN-NIF permiten llevar a ingresos cualquier recuperación del deterioro previamente llevado a resultados.

**11) Traducción de los estados financieros de filiales en el exterior**

Los activos y pasivos se traducen a la tasa de cambio de cierre, las cuentas de patrimonio a la tasa de cambio histórica y las cuentas de resultados a la tasa de cambio promedio del año. El efecto por traducción se registra en el patrimonio. De acuerdo con las VEN-NIF, los saldos activos y pasivos deben traducirse al valor esperado de los flujos de efectivo en bolívares a los cuales el accionista estaría realizando su inversión y las cuentas de resultados al promedio del año del valor de dichos flujos.

A continuación se presenta un resumen de las normas contables en uso que no difieren de los principios de contabilidad:

**a) Consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de MERCANTIL y sus filiales poseídas en más de un 50%. Todas las transacciones y saldos significativos entre las entidades consolidadas han sido eliminados. El cierre contable de MERCANTIL y sus filiales es el 31 de diciembre, excepto por ciertas filiales no bancarias cuyos años fiscales finalizan el 30 de noviembre. Las filiales con esa fecha de cierre son consolidadas con los estados financieros de MERCANTIL al 31 de diciembre. No hay acontecimientos significativos surgidos por la diferencia de ejercicios financieros que, en opinión de la gerencia, puedan tener un impacto significativo sobre la situación financiera o el resultado de las operaciones de MERCANTIL.

Las entidades creadas con fines específicos en las que MERCANTIL mantiene el control, es la propietaria beneficiaria final o es considerada la principal beneficiaria, son incluidas en los estados financieros consolidados, Nota 21.

**b) Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros**

La preparación de los estados financieros y sus notas requiere que la gerencia haga estimaciones que afectan los saldos de los activos y pasivos, y los saldos de ganancias y pérdidas registrados durante los respectivos años, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes. Los resultados finales pueden variar en comparación con respecto a dichos estimados.

# **Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

#### ***Provisión para reclamos legales y fiscales***

MERCANTIL registra una provisión para aquellas contingencias legales y fiscales, que considera probables y razonablemente cuantificables, basada en la opinión de sus asesores legales y con base en los hechos a la fecha de la evaluación. El resultado final de estos procesos puede resultar distinto al esperado, Nota 32.

#### **c) Portafolio de inversiones**

Las inversiones se clasifican al momento de su adquisición, de acuerdo con su naturaleza y la intención para la cual fueron adquiridas en una de las siguientes categorías:

##### ***Inversiones para negociar***

Se registran a su valor razonable de mercado e incluyen las inversiones en títulos de deuda que hayan sido adquiridas para ser prontamente comercializadas. Los títulos de deuda clasificados en esta categoría pueden permanecer en la misma hasta por noventa días desde el momento de su adquisición. Las ganancias o pérdidas no realizadas originadas por fluctuaciones en los valores razonables de mercado se registran en los resultados del año.

##### ***Inversiones disponibles para la venta***

Las inversiones en títulos de deuda disponibles para la venta se registran a su valor razonable de mercado e incluyen las inversiones en títulos de deuda que hayan sido adquiridas con el objetivo de inversión por más de noventa días. Una vez clasificados en esta categoría, los títulos de deuda podrán permanecer en esta categoría indefinidamente. Las ganancias o pérdidas no realizadas, originadas por fluctuaciones en los valores razonables de mercado, se incluyen en el patrimonio en la cuenta de Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta, hasta tanto se realicen mediante la venta o transferencia a la categoría de inversiones en títulos valores para negociar. Si la transferencia es a la categoría de mantenidas hasta su vencimiento, la ganancia o pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta se mantendrá en forma separada en el patrimonio, amortizándose durante la vida restante de la inversión.

##### ***Inversiones mantenidas hasta su vencimiento***

Corresponden a títulos de deuda sobre los cuales se mantiene la intención firme y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento y se registran al costo de adquisición, ajustado por la amortización de las primas o descuentos. Los descuentos o las primas en adquisición se llevan a los resultados durante la vigencia del título.

##### ***Portafolio para comercialización de acciones***

Se incluyen las inversiones en títulos de capital a ser comercializados.

En el caso de las inversiones en títulos valores de deuda para negociar o disponibles para la venta que no cotizan en bolsas de valores, su valor razonable de mercado es determinado por el valor presente del flujo de efectivo futuro de los títulos valores, por las operaciones de compra-venta en el mercado secundario o por precios específicos de mercado de instrumentos financieros con características similares.

##### ***Evaluación de deterioro de las inversiones***

MERCANTIL evalúa anualmente o cuando las circunstancias lo justifiquen, si existe evidencia objetiva de deterioro de activos financieros. La disminución del valor razonable de los títulos valores mantenidos hasta el vencimiento y disponibles para la venta se registra con cargo a los resultados del año, cuando la gerencia considera que dicha disminución no es temporal. Los factores considerados

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

para determinar si se está en presencia de un deterioro incluyen, entre otros: 1) la duración del período y el grado al cual el valor razonable haya estado por debajo del costo; 2) la condición financiera y las perspectivas a corto plazo del emisor; 3) la disminución en la clasificación crediticia del emisor; 4) la existencia o no de un mercado activo para el título en cuestión y; 5) la intención y capacidad de MERCANTIL para mantener la inversión por un período de tiempo suficiente que permita cualquier recuperación anticipada del valor razonable. Para los años finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, MERCANTIL no ha identificado deterioros que se consideren más que temporales en el valor razonable de las inversiones, Nota 4.

***Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo***

Estas inversiones corresponden a fondos depositados en instituciones financieras y se registran a su costo de adquisición que equivale a su valor nominal.

***Inversiones de disponibilidad restringida y reportos***

Incluyen las operaciones afectas a reporto y otras inversiones cuyo derecho de propiedad se encuentre restringido o esté dado en garantía de obligaciones. Se valoran de acuerdo con el criterio correspondiente a la categoría de donde provienen.

***Inversiones permanentes***

Las inversiones en afiliadas con participación entre el 20% y 50% se registran por el método de participación patrimonial, Nota 8.

**d) Inversiones en títulos valores adquiridos con pacto de reventa**

Los títulos adquiridos con pacto de reventa se contabilizan como una inversión de disponibilidad restringida por el monto de los fondos entregados como consecuencia de la operación. El diferencial con el valor de reventa se registra como ingresos financieros, con base en lo devengado, Nota 4.

**e) Activos y pasivos financieros indexados**

Un activo financiero indexado a títulos valores es un contrato de mutuo o préstamo de títulos valores en el cual una compañía actúa como mutuante o prestamista, y el cliente como mutuario o prestatario. Cuando la compañía actúa como prestatario, el pasivo se incluye en el grupo Pasivos financieros (Notas 5 y 14). El activo/préstamo financiero indexado a títulos valores se presenta al valor de mercado del activo/préstamo subyacente, incluyendo los correspondientes intereses por cobrar o por pagar sobre dicho activo/préstamo. Las ganancias o pérdidas por ajuste a valor de mercado por precio se presentan formando parte de los resultados del año.

**f) Cartera de créditos**

Se presentan como créditos reestructurados aquéllos cuyo plan de pago original, plazo y demás condiciones acordadas previamente hayan sido modificados, atendiendo a una solicitud de refinanciamiento hecha por el deudor y algunas otras condiciones.

Los préstamos se clasifican como vencidos una vez transcurridos treinta días desde su fecha de vencimiento. En el caso de los préstamos pagaderos en cuotas, éstas se presentan como vencidas una vez que tienen un atraso superior a treinta días, y en caso de que exista alguna cuota con más de noventa días de atraso, el saldo total del respectivo préstamo se clasifica como vencido.

Los préstamos en litigio son aquéllos que se encuentran en proceso de cobro mediante acciones judiciales.

# **Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

Los créditos por montos menores y de igual naturaleza se evalúan en conjunto a los fines de determinar las provisiones necesarias.

#### **g) Bienes de uso**

Hasta el 31 de diciembre de 1999, los bienes de uso están registrados a los costos actualizados por los efectos de la inflación, netos de su depreciación acumulada. A partir del 2000, las nuevas adiciones han sido registradas a su costo de adquisición. La depreciación correspondiente se calcula con base en el método de línea recta, según la vida útil estimada de los activos. Los bienes de uso totalmente depreciados se incluyen en cuentas de orden.

MERCANTIL evalúa el posible deterioro en el valor de sus activos de larga vida cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indican que su valor según libros podría no ser recuperable. La recuperabilidad de un activo a ser mantenido y utilizado se determina mediante la comparación de su valor en libros con los flujos netos de efectivo, no descontados, que se espera sean generados por el activo en el futuro. Si se determina que un activo está deteriorado, el monto a ser reconocido será el exceso del valor en libros sobre el valor razonable.

#### **h) Bienes realizables y otros activos**

Los bienes realizables distintos a los bienes muebles e inmuebles recibidos en pago se registran al costo o al valor de mercado, el que sea menor. Las ganancias o pérdidas en la venta de los bienes realizables se incluyen en las cuentas de resultados.

La recuperabilidad de las partidas registradas en la cuenta de Otros activos se evalúa utilizando criterios similares, en cuanto sea aplicable, a los establecidos para la cartera de créditos y, adicionalmente, se mantienen provisiones para todas aquellas partidas que por su antigüedad y naturaleza así lo requieran.

#### **i) Gastos diferidos y desarrollos de sistemas**

Los gastos diferidos corresponden principalmente a gastos de instalación y mejoras a oficinas. Estos gastos, así como los de desarrollo de sistemas, se registran al costo neto de la amortización acumulada.

La amortización correspondiente se calcula con base en el método de línea recta en un plazo de cuatro años.

#### **j) Impuesto sobre la renta diferido**

La provisión de impuesto se basa en una estimación de los resultados fiscales hechos por la gerencia. MERCANTIL y sus filiales registran el impuesto sobre la renta diferido deudor (activo) cuando en opinión de la gerencia existe una expectativa razonable de que los resultados fiscales futuros permitirán su realización, Nota 17.

#### **k) Obligaciones por operaciones de reporto**

Las operaciones de reporto se consideran operaciones de financiamiento; en consecuencia, el monto de los fondos recibidos de estas operaciones se contabiliza como una obligación. El diferencial con el valor de recompra se registra como gastos financieros durante el plazo de la obligación.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

**l) Reservas para la operación de seguros**

La reserva para las primas no devengadas representa la porción por vencer de las primas sobre pólizas. Las reservas de seguros para siniestros incluyen el costo estimado de los siniestros reportados y los gastos relacionados a éstos, así como las provisiones estimadas para siniestros incurridos pero no reportados.

Debido a que las reservas se basan en estimaciones, la obligación definitiva puede ser mayor o menor que tales reservas. Los efectos de cambios en las reservas estimadas se incluyen en los resultados del año en el que se originan. Las reservas para la operación de seguros se incluyen en el grupo Otros pasivos, Nota 15.

Las primas para pólizas de seguros se llevan a ingresos cuando se devengan. Los ramos de seguros manejados por MERCANTIL, incluyendo pólizas de seguros patrimoniales, accidentes y salud, califican como contratos de seguros a corto plazo.

**m) Beneficios laborales**

***Acumulación para indemnizaciones laborales***

MERCANTIL y sus filiales en Venezuela acumulan y transfieren mensualmente a un fideicomiso a nombre de cada trabajador, las indemnizaciones por concepto de terminación de la relación de trabajo que, de acuerdo con la Ley Orgánica del Trabajo, son un derecho adquirido de los trabajadores. Bajo ciertas condiciones, dicha Ley establece un pago adicional de indemnización por despido injustificado y MERCANTIL y sus filiales en Venezuela, con base en su experiencia, han registrado una acumulación para cubrir este pasivo eventual.

***Utilidades y vacaciones al personal***

MERCANTIL, de acuerdo con lo establecido en su Convención Colectiva de Trabajo, paga utilidades y concede vacaciones a sus empleados que se ajustan o exceden los mínimos legales, manteniendo las acumulaciones correspondientes con base en lo causado.

**n) Planes de beneficios al personal**

***Plan de pensiones de jubilación***

MERCANTIL mantiene un programa de beneficios a largo plazo que comprende un plan de pensiones por jubilación, bajo el esquema de beneficios definidos, el cual cubre a los empleados elegibles y es administrado por la Fundación BMA. Los costos y la obligación relacionados con el plan de pensiones se determinan con base en métodos actuariales y se registran en los resultados del año. Los costos netos del plan de pensiones se basan en varias premisas actuariales que son evaluadas anualmente e incluyen los costos por servicios, el costo de interés y el retorno de los activos del plan, así como el diferimiento y amortización de ciertos componentes, tales como la ganancia o pérdida actuarial, la cual se amortiza en cuatro años. La metodología actuarial utilizada para determinar el valor presente de las obligaciones (DBO), que representa el valor presente de los beneficios proyectados del plan, es la denominada "Unidad de Crédito de Beneficios Proyectados". MERCANTIL mantiene una política de fondeo para contribuir al plan y cuando el DBO es cubierto por los activos del plan, la contribución del año no se realiza.

Adicionalmente, Mercantil Commercebank, N.A. tiene un plan de beneficios (401k) en el que la empresa contribuye con un porcentaje fijo establecido en el plan sobre los salarios de los participantes.

# **Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

#### ***Plan de contribución definida***

MERCANTIL mantiene un plan de contribuciones definidas denominado “Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil”, el cual sustituyó al esquema de beneficios definidos denominado “Plan Complementario de Pensiones de Jubilación”. La contribución de MERCANTIL al Plan se registra en los resultados del año en que incurren. Este Plan constituye un recurso de ahorro programado de carácter voluntario, de naturaleza contributiva, bajo el régimen de capitalización individual, y es administrado por los fondos de ahorro de algunas filiales. En el Plan de Ahorro Previsional, el empleado efectúa aportes entre el 1% y 5% de su salario ordinario mensual, y MERCANTIL aporta mensualmente el doble de la contribución del empleado, hasta un máximo del 10%.

#### ***Beneficios post-retiro***

El programa de Pensiones Complementarias de Jubilación y el Plan de Ahorro Previsional incluyen ciertos beneficios post-retiro para el personal de MERCANTIL y sus filiales en Venezuela, principalmente seguro médico, cuyos costos y obligación se determinan con base en métodos actuariales y su efecto se lleva a resultados en un período de diez años.

#### ***Programa de adquisición de acciones***

MERCANTIL mantiene un plan a largo plazo de opciones para adquirir acciones de MERCANTIL para aquellos funcionarios que ocupan posiciones estratégicas. MERCANTIL determina el valor razonable de mercado de las opciones que otorga a los funcionarios y amortiza el gasto durante el período de permanencia requerido al empleado para el ejercicio de la opción. El valor razonable de mercado se determina a la fecha de adjudicación de las opciones mediante el modelo Black-Sholes-Merton y no considera los dividendos en efectivo que no serán recibidos por el funcionario.

#### **o) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos, costos y gastos se registran a medida que se devengan o causan, respectivamente. Los intereses cobrados por anticipado se registran como ingresos cuando se devengan.

Los intereses por captaciones del público, por obligaciones y por financiamientos obtenidos se registran como gastos financieros a medida que se causan.

Los ingresos por arrendamientos financieros y los costos por amortización de los bienes dados en arrendamiento se presentan netos como ingresos financieros.

#### **p) Valor justo de los instrumentos financieros**

MERCANTIL reconoce las transacciones con instrumentos financieros en la fecha de negociación. Los instrumentos financieros son contabilizados en el balance general como parte del activo o pasivo a su correspondiente valor de mercado. El valor según libros de las disponibilidades, portafolios de inversiones y los intereses y comisiones por cobrar se aproxima a sus valores justos de mercado, debido a que estos instrumentos tienen vencimientos a corto plazo. Debido a que la mayoría de los préstamos, papeles comerciales y otras obligaciones financieras de MERCANTIL tienen intereses variables susceptibles a las fluctuaciones del mercado, la gerencia considera que los valores según libros de estos pasivos se aproximan al valor justo de mercado.

#### **q) Moneda extranjera**

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2008 se presentan a la tasa de cambio oficial de Bs 2,145/US\$1, Bs 0,001/Ps1 y Bs 2,003/CHF1 (Bs 2,145/US\$1, Bs 0,001/Ps1 y Bs 1,90/CHF1 al 31 de diciembre de 2007), con base en lo establecido en los convenios cambiarios mencionados en la Nota 23. Las ganancias o pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del año, excepto las

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

correspondientes a inversiones en títulos valores de deuda disponibles para la venta y las inversiones en títulos valores de capital objeto de oferta pública denominados en divisas, cuyo efecto por fluctuaciones cambiarias se incluye en el patrimonio.

**r) Resultado neto por acción**

La utilidad neta básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el año, excluyendo las acciones recompradas y las restringidas para el plan de opciones de empleados. La utilidad neta diluida por acción se calcula mediante la aplicación del “Método de Acciones en Tesorería”, según el cual la utilidad neta por acción se calcula como si las opciones de compra de acciones de los empleados hubieran sido ejercidas, y los fondos provenientes del ejercicio de las opciones, hubiesen sido utilizados para adquirir acciones de MERCANTIL.

En el 2007 MERCANTIL aumentó el valor nominal de las acciones y redujo el número de las acciones en circulación (Nota 21). A los fines de calcular la utilidad por acción, el efecto de la disminución del número de acciones ha sido considerado como si hubiera ocurrido el 1 de enero de 2007.

**s) Activos de los fideicomisos**

Los activos de los fideicomisos, los cuales se presentan en cuentas de orden, son valorados con base en los mismos parámetros con los que MERCANTIL valora sus propios activos. Las inversiones en títulos valores se valoran, en su mayor parte, como inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

**t) Equivalentes de efectivo**

Los equivalentes de efectivo son los saldos de disponibilidades y la porción de inversiones en depósitos y colocaciones a plazo con vencimientos menores o iguales a noventa días.

**u) Dividendos**

De acuerdo con la Ley de Mercado de Capitales, MERCANTIL registra como pasivo el dividendo mínimo anual requerido en efectivo (Nota 21). Los dividendos decretados en efectivo se registran como pasivos una vez aprobados por la Asamblea de Accionistas.

**v) Cuentas de orden**

La Compañía registra en estas cuentas de orden los montos autorizados por la CNV para la emisión de papeles comerciales y obligaciones quirografarias, Nota 24.

**3. Disponibilidades**

Las principales filiales bancarias deben mantener saldos mínimos de disponibilidades, en moneda nacional y moneda extranjera, requeridos por organismos reguladores correspondientes. Estos saldos son determinados con base en los depósitos y otras operaciones pasivas mantenidas por las filiales.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

Los saldos en el Banco Central de Venezuela que se incluyen en las disponibilidades son como siguen:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Depósitos a la vista	89.738	287.526
Encaje legal en moneda nacional	6.012.934	4.895.556
Encaje legal en dólares estadounidenses	<u>9.816</u>	<u>30.469</u>
	<u>6.112.488</u>	<u>5.213.551</u>

Los efectos de cobro inmediato corresponden a cheques recibidos y en proceso de cobro de otras instituciones financieras.

El encaje legal en Venezuela es del 17% sobre las captaciones totales y sobre otras obligaciones pasivas, incluyendo las captaciones de recursos bajo la modalidad de inversiones cedidas y exceptuando las obligaciones con el BCV, el Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGADE) y otras instituciones financieras. El encaje para las captaciones y operaciones pasivas tanto en moneda nacional como extranjera debe constituirse en bolívares. El encaje para los depósitos u operaciones pasivas en moneda extranjera debía efectuarse en dólares estadounidenses hasta enero de 2008. Para los incrementos marginales de captaciones e inversiones cedidas a partir de julio de 2006 este encaje fue del 30% hasta el 5 de enero de 2009 y a partir de esta fecha es del 27%. Los fondos mantenidos en razón de encaje legal no generan intereses a favor de MERCANTIL.

#### **4. Portafolio de Inversiones**

El portafolio de inversiones comprende lo siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	Costo	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)	Costo	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)
<b>Inversiones para negociar</b>				
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos				
Títulos valores emitidos o garantizados por la República Bolivariana de Venezuela				
En moneda nacional (1)	-	-	23.547	23.547
En moneda extranjera	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.496</u>	<u>6.514</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30.043</u>	<u>30.061</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de los Estados Unidos de América				
Obligaciones de empresas patrocinadas y supervisadas por el gobierno de los Estados Unidos de América	35.935	35.935	59.672	59.672
Títulos valores de la Tesorería Nacional de los Estados Unidos de América	-	-	4.172	4.172
Otras inversiones	<u>20.624</u>	<u>20.624</u>	<u>166.119</u>	<u>166.108</u>
	<u>56.559</u>	<u>56.559</u>	<u>229.963</u>	<u>229.952</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de otros países				
Otras inversiones	<u>22</u>	<u>22</u>	<u>380</u>	<u>380</u>
	<u>56.581</u>	<u>56.581</u>	<u>260.386</u>	<u>260.393</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

	31 de diciembre de 2008				31 de diciembre de 2007			
	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)
<i>(En miles de bolívares)</i>								
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>								
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos								
Títulos valores emitidos o garantizados por la República Bolivariana de Venezuela								
En moneda nacional (1)	1.052.190	11.959	(18.342)	1.045.807	1.142.982	25.226	(17.849)	1.150.359
En moneda extranjera	<u>420.895</u>	<u>943</u>	<u>(156.807)</u>	<u>265.031</u>	<u>247.833</u>	<u>4.987</u>	<u>(31.369)</u>	<u>221.451</u>
	<u>1.473.085</u>	<u>12.902</u>	<u>(175.149)</u>	<u>1.310.838</u>	<u>1.390.815</u>	<u>30.213</u>	<u>(49.218)</u>	<u>1.371.810</u>
Otras inversiones								
En moneda nacional	150.321	2.788	(5.697)	147.412	67.751	3.011	(3.663)	67.099
En moneda extranjera	<u>1.692</u>	<u>251</u>	<u>(138)</u>	<u>1.805</u>	<u>5.016</u>	<u>320</u>	<u>(133)</u>	<u>5.203</u>
	<u>152.013</u>	<u>3.039</u>	<u>(5.835)</u>	<u>149.217</u>	<u>72.767</u>	<u>3.331</u>	<u>(3.796)</u>	<u>72.302</u>
	<u>1.625.098</u>	<u>15.941</u>	<u>(180.984)</u>	<u>1.460.055</u>	<u>1.463.582</u>	<u>33.544</u>	<u>(53.014)</u>	<u>1.444.112</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de los Estados Unidos de América								
Títulos valores emitidos o garantizados por el gobierno de los Estados Unidos de América (2)								
	2.723.286	33.025	(18.057)	2.738.254	2.447.790	25.185	(5.220)	2.467.755
Obligaciones de empresas patrocinadas y supervisadas por el gobierno de los Estados Unidos de América (3)								
	906.900	7.168	(5.372)	908.696	962.080	7.296	(2.739)	966.637
Títulos valores de la Tesorería Nacional de los Estados Unidos de América								
	152.224	1.115	(35)	153.304	80.426	580	(5)	81.001
Otras inversiones								
	<u>269.508</u>	<u>1.589</u>	<u>(12.533)</u>	<u>258.564</u>	<u>673.949</u>	<u>3.037</u>	<u>(10.310)</u>	<u>666.676</u>
	<u>4.051.918</u>	<u>42.897</u>	<u>(35.997)</u>	<u>4.058.818</u>	<u>4.164.245</u>	<u>36.098</u>	<u>(18.274)</u>	<u>4.182.069</u>
Inversiones en otros países								
	<u>71.927</u>	<u>104</u>	<u>(3.568)</u>	<u>68.463</u>	<u>290.295</u>	<u>21</u>	<u>(6.149)</u>	<u>284.167</u>
	<u>5.748.943</u>	<u>58.942</u>	<u>(220.549)</u>	<u>5.587.336</u>	<u>5.918.122</u>	<u>69.663</u>	<u>(77.437)</u>	<u>5.910.348</u>

- (1) Incluyen Títulos de Interés de Capital Cubierto (TICC), con valor nominal referencial de US\$91.581, pagaderos en bolívares a la tasa de cambio oficial.  
(2) Incluyen títulos del Government National Mortgage Association y Small Business Administration.  
(3) Incluyen acciones del Federal National Mortgage Association, Federal Home Loan Mortgage Corporation, Federal Home Loan Bank y Federal Farm Credit Bank.

Al 31 de diciembre de 2008 las inversiones disponibles para la venta con un valor de mercado de US\$1.141 millones fueron dadas en garantía de depósitos e inversiones vendidas bajo acuerdo de recompra. Igualmente, al 31 de diciembre de 2008 las inversiones disponibles para la venta incluyen US\$0,1 millón y la cartera de créditos incluye US\$243 millones como colaterales de los anticipos recibidos del Federal Home Loan Bank.

Al 31 de diciembre de 2008 las inversiones de disponibilidad restringida incluyen títulos valores de la agencia Coral Gables, cuyo valor de mercado asciende a US\$3.331.697 (US\$19.377.610 al 31 de diciembre de 2007), dados en garantía a los organismos reguladores de conformidad con los requerimientos estatales en los Estados Unidos de América.

La ganancia (pérdida) no realizada al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	2008	2007
<b>Por tipo de portafolio</b>		
Inversiones disponibles para la venta	(161.607)	(7.774)
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento que han sido reclasificadas a inversiones mantenidas hasta su vencimiento	(9.514)	(5.518)
Portafolio para comercialización de acciones	14.550	23.747
Inversiones de disponibilidad restringida	26.023	1.698
Afiliadas presentadas por participación patrimonial	(138)	
Incremento neto por ajuste a valor de mercado de contratos spot de títulos valores	<u>183</u>	<u>15</u>
	<u>(130.503)</u>	<u>12.168</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

Al 31 de diciembre de 2008 el valor de mercado de los títulos valores de la República Bolivariana de Venezuela emitidos y pagaderos en dólares estadounidenses es inferior al costo en Bs 156 millones. Dicha pérdida se incluye en el patrimonio como ganancia o pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta. MERCANTIL considera que esta diferencia es temporal debido a que está relacionada, entre otros factores, con la coyuntura actual de los mercados financieros a nivel mundial y la alta volatilidad reciente en los precios internacionales del petróleo, hechos que, en opinión de la gerencia no afectan significativamente la capacidad de pago del emisor y por lo tanto no ha sido reconocida en los resultados del año. Adicionalmente, MERCANTIL tiene la capacidad de mantener estos títulos valores por un período de tiempo suficiente para recuperar las pérdidas no realizadas. Al 17 de febrero de 2009 el costo de los mencionados títulos excede su valor de mercado en Bs 130 millones.

	31 de diciembre de 2008			31 de diciembre de 2007		
	Costo amortizado	Pérdida no realizada	Valor de mercado	Costo amortizado	Pérdida no realizada	Valor de mercado
<i>(En miles de bolívares)</i>						
<b>Inversiones mantenidas hasta su vencimiento</b>						
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos						
Títulos valores emitidos o garantizados por la República Bolivariana de Venezuela						
En moneda nacional (1)	385.318	(12.527)	372.791	685.083	(20.532)	664.551
En moneda extranjera	-	-	-	222.610	(2.559)	220.051
Otras inversiones	<u>158.755</u>	<u>(193)</u>	<u>158.562</u>	<u>67.099</u>	<u>(7.040)</u>	<u>60.059</u>
	<u>544.073</u>	<u>(12.720)</u>	<u>531.353</u>	<u>974.792</u>	<u>(30.131)</u>	<u>944.661</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de los Estados Unidos de América en US\$						
Obligaciones de empresas patrocinadas y supervisadas por el gobierno de los Estados Unidos de América (2)						
Otras inversiones	19.967	-	19.967	23.819	-	23.819
	<u>71.349</u>	<u>-</u>	<u>71.349</u>	<u>82.887</u>	<u>-</u>	<u>82.887</u>
	<u>91.316</u>	<u>-</u>	<u>91.316</u>	<u>106.706</u>	<u>-</u>	<u>106.706</u>
Inversiones en otros países	<u>6.064</u>	<u>-</u>	<u>6.064</u>	<u>15.180</u>	<u>-</u>	<u>15.180</u>
	<u>641.453</u>	<u>(12.720)</u>	<u>628.733</u>	<u>1.096.678</u>	<u>(30.131)</u>	<u>1.066.547</u>

- (1) Incluyen Títulos de Interés de Capital Cubierto (TICC), con valor nominal referencial de US\$76.471, pagaderos en bolívares a la tasa de cambio oficial.  
(2) Incluyen títulos del Federal National Mortgage Association.  
(3) Incluyen acciones de empresas privadas.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal transfirió inversiones en títulos valores a su costo amortizado por Bs 229 millones del portafolio de inversiones mantenidas hasta su vencimiento al portafolio de inversiones disponibles para la venta, originando una pérdida por valoración de Bs 64 millones, registrada en el patrimonio en la cuenta de Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta. Dicha transferencia fue aprobada por la Superintendencia de Bancos.

	31 de diciembre de 2008				31 de diciembre de 2007			
	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)
<i>(En miles de bolívares)</i>								
<b>Portafolio para comercialización de acciones</b>								
Acciones emitidas por empresas venezolanas	8.169	13.323	(505)	20.987	8.166	19.257	(3.746)	23.677
Acciones emitidas por empresas del exterior	<u>22.369</u>	<u>1.732</u>	<u>-</u>	<u>24.101</u>	<u>1.607</u>	<u>8.236</u>	<u>-</u>	<u>9.843</u>
	<u>30.538</u>	<u>15.055</u>	<u>(505)</u>	<u>45.088</u>	<u>9.773</u>	<u>27.493</u>	<u>(3.746)</u>	<u>33.520</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, MERCANTIL registró ganancias provenientes de la venta de 23.301 acciones Clase "B" de MasterCard por US\$6.456.674, equivalentes a Bs 13.847.000, que se incluyen en la cuenta de Ganancia en venta de inversiones en títulos valores (22.000 acciones por US\$3.763.901, equivalentes a Bs 8.072.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007).

En marzo de 2008 Visa Inc. realizó una oferta pública de acciones, asignándole a la filial Mercantil, C.A. Banco Universal 623.163 acciones Clase "C" Serie I. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, el Banco registró ganancias provenientes de la venta de 350.128 de estas acciones por US\$14.974.239, equivalentes a Bs 32.114.000, las cuales se incluyen en la cuenta de Ganancia en venta de inversiones en títulos valores. Las 273.025 acciones restantes fueron registradas como inversiones en títulos valores, contabilizando una ganancia no realizada de Bs 25 millones.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007, algunas filiales vendieron a terceros, acciones de MERCANTIL, en efectivo y a valores de mercado, originándose una ganancia de Bs 236.000, que se encuentra registrada en la cuenta de Resultados acumulados.

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
<i>(En miles de bolívares)</i>				
<b>Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo</b>				
Inversiones en títulos valores emitidos por entes venezolanos				
Depósitos a plazo				
En el Banco Central de Venezuela	6.030.000	6.030.000	3.275.000	3.275.000
Instituciones financieras	262.458	262.458	22.500	22.500
Depósitos overnight	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>133.330</u>	<u>133.330</u>
	<u>6.299.458</u>	<u>6.299.458</u>	<u>3.430.830</u>	<u>3.430.830</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por instituciones financieras de los Estados Unidos de América				
Depósitos a plazo	7.399	7.399	88.075	88.075
Depósitos overnight	<u>1.612.634</u>	<u>1.612.634</u>	<u>288.242</u>	<u>288.242</u>
	<u>1.620.033</u>	<u>1.620.033</u>	<u>376.317</u>	<u>376.317</u>
Inversiones en títulos valores emitidos por entes de otros países				
	<u>193.519</u>	<u>193.519</u>	<u>188.047</u>	<u>188.047</u>
	<u>8.113.010</u>	<u>8.113.010</u>	<u>3.995.194</u>	<u>3.995.194</u>

Las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo incluyen inversiones por Bs 6.432.278.000 vencimientos menores a noventa días (Bs 3.884.081.000 al 31 de diciembre de 2007).

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	Costo	Valor de mercado	Costo	Valor de mercado
<i>(En miles de bolívares)</i>				
<b>Inversiones de disponibilidad restringida y reportos</b>				
Títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela				
En moneda nacional	<u>52.748</u>	<u>52.666</u>	<u>41.053</u>	<u>41.102</u>
Títulos valores emitidos o garantizados por el gobierno de los Estados Unidos de América				
	<u>46.063</u>	<u>72.168</u>	<u>129.692</u>	<u>131.341</u>
Inversiones en otros países				
	<u>3.354</u>	<u>3.354</u>	<u>3.631</u>	<u>3.631</u>
	<u>102.165</u>	<u>128.188</u>	<u>174.376</u>	<u>176.074</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

A continuación se presentan las inversiones por vencimientos al 31 de diciembre de 2008:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<u>Inversiones disponibles para la venta</u>			<u>Inversiones mantenidas hasta su vencimiento</u>		
	Costo	Valor según libros (equivalente al valor de mercado)	Porcentaje de rendimiento (1)	Costo	Costo amortizado	Porcentaje de rendimiento (1)
<b>En bolívares</b>						
Menos de un año	324.219	320.879	13,63	229.571	223.156	10,92
De uno a cinco años	666.154	659.330	14,01	165.793	162.163	12,03
Más de cinco años	238.238	237.031	10,12	158.755	158.755	6,13
<b>En dólares</b>						
Menos de un año	172.449	172.237	27,32	-	-	
De uno a cinco años	478.551	434.836	5,8	11.032	11.370	5,94
Más de cinco años	<u>3.869.332</u>	<u>3.763.023</u>	5,1	<u>84.691</u>	<u>86.009</u>	6,21
	<u>5.748.943</u>	<u>5.587.336</u>		<u>649.842</u>	<u>641.453</u>	

(1) El rendimiento de los títulos valores se basa en el costo amortizado al final del año. El rendimiento se obtiene de dividir el ingreso de los títulos (incluye amortización de las primas o descuentos) sobre el costo amortizado. No reconoce el efecto de los cambios del valor razonable.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, se obtuvieron ganancias netas por Bs 123.952.000 (pérdidas netas por Bs 77.742.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007), producto de la venta de títulos valores, que se incluyen en la cuenta de resultados Ganancia en venta de inversiones en títulos valores.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, MERCANTIL efectuó operaciones de permuta de títulos valores, en las cuales entregó obligaciones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela denominadas en moneda extranjera a cambio de obligaciones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela denominadas en bolívares, que fueron posteriormente vendidas, generándose una ganancia de unos Bs 134.967.000 (Bs 262.374.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007) que se incluye en la ganancia en venta de inversiones en títulos valores del año.

MERCANTIL mantiene un ambiente de control que incluye políticas y procedimientos para la determinación de los riesgos de inversión por entidad y por sector económico. Al 31 de diciembre de 2008 MERCANTIL mantiene inversiones en títulos valores emitidos o avalados por la Nación venezolana e inversiones en títulos valores con el BCV que representan un 13,06% y 41,41%, respectivamente, de su cartera de inversiones en títulos valores (18,95% y 28,46%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007). Adicionalmente, MERCANTIL mantiene inversiones en bonos emitidos por el gobierno y otras agencias gubernamentales de los Estados Unidos de América que representan un 26,60% del referido portafolio (34,06 % al 31 de diciembre de 2007).

## 5. Activos Financieros Directos

Al 31 de diciembre de 2008 se mantienen contratos de mutuo o préstamos de títulos valores con terceros, representados por Letras del Tesoro de la República Bolivariana de Venezuela y Bonos de la Deuda Pública Nacional por un valor de Bs 312.012.000, valor nominal de Bs 316.044.000, con

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

rendimientos entre el 10,46% y 14,72% (valor nominal de Bs 327.449.000, con rendimientos entre el 7,82% y 10,27% al 31 de diciembre de 2007) y vencimientos como sigue:

(En miles de bolívares)	2008	2007
Hasta 30 días	236.582	123.064
Entre 31 y 60 días	60.546	186.255
Entre 61 y 90 días	<u>14.884</u>	<u>15.260</u>
Total	<u>312.012</u>	<u>324.579</u>

**6. Cartera de Créditos**

La cartera de créditos se clasifica de la siguiente manera:

(En miles de bolívares)	31 de diciembre de 2008						31 de diciembre de 2007	
	Vigente	Reestructurada	Vencida	En litigio	Total	%	Total	%
<b>Por tipo de actividad económica</b>								
Comercial	7.180.625	9.183	108.535	7.623	7.305.966	32	6.171.417	31
Construcción	2.648.152	-	325.768	51	2.973.971	13	2.675.750	14
Agropecuaria	2.325.376	29.746	10.925	564	2.366.611	10	1.855.008	9
Préstamos para vehículos	1.933.943	-	1.545	-	1.935.488	8	1.554.979	8
Tarjetas de crédito	1.755.931	-	17.048	-	1.772.979	8	1.510.265	8
Comercio exterior	1.529.178	5.187	36.779	-	1.571.144	7	1.757.795	9
Industrial	1.395.265	689	2.747	585	1.399.286	6	1.657.448	8
Adquisición de vivienda	1.383.725	2.540	9.182	2.682	1.398.129	6	1.024.464	5
Servicios	600.680	-	4.525	330	605.535	3	549.010	3
Otros	<u>1.477.069</u>	<u>2.068</u>	<u>24.814</u>	<u>12.384</u>	<u>1.516.335</u>	<u>7</u>	<u>938.808</u>	<u>5</u>
	<u>22.229.944</u>	<u>49.413</u>	<u>541.868</u>	<u>24.219</u>	<u>22.845.444</u>	<u>100</u>	<u>19.694.944</u>	<u>100</u>

A continuación se detalla la cartera de crédito por ubicación geográfica:

(En miles de bolívares)	31 de diciembre de 2008	%	31 de diciembre de 2007	%
<b>Por ubicación geográfica</b>				
Venezuela	15.765.191	69	12.845.937	64
Estados Unidos de América	4.867.925	21	4.611.720	23
México	402.287	2	336.359	2
Suiza	393.712	2	391.500	2
Brasil	370.025	2	366.651	2
Perú	332.991	1	340.052	2
Colombia	166.234	1	137.818	1
Panamá	84.050	0	146.259	1
Otros países	<u>463.029</u>	<u>2</u>	<u>518.648</u>	<u>3</u>
	<u>22.845.444</u>	<u>100</u>	<u>19.694.944</u>	<u>100</u>

A continuación se indica el movimiento del saldo de la provisión para cartera de créditos:

(En miles de bolívares)	Años finalizados el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Saldo al principio del año	356.452	293.500
Provisión del año	473.188	126.897
Efecto de traducción de provisiones en moneda extranjera	(306)	191
Disminución de provisión (Nota 19)	(2.123)	(5.231)
Débitos por créditos incobrables	(200.073)	(63.023)
Traspos de (para) otras reservas	<u>(809)</u>	<u>4.118</u>
Saldo al final del año	<u>626.329</u>	<u>356.452</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

Al 31 de diciembre de 2008 la cartera de crédito que ha dejado de devengar intereses asciende a Bs 566.087.000 e incluye US\$224.400.000 (Bs 142.849.000 que incluye US\$34.200.000 al 31 de diciembre de 2007)

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, los intereses devengados y no registrados como ingresos sobre préstamos vencidos y en litigio ascendieron a Bs 193.732.000 e incluyen US\$9,4 millones (Bs 32.274.000 que incluyen US\$1,6 millones durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007). Asimismo, los rendimientos por cartera de créditos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2008 incluyen Bs 128.651.000 (Bs 27.239.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007) por intereses cobrados correspondientes a créditos vencidos y en litigio, los cuales habían sido diferidos en años anteriores.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, se cobraron créditos registrados como incobrables en años anteriores por Bs 41.008.000 (Bs 33.786.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007), los cuales se incluyen en el estado consolidado de resultados en la cuenta de Otros ingresos, Nota 19.

MERCANTIL mantiene un ambiente de control que incluye políticas y procedimientos para la determinación de los riesgos crediticios por cliente y por sector económico. La concentración de riesgo es limitada por el hecho de que los créditos se encuentran en diversos sectores económicos y en gran número de clientes. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, MERCANTIL no mantiene concentraciones de riesgo importantes en su cartera de créditos consolidada.

**7. Intereses y Comisiones por Cobrar**

Los intereses y comisiones por cobrar al 31 de diciembre incluyen lo siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Intereses sobre</b>		
Cartera de créditos	197.868	154.129
Inversiones en valores	<u>113.450</u>	<u>88.592</u>
	311.318	242.721
Comisiones por cobrar	23.257	5.695
Provisión para posibles pérdidas	<u>(12.187)</u>	<u>(2.477)</u>
	<u>322.388</u>	<u>245.939</u>

**8. Inversiones Permanentes**

El saldo de las inversiones permanentes registradas con base en el método de participación patrimonial es el siguiente:

	Valor nominal	31 de diciembre de 2008			31 de diciembre de 2007		
		Acciones N°	Participación patrimonial %	En miles de bolívares	Acciones N°	Participación patrimonial %	En miles de bolívares
Cestaticket Accor Services, C.A.	1,00	2.580.000	43,00	62.337	2.580.000	43,00	35.481
Todo 1 Services, Inc.	2,14 (1)	26.187	47,04	21.765	26.187	47,04	14.542
Proyectos Conexus, C.A.	0,10	343.334	33,00	2.313	343.334	33,00	2.003
Inversiones Platco, C.A.	100,00	30.000	50,00	3.510	30.000	50,00	3.000
Otros				<u>2.631</u>			<u>2.292</u>
				<u>92.556</u>			<u>57.318</u>

(1) Equivalente a valor nominal de US\$1 por acción.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007, MERCANTIL realizó un aumento de capital social en efectivo por Bs 2.301.000 a Cestaticket Accor Services, C.A.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, se registraron ingresos por participación patrimonial por unos Bs 66.478.000 (Bs 41.333.000 al 31 de diciembre de 2007), que incluyen Bs 59.028.000 de Cestaticket Accor Services, C.A. y Bs 7.223.000 de Todo 1 Services, Inc. (Bs 36.826.000 y Bs 5.193.000, respectivamente, durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007) y se recibieron dividendos por Bs 32.173.000 (Bs 29.140.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007).

**9. Bienes Realizables**

Los bienes realizables al 31 de diciembre están conformados por lo siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Desincorporaciones totalmente depreciados</b>	<b>Otros</b>	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>
Bienes inmuebles recibidos en pago	76	22.819	(583)	-	19.426	41.738
Bienes fuera de uso	-	337	-	-	-	337
Otros bienes realizables	22.438	20.431	(8.222)	(8.280)	(19.426)	6.941
Amortización acumulada	<u>(52)</u>	<u>(25.510)</u>	<u>2.095</u>	<u>-</u>	<u>(306)</u>	<u>(23.773)</u>
	<u>22.462</u>	<u>18.077</u>	<u>(6.710)</u>	<u>(8.280)</u>	<u>(306)</u>	<u>25.243</u>

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, se registraron gastos por amortización de bienes realizables por Bs 25.510.000 (Bs 148.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007). Los bienes muebles e inmuebles totalmente amortizados se presentan en cuentas de orden, Nota 2.

MERCANTIL vendió bienes recibidos en pago y bienes fuera de uso, obteniendo una ganancia en venta de Bs 8.490.000 y una pérdida de Bs 311.000 (ganancia de Bs 6.665.000 y una pérdida de Bs 229.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007), presentándose dichas ganancias y pérdidas en el estado de resultados como parte de las cuentas de Otros ingresos y Otros gastos, respectivamente, Notas 19 y 20.

**10. Bienes de Uso**

Los bienes de uso comprenden lo siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>Costos</b>						<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>
	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Desincorporaciones totalmente depreciados</b>	<b>Otros</b>	<b>Ajuste por traducción</b>	
Mobiliario y equipos	322.553	86.970	(1.640)	(284)	(2.191)	110	405.518
Edificios e instalaciones	244.589	107.588	(2.032)	-	6.572	-	356.717
Equipos de transporte	5.149	2.063	(277)	(166)	-	4	6.773
Terrenos	17.125	17	-	-	-	-	17.142
Obras en ejecución	104.895	61.116	(8.361)	-	(122.806)	-	34.844
Otros bienes	<u>48.509</u>	<u>42.264</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28</u>	<u>5</u>	<u>90.806</u>
Total	<u>742.820</u>	<u>300.018</u>	<u>(12.310)</u>	<u>(450)</u>	<u>(118.397)</u>	<u>119</u>	<u>911.800</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

(En miles de bolívares)	Depreciación acumulada						Saldos al 31 de diciembre de 2008
	Saldos al 31 de diciembre de 2007	Adiciones	Retiros	Desincorporaciones totalmente depreciados	Otros	Ajuste por traducción	
Edificios e instalaciones	(112.611)	(14.323)	263	-	3.862	-	(122.809)
Mobiliario y equipos	(199.264)	(58.031)	1.341	284	(6.564)	(77)	(262.311)
Equipos de transporte	(2.562)	(1.033)	183	166	148	(4)	(3.102)
Otros bienes	(2.128)	(6.636)	-	-	-	-	(8.764)
Total	(316.565)	(80.023)	1.787	450	(2.554)	(81)	(396.986)

Al 31 de diciembre de 2008 los bienes de uso incluyen Bs 72.953.000, correspondientes a dos aviones para uso corporativo (Bs 31.525.000 al 31 de diciembre de 2007), de los cuales uno se encuentra en proceso de venta. La vida útil asignada a dichos bienes es de diez años. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008 se registraron gastos de depreciación de Bs 6.635 (Bs 2.128 en el año finalizado el 31 de diciembre de 2007).

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, MERCANTIL registró gastos de depreciación por Bs 80.023.000 (Bs 56.444.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007), que se presentan en el estado consolidado de resultados como parte de los gastos operativos.

Al 31 de diciembre de 2007 los edificios, instalaciones y terrenos por Bs 251.050.000 tienen un valor de mercado estimado de Bs 669.877.000, determinado mediante avalúos efectuados por peritos independientes en diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2008 las obras en ejecución corresponden principalmente a obras de construcción o remodelación de oficinas para uso propio.

A continuación se presenta un resumen de la vida útil asignada a los bienes de uso:

	Vida útil (Años)	Vida útil remanente (Años)
Edificaciones e instalaciones	40	25
Mobiliario y equipos	4-10	3
Otros bienes	10	9

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**11. Otros Activos**

Los otros activos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Primas de seguro por cobrar	240.625	194.812
Gastos diferidos, netos de amortización acumulada de Bs 102.618.000 (Bs 80.121.000 al 31 de diciembre de 2007)	138.669	105.165
Plusvalía	129.048	138.927
Impuestos pagados por anticipado, seguros y otros gastos pagados por anticipado	96.946	51.630
Partidas en tránsito	87.664	75.592
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	57.827	32.233
Gastos pagados por anticipado	46.022	52.658
Derechos sobre locales del Centro Comercial Sambil La Candelaria	39.191	39.191
Desarrollo de sistemas, neto de amortización acumulada de Bs 101.085.000 (Bs 88.821.000 al 31 de diciembre de 2007)	27.935	26.274
Ventas de títulos valores en proceso de cobro	16.869	209.680
Publicidad pagada por anticipado	14.979	8.886
Adelantos para adquisición de bienes muebles e inmuebles (Nota 10)	13.182	36.293
Gastos por reconversión monetaria (Notas 1 y 2)	7.970	9.222
Cuentas por cobrar a otros institutos emisores de tarjetas de crédito	7.949	7.404
Valoración Cross Currency Swap (Notas 15 y 24)	75	905
Ajuste a valor de mercado de contratos spot y forward de títulos valores (Nota 24)	(14.052)	3.215
Otros	<u>143.273</u>	<u>58.920</u>
	1.054.172	1.051.007
Provisión para pérdidas estimadas de otros activos	<u>(21.180)</u>	<u>(17.401)</u>
	<u>1.032.992</u>	<u>1.033.606</u>

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007, se concluyó la amortización de la plusvalía correspondiente a la participación accionaria adquirida en la empresa Todo 1 Services, Inc.

En el 2000, 2001 y 2006, MERCANTIL adquirió participaciones mayoritarias en un banco comercial en Venezuela (Interbank, C.A.), una empresa de seguros (C.A. Seguros Orinoco) y un banco en Florida (Florida Savings Bank), originándose plusvalías por Bs 131.223.000, Bs 19.600.000 y Bs 40.170.000, respectivamente. Estas empresas fueron posteriormente fusionadas con Mercantil, C.A. Banco Universal, Mercantil Seguros, C.A. y Mercantil Commercebank, N.A., respectivamente. Para la adquisición de Seguros Orinoco existen garantías de los anteriores accionistas, durante un período de diez años, en cuanto a la recuperación de activos y la resolución de ciertas contingencias. En noviembre de 2007 se firmó un acuerdo entre la filial Inversiones y Valores Mercantil VI, C.A. y algunos de los anteriores accionistas de C.A. Seguros Orinoco, en el que se conviene dar por terminado el fideicomiso constituido por garantías otorgadas en la adquisición de la mencionada empresa. El monto que mantiene MERCANTIL al 31 de diciembre de 2008 asociado a este finiquito es de Bs 932.167 e incluye US\$273.541.

El saldo de los gastos diferidos incluye principalmente gastos de instalación de oficinas, mejoras a propiedades y proyectos a capitalizar, que incluyen actualización tecnológica, equipos y software.

Los Derechos sobre locales del Centro Comercial Sambil La Candelaria fueron adquiridos principalmente para establecer la oficina principal de Mercantil, C.A. Banco Universal y otras finalidades. Al 31 de diciembre de 2008 los estados financieros consolidados de MERCANTIL incluyen un total de Bs 52 millones, correspondientes a los mencionados derechos, así como obras en proceso. Se estima que el valor razonable de estos activos supera el valor en libros.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

El saldo de las partidas en tránsito incluye principalmente partidas que por las características de la operación no es posible imputar inmediatamente a las cuentas definitivas, así como operaciones del giro normal del negocio llevadas a cabo en los últimos días del mes, las cuales se encuentran en proceso de identificación y registro contable definitivo. La mayor parte de estas operaciones se regulariza en los primeros días del mes siguiente. Las operaciones pasivas con estas características se presentan como otros pasivos (Nota 15). Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de partidas en tránsito incluye principalmente operaciones en tránsito por compensación electrónica y depósitos dados en garantía a los reaseguradores por Bs 19.755.000 y Bs 32.099.000, respectivamente, que fueron regularizados en los primeros días de enero de 2009.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, MERCANTIL registró gastos de amortización por Bs 49.901.000 (Bs 36.982.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007), que se presentan en el estado consolidado de resultados como parte de los gastos operativos, Nota 20.

A continuación se presenta un movimiento de la plusvalía para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2008:

	<u>Costo</u>		
	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31 de diciembre de 2008</u>
<i>(En miles de bolívares)</i>			
Interbank, C.A.	131.222	-	131.222
Florida Savings Bank	41.162	-	41.162
C.A. Seguros Orinoco	19.602	-	19.602
Mercantil Seguros, C.A.	3.989	-	3.989
Todo 1 Service Inc.	<u>3.291</u>	<u>-</u>	<u>3.291</u>
	<u>199.266</u>	<u>-</u>	<u>199.266</u>

	<u>Amortización acumulada</u>		
	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>31 de diciembre de 2008</u>
<i>(En miles de bolívares)</i>			
Interbank, C.A.	45.928	6.560	52.488
Florida Savings Bank	3.259	2.058	5.317
C.A. Seguros Orinoco	6.365	1.061	7.426
Mercantil Seguros, C.A.	1.496	200	1.696
Todo 1 Service Inc.	<u>3.291</u>	<u>-</u>	<u>3.291</u>
	<u>60.339</u>	<u>9.879</u>	<u>70.218</u>

**12. Depósitos**

Los depósitos se clasifican de la manera siguiente:

**Por tipo de captación**

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	<u>En miles de bolívares</u>	<u>%</u>	<u>En miles de bolívares</u>	<u>%</u>
Cuentas corrientes no remuneradas	7.789.967	22	6.644.492	21
Cuentas corrientes remuneradas	9.642.957	27	8.188.269	26
Depósitos de ahorro	11.427.879	32	8.777.472	28
Depósitos a plazo	<u>7.350.564</u>	<u>19</u>	<u>7.677.380</u>	<u>25</u>
	<u>36.211.367</u>	<u>100</u>	<u>31.287.613</u>	<u>100</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**Depósitos a plazo por vencimiento**

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
Hasta 30 días	2.609.120	35	3.204.948	42
De 31 a 60 días	839.390	11	839.323	11
De 61 a 90 días	704.242	10	674.802	9
De 91 a 180 días	760.849	10	793.748	10
De 181 a 360 días	540.058	7	435.421	6
Más de 360 días	<u>1.896.905</u>	<u>27</u>	<u>1.729.138</u>	<u>22</u>
	<u>7.350.564</u>	<u>100</u>	<u>7.677.380</u>	<u>100</u>

Los depósitos devengan las siguientes tasas de interés:

	<u>31 de diciembre de 2008</u>				<u>31 de diciembre de 2007</u>			
	<u>Depósitos en bolívares</u>		<u>Depósitos en U.S. dólares</u>		<u>Depósitos en bolívares</u>		<u>Depósitos en U.S. dólares</u>	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
	%		%		%		%	
Cuentas corrientes remuneradas	0,50	8,00	0,05	2,50	0,50	5,25	0,10	3,90
Depósitos de ahorro	15,00	15,00	0,10	2,90	9,87	10,00	0,10	4,10
Depósitos a plazo	11,00	17,00	0,10	6,10	10,00	11,25	0,50	6,57

Al 31 de diciembre de 2008 los depósitos incluyen Bs 969.436.000 (Bs 1.091.002.000 al 31 de diciembre de 2007) del Gobierno Nacional y otras entidades oficiales venezolanas, equivalentes al 2,7% del total (3,5% al 31 de diciembre de 2007).

**13. Captaciones de Recursos Autorizados por la Comisión Nacional de Valores**

Al 31 de diciembre de 2008 se han emitido, a través de oferta pública, obligaciones quirografarias y papeles comerciales con las siguientes características:

**a) Obligaciones quirografarias**

(En miles de bolívares)	Monto de la emisión	Pendiente por colocar (Nota 24)	Monto colocado	Fecha de emisión	Plazo (Años)	Rendimiento en relación con la TAM (•) %
Emisión 2007-I	20.000	-	20.000	Mayo de 2007	4	72,50
Emisión 2007-II	171.374	-	171.374	Octubre de 2007 y marzo de 2008	1-2-3	74-75-76-80-85-87
Emisión 2008-II	<u>80.000</u>	<u>80.000</u>	-			
	<u>271.374</u>	<u>80.000</u>	191.374			
Obligaciones adquiridas por las filiales			<u>(17.452)</u>			
			<u>173.922</u>			

(•) La Tasa Activa de Mercado (TAM) corresponde a la tasa promedio ponderada de interés anual para operaciones activas pactadas por los seis principales bancos comerciales y universales del país, de acuerdo con la información publicada por el BCV.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

MERCANTIL puede redimir de manera total o parcial, a su valor nominal, las mencionadas obligaciones a partir del primer año de la fecha de emisión de cada serie, y en la fecha de pago de los cupones, pudiendo redimir una o varias series emitidas.

**14. Pasivos Financieros**

Los pasivos financieros se clasifican por tipo y vencimiento como sigue:

	31 de diciembre de 2008			31 de diciembre de 2007		
	Hasta un año	A más de un año	Total	Hasta un año	A más de un año	Total
<i>(En miles de bolívares)</i>						
<b>Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del país</b>						
Saldos acreedores con bancos corresponsales	87.502	-	87.502	102.180	-	102.180
Préstamos otorgados por instituciones financieras del país, con interés anual del 26% (10,5% y 26% al 31 de diciembre de 2007)	<u>25.000</u>	<u>-</u>	<u>25.000</u>	<u>59.099</u>	<u>72.000</u>	<u>131.099</u>
	<u>112.502</u>	<u>-</u>	<u>112.502</u>	<u>161.279</u>	<u>72.000</u>	<u>233.279</u>
<b>Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del Exterior</b>						
Préstamo hipotecario oficina New York de US\$5.487.075, con interés anual fijo del 9,63% (US\$5.590.697, con interés anual fijo del 9,63%)	-	-	-	-	11.990	11.990
Federal Home Loan Bank, con valor nominal de US\$151.767.436 e intereses anuales entre el 2,6% y 5,9% (US\$33.280.513, con intereses anuales entre el 3,10% y 5,90% al 31 de diciembre de 2007)	37	325.443	325.480	3.282	68.091	71.373
Préstamos otorgados por instituciones financieras del exterior, con intereses anuales entre el 0,4% y 7,13%	-	-	-	60.063	-	60.063
Saldos acreedores con bancos corresponsales del exterior	<u>2.612</u>	<u>-</u>	<u>2.612</u>	<u>1.252</u>	<u>-</u>	<u>1.252</u>
	<u>2.649</u>	<u>325.443</u>	<u>328.092</u>	<u>64.597</u>	<u>80.081</u>	<u>144.678</u>
<b>Pasivos financieros indexados a títulos valores</b>						
Operaciones de venta en corto de títulos valores, con valor nominal de US\$ 245.388.500 e intereses anuales entre el 3,5% y 6,0% (con valor nominal de US\$88.075.340 e intereses anuales entre el 3,52% y 6,27% al 31 de diciembre de 2007)	-	-	-	-	188.886	188.886
Contrato mutuo (pasivo) o préstamo de títulos valores	<u>1.870.860</u>	<u>-</u>	<u>1.870.860</u>	<u>399.434</u>	<u>-</u>	<u>399.434</u>
	<u>1.870.860</u>	<u>-</u>	<u>1.870.860</u>	<u>399.434</u>	<u>188.886</u>	<u>588.320</u>
<b>Obligaciones por operaciones de reporto</b>						
Obligaciones por operaciones de reporto, con valor nominal de US\$ 362.000.000 e intereses anuales entre el 3,66% y 5,51% (US\$318.000.000 e intereses anuales entre el 3,51% y 5,51% al 31 de diciembre de 2007)	-	<u>776.345</u>	<u>776.345</u>	<u>23.591</u>	<u>658.392</u>	<u>681.983</u>
<b>Otras obligaciones</b>						
Recursos recibidos para la ejecución de programas especiales de financiamiento, con intereses anuales entre el 18% y 22,29%	-	2.851	2.851	-	3.358	3.358
Obligaciones por cartas de crédito	60.513	-	60.513	114.808	-	114.808
Otros	<u>743</u>	<u>53</u>	<u>796</u>	<u>241</u>	<u>130</u>	<u>371</u>
	<u>61.256</u>	<u>2.904</u>	<u>64.160</u>	<u>115.049</u>	<u>3.488</u>	<u>118.537</u>
	<u>2.047.267</u>	<u>1.104.692</u>	<u>3.151.959</u>	<u>763.950</u>	<u>1.002.847</u>	<u>1.766.797</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

Los vencimientos de los pasivos financieros son los siguientes:

**Hasta un año**

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
Hasta 30 días	1.853.547	91	621.219	81
Entre 31 y 60 días	185.665	9	58.126	8
Entre 61 y 90 días	6.671	-	8.785	1
Entre 91 y 180 días	1.384	-	2.085	-
Entre 271 y 360 días	-	-	73.735	10
Total	<u>2.047.267</u>	<u>100</u>	<u>763.950</u>	<u>100</u>

**Más de un año**

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	En miles de bolívares	%	En miles de bolívares	%
2009	350.275	32	96.207	12
2010	91.193	8	337.374	33
2011	68.634	6	103.183	10
2012	321.690	29	466.083	45
2013 y siguientes	<u>272.900</u>	<u>25</u>	-	-
Total	<u>1.104.692</u>	<u>100</u>	<u>1.002.847</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2008 algunas filiales mantienen contratos de mutuo o préstamos de títulos valores, representados por Letras del Tesoro y Bonos de la Deuda Pública Nacional de la República Bolivariana de Venezuela, con rendimientos anuales entre el 14,16% y 14,72% (Letras del Tesoro de la República Bolivariana de Venezuela, con rendimientos anuales entre el 1% y 12,43% al 31 de diciembre de 2007).

**Obligaciones por operaciones de reporto**

A continuación se presenta la información relacionada con las obligaciones por operaciones de reporto al 31 de diciembre:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Saldo al cierre del año	776.345	681.983
Valor razonable de los instrumentos financieros (1)	776.345	681.983
Saldo total máximo vigente al final de algún mes del año	823.526	681.983
Saldo promedio del año	731.103	648.027

(1) Determinado con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados.

	%
<b>Promedio ponderado de tasa de interés</b>	
Por el año	
En moneda extranjera	4,63
Tasa de interés al cierre del año	
En moneda extranjera	4,61

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

Las obligaciones por operaciones de reporto corresponden a inversiones cedidas con pacto de recompra efectuadas por MERCANTIL en el curso normal de su negocio.

**15. Otros Pasivos**

Los otros pasivos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Reservas para la operación de seguros (Nota 2)	922.788	629.542
Cheques de gerencia emitidos a favor de clientes	444.294	222.906
Otras obligaciones a la vista	267.607	151.716
Provisión para contingencias y otras (Nota 32)	193.784	168.880
Provisiones para impuestos por pagar (Nota 17)	183.953	123.484
Gastos acumulados por pagar	145.197	107.304
Partidas en tránsito	131.295	67.085
Utilidades y bonificaciones al personal	123.926	86.626
Intereses diferidos	106.938	48.395
Impuestos recaudados y retenidos	100.777	111.056
Cuentas por pagar a proveedores	57.529	60.329
Provisión para riesgos operativos	50.287	49.852
Contribuciones laborales	25.300	13.943
Depósitos o anticipos recibidos por contratos de alquiler o venta de locales del Centro Comercial Sambil La Candelaria	10.869	-
Ley Orgánica contra el Tráfico Ilícito y el Consumo de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas	8.957	8.585
Valoración Cross Currency Swap (Notas 11 y 24)	6.779	150
Plan de Ahorro Previsional (Nota 18)	4.131	4.040
Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación	131	4.621
Otros	<u>134.019</u>	<u>78.282</u>
	<u><b>2.918.561</b></u>	<u><b>1.936.796</b></u>

Las partidas en tránsito incluyen principalmente compromisos adquiridos por Mercantil Commercebank, N.A., correspondientes a operaciones pendientes por liquidar de títulos valores al cierre del año, los cuales se regularizan en los primeros días de enero.

Al 31 de diciembre de 2008 MERCANTIL mantiene provisiones para riesgos operativos por Bs 50.287.000, determinadas mediante la utilización de metodologías de evaluación, medición y control de la gestión de riesgo (Bs 49.852.000 al 31 de diciembre de 2007). Las provisiones para contingencias y otros riesgos operativos se registran con cargo a la cuenta de resultados Otros gastos operativos, Nota 20.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la filial Mercantil, C.A., Banco Universal ha ejecutado proyectos de inversión en tecnología e innovación que cubren el aporte dispuesto en la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI), correspondiente al 0,5% de los ingresos brutos obtenidos en el territorio nacional en el año anterior. MERCANTIL en el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, realizó aportes a las empresas comprendidas en la mencionada Ley. Al 31 de diciembre de 2008 MERCANTIL mantiene una provisión para este concepto de Bs 131.000.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**16. Obligaciones Subordinadas**

La filial Mercantil Commercebank Holding Corporation ha realizado las siguientes emisiones de obligaciones subordinadas a treinta años, obligatoriamente redimibles:

Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa anual %	Monto original en millones de US\$	Saldo al 31 de diciembre de 2008 en millones de US\$	31 de diciembre de 2008 y 2007 equivalente en millones de bolívares
Junio de 1998	Junio de 2028	8,90	40	27	57.539
Septiembre de 2000	Septiembre de 2030	10,60	15	15	32.169
Marzo de 2001	Junio de 2031	10,18	10	10	21.446
Diciembre de 2002	Enero de 2033	LIBOR + 3,35	9	9	19.838
Abril de 2003	Abril de 2033	LIBOR + 3,25	8	8	17.157
Marzo de 2004	Abril de 2034	LIBOR + 2,85	5	5	10.723
Septiembre de 2006	Diciembre de 2038	LIBOR + 1,75	25	25	53.615
Diciembre de 2006	Diciembre de 2036	LIBOR + 1,75	15	15	<u>32.169</u>
					<u>244.656</u>

Mercantil Commercebank Holding Co. tiene la opción de diferir el pago de interés sobre las obligaciones hasta diez períodos semestrales.

**17. Impuestos**

**a) Gasto de impuesto**

Los componentes del gasto de impuesto son los siguientes:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>Años finalizados el</b>	
	<b>31 de diciembre de 2008</b>	<b>2007</b>
<b>Impuestos</b>		
Corriente		
En Venezuela	162.217	135.824
En el extranjero	<u>29.964</u>	<u>52.728</u>
	<u>192.181</u>	<u>188.552</u>
Diferido		
En Venezuela	4.022	7.510
En el extranjero	<u>3.046</u>	<u>1.673</u>
	<u>7.068</u>	<u>9.183</u>

**Impuestos en Venezuela**

***Ley de Impuesto sobre la Renta en Venezuela***

Esta Ley contempla, entre otros aspectos, impuesto a las ganancias de capital, ajuste por inflación, sistema de renta mundial, transparencia fiscal internacional y régimen de precios de transferencia.

El ejercicio fiscal de MERCANTIL finaliza el 31 de diciembre de cada año. Para el año finalizado al 31 de diciembre de 2008, las principales diferencias entre la renta gravable y la utilidad contable las originan el efecto neto del ajuste regular por inflación, el ingreso por participación patrimonial, las provisiones y apartados, ingresos no gravables y el efecto neto de la exención a los enriquecimientos

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

provenientes de los Bonos de la Deuda Pública Nacional y cualquier otra modalidad de títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela.

Al 31 de diciembre de 2008 MERCANTIL y sus filiales disponen de pérdidas fiscales trasladables a ejercicios futuros por Bs 227.012.000 para ejercicios futuros, siendo su origen y vencimiento el siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>Territorial</b>	<b>Extraterritorial</b>	<b>Total global</b>
Pérdidas fiscales	224.855	2.157	227.012
<b>Vencimientos</b>			
2009	126.602	-	126.602
2010	25.479	1.461	26.940
2011	72.774	696	73.470

El monto antes referido está principalmente conformado por las pérdidas fiscales de Inversiones y Valores Mercantil V, C.A. (Bs 44.888.000), Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Bs 134.200.000), Mercantil Financiadora de Primas, C.A. (antes Inversiones Veninversa) (Bs 24.333.000) y Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. (Bs 15.136.000).

La filial Mercantil, C.A. Banco Universal obtuvo una ganancia fiscal para el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, siendo el gasto de impuesto estimado de Bs 107.820.000 (Bs 106.584.000 en el año finalizado el 31 de diciembre de 2007). A continuación se presenta una conciliación entre el gasto de impuesto contable y el fiscal de la filial Mercantil, C.A. Banco Universal por el año finalizado el 31 de diciembre de 2008:

Tarifa de impuesto según Ley	<u>34%</u>
<i>(En miles de bolívares)</i>	
Gasto de impuesto teórico basado en la ganancia financiera por la tarifa de impuesto	292.408
Diferencia entre el gasto teórico de impuesto contable y el real fiscal	
Efecto neto participación patrimonial	(10.036)
Efecto del ajuste regular por inflación	(221.946)
Efecto neto de exención de Bonos de la Deuda Pública Nacional	(36.005)
Provisiones no deducibles	
Cartera de créditos, neta	65.025
Otras provisiones	(22.212)
Otras	<u>16.126</u>
Efecto de aplicación de tarifa a la ganancia fiscal territorial	83.360
Efecto de aplicación de la tarifa fiscal de la fuente extraterritorial	<u>24.460</u>
Efecto de aplicación de la tarifa a la ganancia fiscal de fuente territorial, más la ganancia fiscal de fuente extraterritorial	<u>107.820</u>

**Impuestos en Estados Unidos de América**

***Impuestos federales***

La legislación sobre impuestos federales en Estados Unidos de América contempla, entre otros aspectos, impuesto a las ganancias de capital, un sistema de renta mundial y un régimen de precios de transferencia.

# Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 31 de diciembre de 2008 y 2007

---

#### *Impuestos estatales*

Las empresas en los Estados Unidos de América deben pagar impuestos al estado donde operen. En el 2007 se pagó impuesto en los Estados de Florida, Nueva York, Texas y Delaware, cuyas formas de cálculos dependen de las legislaciones fiscales de cada estado. Lo pagado por impuestos estatales es considerado como gasto deducible a efectos del cálculo del impuesto federal.

#### **Normativa de precios de transferencia**

Las regulaciones relativas al impuesto sobre la renta, tanto en Venezuela como en los Estados Unidos de América, establecen la normativa aplicable en materia de precios de transferencia. De acuerdo con la normativa, los contribuyentes sujetos al impuesto sobre la renta, que celebren operaciones con partes vinculadas en otros países, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones, aplicando ciertas metodologías establecidas en las regulaciones respectivas de cada país. En tal sentido, MERCANTIL y sus filiales a quienes aplica esta normativa, han presentado las declaraciones informativas en materia de precios de transferencias dentro de los plazos establecidos.

#### **b) Impuesto sobre la renta diferido**

El siguiente es un resumen del impuesto sobre la renta diferido activo al 31 de diciembre:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Provisión gastos operativos y laborales	33.030	8.655
Provisión para cartera de créditos	23.535	21.655
Bienes de uso, gastos de organización e instalaciones y otros	<u>1.262</u>	<u>1.923</u>
	<u>57.827</u>	<u>32.233</u>

#### **c) Ley de Impuesto a las Transacciones Financieras**

En octubre de 2007 se estableció el impuesto a las transacciones financieras, el cual gravó todos los débitos o retiros efectuados en cuentas corrientes, de ahorros, depósitos en custodia, o cualquier otra clase de depósitos a la vista, fondos de activos líquidos, fiduciarios y otros fondos del mercado financiero, realizados por personas jurídicas y entidades sin personalidad jurídica en los bancos y otras instituciones financieras del país, así como las cancelaciones de deuda que se hagan sin mediación de instituciones financieras. La alícuota de este impuesto se fijó en 1,5% a partir del 1 de noviembre de 2007 y fue derogado en junio de 2008. El gasto por este impuesto por el año finalizado al 31 de diciembre de 2008 asciende a unos Bs 47.748.000 y se incluye como parte de los otros gastos operativos, Nota 20.

## **18. Planes de Beneficios al Personal**

#### **a) Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil**

MERCANTIL mantiene un plan de contribuciones definidas para sus empleados y los de sus filiales en Venezuela denominado "Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil", el cual sustituyó al plan de beneficios definidos denominado "Plan Complementario de Pensiones de Jubilación". Los empleados activos al momento de aprobarse el nuevo Plan podían afiliarse a este beneficio o mantenerse en el Plan Complementario de Pensiones de Jubilación.

El gasto de MERCANTIL y sus filiales del año finalizado el 31 de diciembre de 2008 relacionado con este Plan es de Bs 27 millones (Bs 23 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2007).

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**b) Plan Complementario de Pensiones de Jubilación**

El programa de Pensiones Complementarias de Jubilación se basa en un tiempo mínimo de diez años de servicio y una edad mínima de retiro. En el caso del beneficio por pensión de jubilación, se considera como base de cálculo el promedio de los salarios ordinarios de los empleados durante los últimos tres años previos a la jubilación; este beneficio no podrá exceder el 60% del salario ordinario promedio mencionado.

**c) Beneficios post-retiro**

El programa de Pensiones Complementarias de Jubilación y el Plan de Ahorro Previsional incluyen, bajo ciertas condiciones de edad y años de servicio, ciertos beneficios adicionales post-retiro para el personal que se retire de la empresa, principalmente seguro médico, cuyos costos y obligación se determinan con base en métodos actuariales y se registran en los resultados del año.

El gasto de MERCANTIL y sus filiales en el año finalizado el 31 de diciembre de 2008 relacionado con este Plan es de Bs 28 millones (Bs 9 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los activos, obligaciones y resultados del Plan complementario de pensiones y de los beneficios post-retiro para ambos planes, así como las premisas nominales a largo plazo utilizadas son las siguientes:

	<u>Plan complementario</u>		<u>Beneficios post-retiro</u>	
	<u>de pensiones</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<i>(En miles de bolívares)</i>				
<b>Variación en la obligación proyectada por el beneficio del plan</b>				
Obligación por el beneficio al inicio del plan	33.644	32.176	25.673	17.915
Costo del servicio	342	207	1.693	1.091
Costo por intereses	3.962	3.330	3.102	1.916
Pérdida (ganancia) actuarial	(4.796)	1.849	4.109	6.276
Beneficios pagados	<u>(4.638)</u>	<u>(3.918)</u>	<u>(1.983)</u>	<u>(1.525)</u>
Obligación proyectada por el beneficio del plan	<u>28.514</u>	<u>33.644</u>	<u>32.594</u>	<u>25.673</u>
<b>Variación en los activos restringidos del plan</b>				
Valor razonable de mercado de los activos al inicio	28.232	32.235	11.456	8.700
Rendimiento de los activos	1.831	2.936	1.158	(265)
Contribución de la Compañía	10.200	-	4.260	-
Pago de la obligación por transferencia de activos	-	(3.021)	-	3.021
Beneficios pagados	(4.638)	(3.918)	-	-
Transferencia de obligaciones	840	-	(840)	-
Valor razonable de mercado de los activos al final	<u>36.465</u>	<u>28.232</u>	<u>16.034</u>	<u>11.456</u>
<b>Situación financiera al fin del año</b>				
Valor presente de las obligaciones (DBO)	(28.514)	(33.644)	(32.594)	(25.673)
Activos del fondo externo que respalda al plan	<u>36.465</u>	<u>28.232</u>	<u>16.034</u>	<u>11.456</u>
Obligación proyectada/exceso de activos (menos activos)	7.951	(5.412)	(16.560)	(14.217)
Costo de servicio pasado no-reconocido	-	-	7.439	8.326
Pérdida actuarial no reconocida	-	14.620	8.715	4.606
	<u>7.951</u>	<u>9.208</u>	<u>(406)</u>	<u>(1.285)</u>
<b>Componentes del costo del beneficio neto del año</b>				
Costo de servicio	342	207	1.693	1.091
Costo por intereses	3.962	3.330	3.102	1.916
Rendimiento esperado de los activos	(1.831)	(2.936)	(1.158)	265
Amortización del costo por servicios pasados no reconocidos	-	-	888	888
Amortización de la pérdida actuarial	<u>(9.824)</u>	<u>12.215</u>	-	-
Costo neto del beneficio del año	<u>(7.351)</u>	<u>12.816</u>	<u>4.525</u>	<u>4.160</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**Premisas utilizadas para determinar la obligación por beneficios del período y al final del año**

	<b>Plan complementario</b>		<b>Beneficios post-retiro</b>	
	<b>de pensiones</b>		<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>	<b>31 de diciembre de</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Tasa de descuento	20,00	12,50	20,00	12,50
Incremento del salario	20,60	13,50	20,60	13,50
Rendimiento de los activos				
Bolívares	18,00	13,00	18,00	13,00
U.S. dólares	7,00	6,50	7,00	6,50
Incremento del gasto médico durante el año	-	-	22,00	15,50

El costo estimado del plan para el 2008 es de Bs 11.438.000.

**d) Programa de Adquisición de Acciones de MERCANTIL**

MERCANTIL y algunas de sus filiales en Venezuela y en el exterior han establecido un programa de adquisición de acciones, destinado a un grupo determinado de funcionarios elegibles, aprobado por el Comité de Compensación de la Junta Directiva. Los cupos de acciones se asignan por períodos de hasta tres años y se adjudican anualmente. Para tal fin, la Fundación BMA actúa como ente administrador del programa y constituye fideicomisos a favor de los participantes, aportando las acciones, una vez que las mismas son asignadas y posteriormente adjudicadas a los funcionarios elegibles, según los cupos individuales aprobados y de acuerdo con las condiciones establecidas en el documento regulador del mencionado programa. Durante los lapsos de administración que prevé el programa para cada fase, y hasta que las acciones son finalmente adquiridas por los funcionarios, los dividendos en acciones decretados son percibidos por los participantes del programa, y los dividendos en efectivo quedan a favor de la Fundación. Dada la característica a largo plazo del programa, es condición necesaria que los funcionarios estén prestando servicio en la empresa para que puedan ejercer sus opciones de compra de acuerdo con los lapsos previstos. Caso contrario, o bien que no adquieran los cupos en los plazos establecidos, los mismos son revocados. Al 31 de diciembre de 2008 existen 204 empleados participando en el programa. Para este programa se aportó Bs 9.693.000 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2008 (Bs 3.500.000 en el año finalizado el 31 de diciembre de 2007).

A continuación se presenta un detalle de las acciones que conforman el programa al 31 de diciembre de 2008, las cuales están depositadas en Fideicomiso de Mercantil Seguros, C.A.:

Fase	Fecha de aprobación	Número de acciones (4)		Precios de la opción		Vencimiento del plazo para el ejercicio de las opciones
		Clase "A"	Clase "B"	Clase "A"	Clase "B"	
(En bolívares)						
IV	2004	796.697 (1)	662.743 (1)	25,00	25,00	2009 y 2010
V	2007	308.825 (2)	540.834 (2)	47,65	47,65	2010
Acciones disponibles		<u>490.959</u>	<u>79.199</u>			
Total acciones en Fideicomisos		<u>1.596.481</u> (3)	<u>1.282.776</u> (3)			

(1) Acciones en Fideicomisos individuales a favor de los participantes.

(2) Fase aprobada por el Comité de Compensación de la Junta Directiva en enero de 2007. En proceso de estructuración.

(3) Incluye dividendos en acciones.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

La Fase IV fue anunciada a los empleados en marzo de 2007. En esta Fase existen dos grupos de opciones para los funcionarios elegibles. En el primero, se otorgaron 354.053 acciones Clase "A" y 295.147 acciones Clase "B", con un período de permanencia requerido al empleado para el ejercicio de la opción de nueve meses y en el segundo grupo se otorgaron 77.931 acciones Clase "A" y 64.969 acciones Clase "B", con un período de permanencia requerido al empleado de un año y nueve meses. El 50% de estas opciones una vez ejercidas, tendrán restringida su venta mientras los funcionarios estén activos en MERCANTIL.

A continuación se presenta el movimiento de las acciones adjudicadas en las Fases III y IV:

	<b>Acciones adjudicadas</b>		
	<b>Clase "A"</b>	<b>Clase "B"</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	321.949	260.842	582.791
Opciones adjudicadas	599.954	500.119	1.100.073
Dividendos en acciones	323.711	270.148	593.859
Opciones ejercidas	<u>(215.871)</u>	<u>(171.959)</u>	<u>(387.830)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	1.029.743	859.150	1.888.893
Opciones adjudicadas	(228.767)	(192.839)	(421.606)
Opciones recuperadas	<u>(4.279)</u>	<u>(3.568)</u>	<u>(7.847)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<u>796.697</u>	<u>662.743</u>	<u>1.459.440</u>

De las opciones vigentes al 31 de diciembre de 2008, 1.179.236 opciones estaban disponibles para ser ejercidas (345.785 opciones al 31 de diciembre de 2007).

El valor de mercado de cada opción está estimado a la fecha de adjudicación usando el método de valoración Black-Scholes utilizando las siguientes premisas:

<i>(En bolívares)</i>	<b>Volatilidad de la acción %</b>	<b>Tasa libre de riesgo %</b>	<b>Tiempo (Años)</b>	<b>Valor de la opción</b>
Fase III	35,8	26,9	6,5	14,58
Fase IV	31,4	8,3	2,4	30,95

Por las opciones adjudicadas durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, MERCANTIL reconoció en los resultados un gasto de Bs 2.402.000 con base en el valor razonable de mercado de las opciones a la fecha de adjudicación (Bs 22.114.000 en el año finalizado el 31 de diciembre de 2007).

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**19. Otros Ingresos**

Los otros ingresos al 31 de diciembre incluyen lo siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Comisiones tarjeta de crédito	184.438	165.147
Disminución de provisiones	83.012	59.027
Comisiones por servicios bancarios	70.533	59.350
Intereses por financiamientos de pólizas de seguros	44.225	51.493
Recuperación de créditos registrados como incobrables (Nota 6)	41.008	33.786
Comisión por administración de divisas	37.763	33.722
Comisiones por manejo del ahorro habitacional	20.906	21.805
Comisiones por giros y transferencias	20.124	19.056
Ingresos (pérdida) por operaciones con derivados (Nota 24)	19.051	(8.112)
Rendimiento por otras cuentas por cobrar	8.675	7.424
Ganancia en venta de bienes realizables (Nota 9)	8.490	6.665
Valoración Cross Currency Swap (Nota 24)	5.858	6.468
Comisiones por servicio de asesorías	5.292	13.588
Disminución de provisión para cartera de créditos (Nota 6)	2.123	5.231
Otros	<u>83.220</u>	<u>63.189</u>
	<b><u>634.718</u></b>	<b><u>537.839</u></b>

**20. Otros Gastos Operativos**

Los otros gastos operativos al 31 de diciembre incluyen lo siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Honorarios profesionales y otros servicios externos contratados	185.176	140.041
Impuestos y contribuciones (Nota 17)	143.815	96.588
Comunicaciones	106.799	99.306
Comisiones por servicios	83.335	83.337
Publicidad y mercadeo	79.681	108.761
Robo, asalto y fraude	53.466	28.744
Provisiones para riesgos operativos y otras contingencias	52.024	32.798
Provisiones para otros activos	45.572	14.951
Artículos de oficina	29.139	26.115
Transporte y seguridad	19.606	17.142
Relaciones públicas y gastos de representación	13.722	13.347
Liberalidades y donaciones	12.275	13.680
Provisión Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (Nota 15)	7.881	6.330
Gastos de seguros	6.771	6.337
Valoración Cross Currency Swap (Nota 24)	6.301	5.920
Otros	<u>106.603</u>	<u>83.401</u>
	<b><u>952.166</u></b>	<b><u>776.798</u></b>

**21. Patrimonio**

**a) Capital social y capital autorizado**

Al 31 de diciembre de 2008 el capital suscrito y pagado de MERCANTIL es de Bs 155.976.000 y está compuesto por 103.983.727 acciones, divididas en 60.336.760 acciones comunes Clase "A" y 43.646.967 acciones comunes Clase "B", las cuales tienen derechos de voto limitados, solamente de aprobar los estados financieros y designar los comisarios y cuyo valor nominal es de Bs 1,50 cada una. De estas acciones, hay 244.662 acciones comunes Clase "A" y 371.507 acciones comunes Clase "B"

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

en tesorería del programa de recompra. El total de las acciones en circulación es de 103.367.558 acciones, 60.092.098 acciones Clase “A” y 43.275.460 acciones comunes clase “B”.

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2007 aprobó un aumento en el valor nominal de las acciones de MERCANTIL a Bs 1.500, mediante la conversión de 10 acciones comunes en una nueva acción común. A partir de la reconversión monetaria, que entró en vigencia el 1 de enero de 2008, el valor nominal de la acción es de Bs 1,50, Nota 1.

El capital autorizado de MERCANTIL al 31 de diciembre de 2008 es de Bs 314.493.000, Nota 24.

**b) Oferta pública de acciones MERCANTIL**

La Asamblea de Accionistas celebrada en marzo de 2007 aprobó un aumento del capital suscrito y pagado hasta por Bs 215.434.000, mediante la emisión de hasta un máximo de 718 millones de acciones comunes Clase “A” o “B”, con un valor nominal de Bs 1,50 cada una. Durante el 2007 se realizó una oferta pública de acciones hasta por 45 millones de acciones (4,5% del capital social) a Bs 3,35 por acción, la cual fue totalmente colocada. Los fondos obtenidos fueron destinados a expandir los negocios de banca, seguros y banca de inversión.

**c) Programa de recompra de acciones**

En mayo de 2000 se aprobó un programa de recompra de acciones de MERCANTIL, dentro de los límites establecidos por la Ley de Mercado de Capitales (hasta el 15% del capital suscrito y un plazo máximo para disponer de estas acciones de dos años a partir de su adquisición). De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Mercado de Capitales, las acciones recompradas no tienen derecho a voto.

El mencionado programa de recompra ha sido aplicado en dieciocho fases, con una duración de seis meses cada una. A continuación se presenta un resumen de las condiciones de las fases vigentes:

<i>(En bolívares)</i>	<b>Fecha de aprobación en Asamblea de Accionistas</b>	<b>Precio máximo autorizado de compra por acción</b>	<b>Precio promedio de compra</b>	<b>Acciones recompradas y no redimidas</b>
<b>Fases</b>				
Decimasexta	Septiembre de 2007	75	31,14	187.336
Decimaséptima	Marzo de 2008	90	22,91	259.865
Decimaoctava	Septiembre de 2008	90	19,27	<u>168.968</u>
Acciones recompradas y no redimidas (0,59 % del capital social)				<u>616.169</u>

En octubre de 2001, enero de 2003, febrero de 2004, octubre de 2005, septiembre y diciembre de 2007, se aprobaron las redenciones de un total de 80.720.693 acciones por Bs 187.370.000, adquiridas hasta la fase decimasexta del mencionado programa de recompra y que fueron mantenidas como acciones en tesorería de conformidad con lo establecido por la Ley de Mercado de Capitales. Estas redenciones fueron efectuadas en diciembre de 2001, febrero de 2003, junio de 2004, febrero de 2006, diciembre de 2007 y marzo de 2008. La redención efectuada en marzo de 2008 y diciembre de 2007 trajo consigo una disminución del capital pagado de MERCANTIL en Bs 503.000 y Bs 768.000, respectivamente. De esta manera, se redimieron la totalidad de las acciones en tesorería adquiridas durante las fases

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

primera, segunda, tercera, cuarta, quinta, sexta, séptima, octava, novena, décima, undécima, duodécima, decimatercera, decimacuarta, decimaquinta y en el lapso transcurrido de la decimasexta de dicho programa hasta el 20 de diciembre de 2007.

**d) Dividendos decretados**

**En efectivo**

<b>Tipo de dividendo</b>	<b>Fecha de aprobación en Asamblea de Accionistas</b>	<b>Monto por acción en bolívares</b>	<b>Frecuencia o fecha de pago</b>
Ordinario	Septiembre de 2007	0,13	Febrero de 2008
Extraordinario	Marzo de 2008	0,25	Abril de 2008
Ordinario	Marzo de 2008	0,13	Mayo de 2008
Extraordinario	Marzo de 2008	0,25	Julio de 2008
Ordinario	Marzo de 2008	0,13	Agosto de 2008
Ordinario	Marzo de 2008	0,13	Noviembre de 2008
Ordinario	Septiembre de 2008	0,14	Febrero de 2009

**En acciones**

<b>Fecha de aprobación en Asamblea de Accionistas</b>	<b>Fecha del dividendo</b>	<b>Cantidad de acciones emitidas</b>	<b>Monto en millones de bolívares</b>	<b>Proporción del dividendo</b>
Marzo de 2007	Mayo de 2007	285.198.170	42.780	2 acciones por cada 5 en tenencia

De acuerdo con la Ley de Mercado de Capitales, MERCANTIL tiene que pagar a sus accionistas dividendos por un monto mínimo equivalente al 50% de su utilidad base anual, para el pago de dividendos, del cual por lo menos un 25% deber ser en efectivo. Se registra como pasivo el dividendo mínimo anual requerido en efectivo.

A continuación se presenta el cálculo para la determinación de la base de distribución de dividendos a los accionistas, de acuerdo con las normas dictadas por la CNV:

	<b>Año finalizado el 31 de diciembre de 2008</b>
<i>(En miles de bolívares)</i>	
Utilidad neta consolidada	958.987
<b>Menos</b>	
Participación en resultados de filiales	(985.620)
<b>Más</b>	
Dividendos cobrados	<u>258.047</u>
Utilidad base para el pago de dividendos	<u>231.414</u>

Del saldo de la cuenta de Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2008, Bs 657.068.000 están disponibles para dividendos; el saldo restante, correspondiente a los resultados acumulados de las filiales, estará disponible una vez que éstas decreten y paguen dividendos.

# **Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

#### **e) Nuevo esquema corporativo Mercantil Commercebank**

En Asamblea de Accionistas de MERCANTIL celebrada el 19 de septiembre de 2008, se aprobó un esquema corporativo que tiene como principal propósito colocar a Mercantil Commercebank, N.A., domiciliada en los Estados Unidos de América, en mejores condiciones para poder acceder a mercados internacionales. Dicho esquema, que fue previamente presentado a la consideración de la Comisión Nacional de Valores de la República Bolivariana de Venezuela y de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América, contempla la firma de un contrato de fideicomiso en el Estado de la Florida de los Estados Unidos de América, en el que participan MERCANTIL, su filial Mercantil Commercebank Holding Co. y nueve fiduciarios. Los Fiduciarios fueron designados por la Junta Directiva de MERCANTIL y ratificados por la Junta Directiva de Mercantil Commercebank Holding Co.

De acuerdo con lo establecido en el contrato de fideicomiso, el 14 de octubre de 2008, Mercantil Commercebank Holding Co. traspasó al Fideicomiso, las acciones de Mercantil Commercebank, N.A. Posteriormente, los Fiduciarios constituyeron una nueva sociedad, denominada Mercantil Commercebank Florida Bancorp, en el Estado de la Florida de los Estados Unidos de América, a la que le traspasaron las acciones de Mercantil Commercebank, N.A., recibiendo a cambio acciones de la nueva corporación en el exterior, y emitiendo el Fideicomiso, Certificados de Voto en favor de Mercantil Commercebank Holding Co., en la misma proporción y con los mismos derechos de las acciones de Mercantil Commercebank, N.A. que fueron transferidas, de forma tal que Mercantil Commercebank Holding Co. continúe siendo la propietaria beneficiaria final de Mercantil Commercebank, N.A. El Fideicomiso podrá ser terminado anticipadamente por la Junta Directiva de Mercantil Commercebank Holding Co. o por la Junta Directiva de MERCANTIL o por los Fiduciarios.

Mercantil Commercebank Florida Bancorp se encuentra sometida, al igual que el Fideicomiso, a la supervisión de la Reserva Federal, ambos como compañías tenedoras de acciones de bancos, como ha sido el caso de Mercantil Commercebank Holding Co.

De conformidad con los términos del contrato de Fideicomiso firmado, los Fiduciarios, en cualquier momento que lo consideren conveniente, podrán traspasar las acciones de Mercantil Commercebank Florida Bancorp a los accionistas de MERCANTIL en la misma proporción de número y clase de acciones de MERCANTIL que tenga cada accionista, dejando sin efecto los Certificados de Voto previamente emitidos. En caso de efectuarse dicha distribución, MERCANTIL y su filial, Mercantil Commercebank Holding Co. dejarán de ser consideradas las propietarias beneficiarias del Fideicomiso y por consiguiente, registrarán el efecto financiero correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2008, MERCANTIL es la única propietaria beneficiaria final del Fideicomiso y absorberá las pérdidas y beneficios esperados del mismo. En este sentido, el balance general y el estado de resultados del Fideicomiso a dicha fecha, están incluidos en los estados financieros consolidados adjuntos de MERCANTIL.

#### **f) Otros**

Tomando en cuenta las mejores prácticas corporativas de defensa utilizadas por empresas en países desarrollados, con el fin de maximizar el valor que obtendrían los accionistas en caso de una oferta de adquisición no negociada y así fortalecer su posición de negociación ante un evento de esa naturaleza se incluyó en los estatutos un plan de derechos para los accionistas, el cual contempla que bajo ciertas circunstancias los accionistas que hayan poseído sus acciones por más de ciento ochenta días podrán suscribir acciones a valor nominal (Bs 1,50 por acción).

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

Adicionalmente, como parte de esas mejores prácticas corporativas, se dispuso la elección escalonada de los miembros de la Junta Directiva y el establecimiento de un sistema de votación calificada para ciertos asuntos en las Asambleas.

En 1986 se estableció una fundación en el exterior, cuyos beneficiarios son MERCANTIL y/o sus accionistas. Corresponde a la Junta Directiva de dicha fundación decidir, cuando lo considere conveniente, si se entrega a MERCANTIL o a sus accionistas, la totalidad o parte del patrimonio de la fundación. Al 31 de diciembre de 2008 la mencionada fundación tiene un patrimonio neto de US\$757.375 (US\$745.474 al 31 de diciembre de 2007), representado en títulos valores a valores de mercado, Nota 4.

**22. Utilidad por Acción**

A continuación se indica el cálculo de la utilidad neta por acción común y la utilidad neta por acción común diluida correspondiente a los años finalizados el 31 de diciembre:

<i>(En miles de bolívares, excepto número de acciones)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Utilidad neta por acción común</b>		
Utilidad neta	958.987	783.333
Acciones comunes emitidas	103.983.727	104.319.358
Promedio ponderado de acciones comunes emitidas en circulación	100.607.594	98.438.449
Utilidad neta básica por acción	9,53	7,96
<b>Utilidad neta por acción común diluida</b>		
Utilidad neta	958.987	783.333
Promedio ponderado de acciones comunes emitidas en circulación	100.607.594	98.438.449
Acciones comunes potenciales diluidas	25.685	129.952
Total promedio ponderado de acciones comunes diluidas emitidas y en circulación	100.633.278	98.568.401
Utilidad diluida por acción	9,53	7,95

**23. Activos y Pasivos Financieros en Moneda Extranjera**

Desde febrero de 2003 está en vigencia en Venezuela un régimen de administración de divisas, el cual es coordinado, administrado y controlado por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI).

En julio de 2003 se suscribió el Convenio Cambiario N° 4, mediante el cual se regula el régimen para la adquisición en bolívares de títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela en moneda extranjera, cuya negociación hasta la fecha estaba suspendida. Este Convenio dispone: a) el tipo de cambio aplicable para la adquisición en bolívares de los mencionados títulos valores en el mercado primario, el cual es el previsto en el Convenio Cambiario N° 2 y; b) la negociación posterior en bolívares sólo se realizará cuando lo regule el BCV.

El 2 de marzo de 2005 el Ejecutivo Nacional, por intermedio del Ministerio de Finanzas, modificó la tasa de cambio de Bs 1,91/US\$1 a Bs 2,14/US\$1 para la compra y de Bs 1,92/US\$1 a Bs 2,15/US\$1 para la venta.

A los fines de obtener divisas para convertir a dólares estadounidenses los dividendos correspondientes a los tenedores de los ADR en circulación, MERCANTIL tramita las solicitudes ante CADIVI. Al 31 de diciembre de 2008 existen Bs 42.546.000 (Bs 16.852.000 al 31 de diciembre de 2007) por ese concepto, correspondientes al 2007, que se incluyen en la cuenta de Otros pasivos (Nota 15). En julio de 2007 se obtuvieron las divisas correspondientes a los dividendos del 2006.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

El balance general consolidado de MERCANTIL al 31 de diciembre incluye los siguientes saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera, denominados principalmente en dólares estadounidenses, valorados a la tasa de cambio indicada en el Nota 2:

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	271.981	147.280
Portafolio de inversiones	3.001.114	2.827.633
Cartera de créditos	3.419.867	3.484.333
Otros activos	<u>108.800</u>	<u>169.756</u>
	<u><b>6.801.762</b></u>	<u><b>6.629.002</b></u>
<b>Pasivo</b>		
Depósitos	5.157.825	4.796.639
Pasivos financieros	542.637	527.072
Otros pasivos	63.339	31.422
Obligaciones subordinadas	<u>114.080</u>	<u>114.080</u>
	<u><b>5.877.881</b></u>	<u><b>5.469.213</b></u>

En el año finalizado al 31 de diciembre de 2008, la pérdida neta por diferencia en cambio por la posición en moneda extranjera ascendió a Bs 8.890.042 (Bs 1.537.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007), Adicionalmente, durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, se obtuvieron ingresos por Bs 3.067.000 (Bs 3.765.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007), provenientes de la intermediación en operaciones de compra y venta de divisas.

El efecto estimado por el aumento de cada Bs 100/US\$1 respecto al tipo de cambio de Bs 2,14/US\$1 al 31 de diciembre de 2008 sería un de Bs 680.176.000 en los activos y Bs 92.388.000 en el patrimonio.

## 24. Cuentas de Orden

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Cuentas contingentes deudoras</b>		
Garantías otorgadas	347.278	476.342
Líneas de crédito (Nota 25)	1.091.952	1.575.616
Inversiones por valores por reporto	3.617	-
Cartas de crédito	568.337	498.747
Operaciones con derivados	2.568.174	879.322
Contrato Cross Currency Swap (Notas 11 y 15)	60.930	58.377
Compromisos de créditos al sector turismo	37.045	111.945
Otras contingencias	<u>656.805</u>	<u>570.192</u>
	<u><b>5.334.138</b></u>	<u><b>4.170.541</b></u>
Activos de los fideicomisos	<u>8.605.247</u>	<u>8.006.657</u>
Encargos de confianza	<u>970.786</u>	<u>1.031.101</u>
Cuentas deudoras por otros encargos de confianza (Fondo Mutual Habitacional)	<u>-</u>	<u>1.324.034</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Otras cuentas de orden deudoras</b>		
Custodias recibidas	4.198.726	4.136.179
Cobranzas	182.424	156.661
Garantías recibidas	22.152.471	18.810.952
Líneas de crédito otorgadas pendientes de utilización	5.838.670	3.753.313
Acciones objeto de oferta pública (Nota 21)	158.518	158.014
Papeles comerciales por emitir (Nota 2-u)	200.000	19.408
Obligaciones quirografarias pendientes por emitir (Nota 13)	80.000	135.624
Otras cuentas de registro	<u>7.953.071</u>	<u>7.030.006</u>
	<u>40.763.880</u>	<u>34.200.157</u>
	<u>55.674.051</u>	<u>48.732.490</u>

**Activos de los fideicomisos**

De acuerdo con los estados financieros combinados del Fideicomiso, las cuentas de fideicomiso al 31 de diciembre están conformadas por los siguientes saldos:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	578.936	149.363
Portafolio de inversiones	4.749.515	5.009.524
Cartera de créditos	2.789.582	2.380.947
Intereses y comisiones por cobrar	54.903	35.479
Bienes realizables	-	1.554
Bienes recibidos para su administración	11.406	9.272
Otros activos	<u>420.905</u>	<u>420.518</u>
Total activo	<u>8.605.247</u>	<u>8.006.657</u>
<b>Pasivo</b>		
Otras cuentas por pagar	20.545	4.613
Otros pasivos	<u>804</u>	<u>7.092</u>
Total pasivo	21.349	11.705
Patrimonio	<u>8.583.898</u>	<u>7.994.952</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>8.605.247</u>	<u>8.006.657</u>

**Cuentas deudoras por otros encargos de confianza (Fondo Mutual Habitacional)**

La Ley que Regula el Subsistema de Vivienda y Política Habitacional instituyó al Banco Nacional de la Vivienda y Hábitat como administrador único de los fondos públicos y privados destinados al financiamiento de vivienda y hábitat, quedando las instituciones financieras regidas por la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras circunscritas a cumplir la función de Operadores Financieros; es decir, recaudar los aportes que se hagan al Fondo de Ahorro Obligatorio para la Vivienda y enterarlos a su único administrador, así como otorgar los préstamos previa solicitud de los recursos financieros necesarios para ello. En este sentido, la Superintendencia de Bancos instruyó desincorporar a partir del 1 de abril de 2008 de las cuentas de orden del Banco, las cuentas contables correspondientes a los activos, pasivos y resultados relacionados con los recursos del Fondo de Ahorro Obligatorio para la Vivienda.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**Contratos spot de títulos valores**

MERCANTIL celebra contratos spot de compra y venta de títulos valores a un precio establecido. Al 31 de diciembre de 2008 registró pérdidas netas originadas por el ajuste a valor de mercado de Bs 16.000 (ganancias netas de Bs 58.000 al 31 de diciembre de 2007). Las operaciones pactadas bajo la modalidad de contratos spot fueron liquidadas dentro de los siete días hábiles siguientes a la fecha de origen (Nota 11). Los contratos spot de títulos valores comprenden lo siguiente:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>31 de diciembre de 2008</b>	<b>31 de diciembre de 2007</b>
<b>De títulos valores</b>		
Derechos por compras	273.440	265.092
Derechos por ventas	<u>68.573</u>	<u>267.254</u>
	<u>342.013</u>	<u>532.346</u>

**Operaciones con derivados**

MERCANTIL celebra contratos a futuro de compra y venta de títulos valores de carácter especulativo a un precio establecido. La ganancia neta resultante de estos contratos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2008 fue de Bs 19.051.000 (pérdida de Bs 1.644.000 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007) y se presenta en la cuenta de Otros ingresos, Nota 19.

Adicionalmente, MERCANTIL celebra contratos de compra de divisas a futuro a un precio establecido.

Las operaciones vigentes con derivados para negociar son las siguientes:

Contratos a futuro	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	En miles de bolívares	Vencimiento	En miles de bolívares	Vencimiento
<b>De tasas de cambio (divisas)</b>				
Compras	44.048	Enero-Noviembre 2009	49.539	Enero y octubre de 2008
<b>De títulos valores</b>				
Compras	1.803.289	Enero - Febrero 2009	162.911	Enero y julio de 2008
Ventas	<u>302.691</u>	Enero - Febrero 2009	<u>87.344</u>	Enero de 2008
	<u>2.150.028</u>		<u>299.794</u>	

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007 MERCANTIL efectuó con un tercero una permuta de valores denominados en dólares estadounidenses por US\$29,7 millones a cambio de títulos valores denominados en bolívares por Bs 63.750.000. Simultáneamente, suscribió con la misma institución un contrato de intercambio de los flujos de efectivo generados por estos títulos (Cross Currency Swap Contract), que le permite adquirir US\$29,7 millones al valor de Bs 63.750.000 en marzo de 2012. Al 31 de diciembre de 2008 el valor razonable de mercado del contrato es de US\$11 millones (US\$27,2 millones al 31 de diciembre de 2007) y originó ganancias y pérdidas de Bs 5.858.000 y Bs 6.301.000, respectivamente (Bs 6.011.000 y Bs 5.601.000 por el año finalizado al 31 de diciembre de 2007), que se incluye en la cuenta de Otros ingresos y Otros gastos operativos, respectivamente, Notas 19 y 20. Adicionalmente, durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2007, MERCANTIL mantuvo con un tercero un cross Currency Swap Contract, el cual originó una ganancia de Bs 457.000 y una pérdida de Bs 319.000, que se incluyen en las cuentas de Otros ingresos y Otros gastos operativos, respectivamente, Notas 19 y 20.

# **Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

Durante el 2008 Mercantil Commercabank, N.A. firmó varios contratos de permuta (Swap), con el propósito de cubrir el riesgo de crédito de ciertas inversiones de tasa fija. Al 31 de diciembre de 2008 el valor nominal y el valor del mercado de estos contratos eran US\$10,5 millones y US\$0,3 millones, respectivamente, registrando ganancias por US\$0,3 millones de las ganancias no realizadas relacionadas con los cambios en el valor de mercado de estos contratos.

En Octubre del 2008 Mercantil Commercabank, N.A. firmó cinco contratos de permuta de tasa de interés (Swap) con la finalidad de reducir el riesgo por cambios en las tasas de interés asociadas con ciertos préstamos de tasa fija. El valor nominal y el valor de mercado eran US\$25 millones y (US\$1,7) millones, respectivamente al 31 de diciembre de 2008, registrando una pérdida no realizada de US\$1,7 millones relacionada con los cambios en el valor de mercado de estos contratos.

Adicionalmente, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal mantiene derivados implícitos.

#### **25. Obligaciones Relacionadas con Préstamos**

MERCANTIL tiene obligaciones significativas pendientes relacionadas con cartas de crédito, garantías otorgadas, líneas de crédito y límites de tarjetas de crédito para satisfacer las necesidades de sus clientes y para manejar su propio riesgo proveniente de movimientos en las tasas de interés. Debido a que gran parte de sus límites de crédito pueden vencer sin que hayan sido usados, el monto total de las obligaciones no necesariamente representa requerimientos de efectivo a futuro. Los compromisos otorgados para la extensión de créditos, cartas de crédito y garantías otorgadas por MERCANTIL se incluyen en cuentas de orden.

##### **Garantías otorgadas**

MERCANTIL otorga, después de un análisis de riesgo crediticio y dentro de su línea de crédito, garantías a ciertos clientes, las cuales se emiten a nombre de un beneficiario y serán ejecutadas por éste si el cliente no cumple con las condiciones establecidas en el contrato. Dichas garantías devengan comisiones anuales entre el 0,125% y 3% sobre el valor de las garantías. Estas comisiones se registran mensualmente durante la vigencia de las garantías.

##### **Cartas de crédito**

Generalmente, las cartas de crédito son emitidas con plazos no mayores a noventa días, prorrogables, para financiar un contrato comercial para el embarque de bienes de un vendedor a un comprador. MERCANTIL cobra un monto entre el 0,125% y 2% sobre el monto de la carta de crédito, y registra la misma como un activo una vez que el cliente la utiliza. Las cartas de crédito no utilizadas y otras obligaciones similares se incluyen en las cuentas de orden.

##### **Líneas de crédito otorgadas**

MERCANTIL otorga líneas de crédito a los clientes, previa evaluación de los riesgos crediticios y de la constitución de las garantías que MERCANTIL haya considerado necesarias en la evaluación del riesgo del cliente. Estos contratos se otorgan por un período de tiempo específico, en la medida que no haya incumplimiento de las condiciones establecidas en los mismos. Sin embargo, en cualquier momento, MERCANTIL puede ejercer su opción de anular el compromiso de crédito a un cliente específico.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

Las tarjetas de crédito son emitidas con límite de hasta tres años, renovables. Sin embargo, en cualquier momento MERCANTIL puede ejercer su opción de anular el compromiso de crédito a un cliente específico. Las tasas de interés nominales aplicables a las tarjetas de crédito son variables para las operaciones de Venezuela y fijas para las operaciones en los Estados Unidos de América.

El riesgo al cual está expuesto MERCANTIL está relacionado con el incumplimiento por parte de clientes con sus obligaciones en cuanto a la extensión de crédito, así como de cartas de crédito y garantías escritas, y está representado por los montos contractuales teóricos de dichos instrumentos de crédito. MERCANTIL aplica las mismas políticas de crédito tanto para las obligaciones por compromisos de crédito como para el otorgamiento de préstamos.

En general, para otorgar créditos, MERCANTIL evalúa a cada cliente. El monto recibido en garantía, en caso de que MERCANTIL lo estime necesario para el otorgamiento de un crédito, se determina con base en una evaluación de crédito de la contraparte. Los tipos de garantía requeridos varían y pueden estar constituidos, entre otros, por cuentas por cobrar, inventarios, propiedades y equipos e inversiones en títulos valores.

**26. Vencimiento de Activos y Pasivos Financieros**

Al 31 de diciembre de 2008 los activos y pasivos financieros, por vencimiento, están conformados de la siguiente manera:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>30 días</b>	<b>60 días</b>	<b>90 días</b>	<b>180 días</b>	<b>360 días</b>	<b>Más de 360 días</b>	<b>Total</b>
<b>Activo</b>							
Disponibilidades	7.739.101	-	-	-	-	-	7.739.101
Portafolio de inversiones	4.628.690	1.994.775	71.517	182.303	403.590	7.290.781	14.571.656
Activos financieros directos	236.582	60.546	14.884	-	-	-	312.012
Cartera de créditos	5.735.462	2.335.575	2.438.479	1.720.505	1.330.165	9.285.258	22.845.444
Intereses y comisiones por cobrar	<u>322.388</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>322.388</u>
Total activos financieros	<u>18.662.223</u>	<u>4.390.896</u>	<u>2.524.880</u>	<u>1.902.808</u>	<u>1.733.755</u>	<u>16.576.039</u>	<u>45.790.601</u>
<b>Pasivo</b>							
Depósitos	31.469.923	839.390	704.242	760.849	540.058	1.896.905	36.211.367
Captaciones de recursos autorizados por la CNV	-	-	59.962	36.713	37.449	39.798	173.922
Pasivos financieros	1.853.547	185.666	6.671	1.383	-	1.104.692	3.151.959
Intereses y comisiones por pagar	37.751	-	-	-	-	-	37.751
Obligaciones subordinadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>244.656</u>	<u>244.656</u>
Total pasivos financieros	<u>33.361.221</u>	<u>1.025.056</u>	<u>770.875</u>	<u>798.945</u>	<u>577.507</u>	<u>3.286.051</u>	<u>39.819.655</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**27. Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

A continuación se indican los valores en libros y valores razonables de mercado de los instrumentos financieros mantenidos por MERCANTIL:

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>
<i>(En miles de bolívares)</i>				
<b>Activo</b>				
Disponibilidades	7.739.101	7.739.101	6.128.694	6.128.694
Portafolio de inversiones	14.571.656	14.558.936	11.472.207	11.442.076
Activos financieros directos	312.012	312.012	324.579	324.579
Cartera de créditos, neta de provisión	22.219.115	22.219.115	19.338.492	19.338.492
Intereses y comisiones por cobrar, netos de provisión	<u>322.388</u>	<u>322.388</u>	<u>245.939</u>	<u>245.939</u>
	<u>45.164.272</u>	<u>45.151.552</u>	<u>37.509.911</u>	<u>37.479.780</u>
<b>Pasivo</b>				
Depósitos	36.211.367	36.211.367	31.287.613	31.287.613
Captaciones de recursos autorizados por la CNV	173.922	173.922	356.144	356.144
Pasivos financieros	3.151.959	3.151.959	1.766.797	1.766.797
Obligaciones subordinadas	37.751	37.751	244.656	244.656
Intereses y comisiones por pagar	<u>244.656</u>	<u>244.656</u>	<u>47.771</u>	<u>47.771</u>
	<u>39.819.655</u>	<u>39.819.655</u>	<u>33.702.981</u>	<u>33.702.981</u>
<b>Cuentas de orden</b>				
Cuentas contingentes deudoras	<u>4.242.186</u>	<u>4.242.186</u>	<u>2.594.925</u>	<u>2.594.925</u>

El valor razonable de mercado de un instrumento financiero se define como el monto por el cual dicho instrumento financiero pudiera ser intercambiado entre dos partes interesadas, en condiciones normales distintas a una venta forzada o por liquidación. Para aquellos instrumentos financieros sin un valor específico de mercado disponible se ha estimado como valor razonable de mercado el valor presente del flujo de efectivo futuro del instrumento financiero y algunas otras técnicas y premisas de valoración. Estas técnicas están afectadas significativamente por las variables usadas, incluyendo las tasas de descuento, estimados de flujos futuros de caja y expectativas de pagos anticipados. Adicionalmente, los valores razonables de mercado no pretenden estimar el valor de otros negocios generadores de ingresos ni de actividades de negocio futuras; es decir, no representan el valor de MERCANTIL como una empresa en marcha.

A continuación se resumen los métodos y premisas más significativos usados en la estimación de los valores razonables de mercado de los instrumentos financieros:

**Instrumentos financieros a corto plazo**

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, están presentados a su valor en libros incluido en el balance general, el cual no difiere significativamente de su valor razonable de mercado, dado el corto período de vencimiento de estos instrumentos. Esta categoría incluye los equivalentes de efectivo, depósitos en otros bancos que generan intereses y comisiones, intereses por cobrar y por pagar, depósitos a la vista remunerados y con vencimiento a corto plazo y pasivos financieros con vencimiento a corto plazo.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

**Portafolio de inversiones**

El valor razonable de mercado de estos instrumentos financieros fue determinado usando sus precios específicos de mercado, precios de referencia determinados por las operaciones de compra-venta en el mercado secundario, precios específicos de mercado de instrumentos financieros con características similares, o por el flujo de efectivo futuro de los títulos valores. Las inversiones en afiliadas son presentadas a su valor patrimonial, Nota 8.

**Cartera de créditos**

La mayor parte de la cartera de créditos devenga intereses a tasas variables que son revisadas con frecuencia, generalmente entre treinta y noventa días para la mayoría de la cartera a corto plazo. Como consecuencia de lo anterior y de las provisiones constituidas para aquellos créditos para los que se considera algún riesgo en su recuperación, en opinión de la gerencia, el saldo neto en libros de dicha cartera de créditos se aproxima a su valor razonable de mercado.

**Depósitos**

El valor razonable de mercado de los depósitos sin vencimiento definido, tales como depósitos que generan intereses y cuentas de ahorro, está representado por el monto pagadero o exigible a la fecha de reporte. Algunos depósitos a plazo y otras cuentas remuneradas, particularmente depósitos a tasas variables, han sido también valorados a su saldo en libros, debido a su característica de vencimiento a corto plazo. Otros depósitos a tasas fijas no fueron considerados significativos. El valor de la relación a largo plazo con los depositantes no es tomado en cuenta en la estimación de los valores razonables de mercado indicados.

**Obligaciones**

Las obligaciones a corto plazo se presentan a su valor en libros, dado que corresponden a fondos provenientes de otros bancos para obtener liquidez, no son garantizadas, tienen vencimientos generalmente entre noventa y ciento ochenta días y generan intereses a tasas variables. Las obligaciones a largo plazo han sido también valoradas a su valor en libros, debido a que casi la totalidad de las mismas generan intereses a tasas variables.

**Instrumentos financieros con riesgo registrados en cuentas de orden**

El valor razonable de mercado de los derivados fue calculado usando sus precios específicos de mercado, determinados por las operaciones de compra-venta en el mercado secundario.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**28. Información por Segmentos Geográficos**

MERCANTIL opera principalmente en el sector financiero y sus operaciones se desglosan geográficamente de la siguiente manera:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>Años finalizados el</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Margen financiero bruto</b>		
Venezuela	2.239.402	1.471.385
Estados Unidos de América	408.009	417.377
Otros	<u>28.353</u>	<u>24.160</u>
Total	<u>2.675.764</u>	<u>1.912.922</u>
<b>Margen financiero neto, comisiones y otros ingresos</b>		
Venezuela	3.034.822	2.328.275
Estados Unidos de América	318.994	440.865
Otros	<u>60.578</u>	<u>37.983</u>
Total	<u>3.414.394</u>	<u>2.807.123</u>
<b>Resultado en operaciones antes de impuestos e intereses minoritarios</b>		
Venezuela	1.140.565	812.224
Estados Unidos de América	(16.094)	142.444
Otros	<u>20.257</u>	<u>8.584</u>
Total	<u>1.144.728</u>	<u>963.252</u>

	<b>31 de diciembre de 2008</b>		<b>31 de diciembre de 2007</b>	
	<b>En miles de bolívares</b>	<b>%</b>	<b>En miles de bolívares</b>	<b>%</b>
<b>Activo</b>				
Venezuela	32.669.208	70	25.940.104	66
Estados Unidos de América	12.971.686	27	12.057.236	31
Otros	<u>1.188.983</u>	<u>3</u>	<u>1.052.212</u>	<u>3</u>
Total	<u>46.829.877</u>	<u>100</u>	<u>39.049.552</u>	<u>100</u>
<b>Pasivo</b>				
Venezuela	30.100.771	71	23.994.518	67
Estados Unidos de América	11.654.773	27	10.796.926	30
Otros	<u>985.293</u>	<u>2</u>	<u>850.494</u>	<u>3</u>
Total	<u>42.740.837</u>	<u>100</u>	<u>35.641.938</u>	<u>100</u>

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**29. Información Financiera por Filiales**

A continuación se presenta un resumen de la información financiera por filiales al 31 de diciembre de 2008. Esta información incluye para cada filial el efecto de las eliminaciones propias del proceso de consolidación:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>Mercantil, C.A. Banco Universal</b>	<b>Mercantil Commercebank Holding Co. (2)</b>	<b>Holding Mercantil Internacional (1)</b>	<b>Mercantil Seguros</b>	<b>Mercantil Merinvest</b>	<b>Mercantil Inversiones y Valores y otros</b>	<b>Total consolidado</b>
Total activo	30.989.279	12.863.327	954.812	1.507.569	245.884	269.006	46.829.877
Portafolio de inversiones	7.450.114	5.644.892	394.275	967.249	78.801	36.325	14.571.656
Cartera de créditos, neta	15.189.654	6.526.175	503.286	-	-	-	22.219.115
Depósitos	25.305.662	10.052.043	853.662	-	-	-	36.211.367
Resultado bruto antes de impuesto	860.161	(31.372)	2.562	160.534	38.822	113.393	1.144.100
Resultado neto del semestre	752.013	(58.020)	2.548	131.419	38.230	92.797	958.987
Número de empleados	7.704	889	51	1.409	50	77	10.180

(1) Compañía Holding de Mercantil Bank Curacao, N.V. y su filial Mercantil Bank (Panamá), S.A. y Mercantil Bank Schweiz AG y su filial BMC Bank & Trust Limited.

(2) Propietaria beneficiaria final de Mercantil Commercebank N.A.

**30. Gestión de Riesgos**

MERCANTIL está expuesto principalmente a los riesgos de crédito, de mercado y operacional. La política de riesgo empleada por MERCANTIL para manejar estos riesgos se describe a continuación:

**Riesgo de crédito**

MERCANTIL asume la exposición al riesgo de crédito como el riesgo de que una contraparte no sea capaz de pagar las deudas contraídas por completo a la fecha de vencimiento.

La exposición al riesgo de crédito es monitoreada por MERCANTIL mediante un análisis regular de la capacidad de pago de los prestatarios. MERCANTIL estructura el nivel de riesgo de crédito colocando límites en relación con un prestatario o un grupo de prestatarios.

MERCANTIL, en algunos casos, solicita garantías fiduciarias, hipotecarias, prendarias, certificados de depósito, previa evaluación de las características específicas de los prestatarios.

**Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado se materializa en una institución financiera cuando las condiciones de mercado cambian adversamente, afectando la liquidez y el valor de los instrumentos financieros que la institución mantiene en portafolios de inversión o en posiciones contingentes, incluyendo operaciones con derivados, resultando en una pérdida para la institución. El riesgo de mercado está constituido fundamentalmente por dos tipos de riesgo: de precio y de liquidez. Dentro del riesgo de precio se incluye el riesgo de tasas de interés, de tipo de cambio y de precio de acciones.

El riesgo de tasas de interés se materializa por los desfases temporales existentes entre los activos y pasivos del balance. Este descalce, ante cambios adversos en las tasas de interés, genera un impacto potencial sobre el margen financiero de la institución.

# **Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

El riesgo de tasas de interés se materializa por los desfases temporales existentes entre los activos y pasivos del balance. Este descalce, ante cambios adversos en las tasas de interés, genera un impacto potencial sobre el margen financiero de la institución.

El riesgo de tasa de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de divisas. Las operaciones de MERCANTIL son esencialmente en bolívares. Sin embargo, cuando Tesorería identifica una oportunidad de mercado, en el corto o mediano plazo, las inversiones podrían ser colocadas en instrumentos en divisas, principalmente en dólares estadounidenses, atendiendo los límites regulatorios establecidos.

MERCANTIL revisa diariamente sus recursos disponibles en efectivo, colocaciones overnight, cuentas corrientes, vencimiento de depósitos, préstamos, garantías, operaciones con derivados y márgenes.

La estrategia de inversión de MERCANTIL es orientada para garantizar el nivel adecuado de liquidez. Una parte importante del efectivo es invertida en instrumentos a corto plazo como certificados de depósitos en el BCV. Además, una gran parte de la cartera de las inversiones representa valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela y otras obligaciones que son altamente líquidas.

#### **Riesgo operacional**

MERCANTIL concibe el riesgo operacional como la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resultan de procesos internos inadecuados o de fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de eventos externos. La estructura establecida en MERCANTIL para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales a lo largo de toda la Organización. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.

La gestión del riesgo operacional en MERCANTIL es un proceso dinámico que se realiza desde una perspectiva cualitativa, a través de la identificación de riesgos y el análisis de factores que pudieran ocasionar su materialización, y desde una perspectiva cuantitativa apoyada fundamentalmente en la recolección de los eventos ocurridos, la medición de su impacto, el seguimiento al comportamiento de los indicadores claves de riesgo y al análisis de escenarios. Como resultado, la información que se obtiene de estos procesos se traduce en la definición e implantación de acciones que permitan controlar y mitigar los riesgos operacionales en la Organización.

#### **Actividades de fiduciario**

MERCANTIL proporciona la custodia, administración y gerencia de inversiones de terceros. Los activos de los fideicomisos no son incluidos en los activos de MERCANTIL. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008, los activos del Fideicomiso alcanzan Bs 8.605.247.000 y Bs 8.006.657.000, respectivamente, los cuales se incluyen en las cuentas de orden, Nota 24.

### **31. Requerimientos Regulatorios de Capital**

MERCANTIL y algunas de sus filiales están sujetas a varias exigencias de capital mínimo impuestas por sus entes reguladores (Nota 1). El incumplimiento de estos requerimientos de capital mínimo puede dar lugar a la aplicación de ciertas acciones y medidas por parte de los entes reguladores, que pudieran tener un efecto importante en los estados financieros de MERCANTIL, en caso de que fueran procedentes. Bajo los lineamientos de adecuación de capital, MERCANTIL y sus filiales deben

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

cumplir con lineamientos específicos de capital que comprenden mediciones cuantitativas de activos, pasivos y ciertos ítems fuera del balance general calculados bajo prácticas contables regulatorias.

A continuación se presentan los requerimientos de capital de MERCANTIL y sus principales filiales bancarias:

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	Actual %	Mínimo requerido %	Actual %	Mínimo requerido %
<b>Patrimonio total sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo</b>				
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	18,50	8	16,71	8
Mercantil, C.A. Banco Universal	15,21	12	14,01	12
Mercantil Commercebank, N.A.	16,74	8	13,59	8
<b>Patrimonio Nivel I sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo</b>				
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	16,35	4	14,39	4
Mercantil Commercebank, N.A.	15,48	4	12,52	4
<b>Patrimonio sobre activo total</b>				
Mercantil, C.A. Banco Universal	9,10	8	9,63	8
Mercantil Commercebank, N.A.	8,69	4	7,67	4

### 32. Compromisos y Contingencias

Dentro del giro normal de las operaciones, existen juicios y reclamos en contra de filiales de MERCANTIL. Con excepción de los reparos fiscales mencionados a continuación, MERCANTIL no tiene conocimiento de algún otro reclamo pendiente que pueda tener un efecto importante sobre la situación financiera o sobre los resultados de sus operaciones.

Existen reparos fiscales notificados por la Administración Tributaria a diversas filiales de MERCANTIL en Venezuela y a las instituciones absorbidas por éstas que originan impuesto sobre la renta adicional por unos Bs 28.064.000, fundamentados principalmente en el rechazo de ciertos ingresos considerados no gravables, gastos aplicables a ingresos exonerados, gastos por retenciones enteradas fuera del plazo permitido o no realizadas, gastos no deducibles por cuentas incobrables y rechazo de traslado de pérdidas originadas en años anteriores. Adicionalmente, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue objeto de reparos por unos Bs 3.341.000 en materia de impuesto al valor agregado (IVA) en calidad de responsable por retenciones no practicadas y/o enteradas con retraso. Las filiales de MERCANTIL han interpuesto recursos en contra de tales reparos, por considerar los mismos totalmente improcedentes. La decisión de algunos de estos reparos permanece pendiente en los tribunales y otros fueron sentenciados a favor de las filiales de MERCANTIL y apelados por el Fisco Nacional, encontrándose en espera de sentencia.

Adicionalmente, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue objeto de reparos fiscales sobre las declaraciones del impuesto al débito bancario que a la fecha suman Bs 23.508.000. La filial apeló estos reparos ante los tribunales competentes. En opinión de los asesores legales de la filial, dichos reparos son totalmente improcedentes.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

La gerencia de MERCANTIL estima que el riesgo máximo asociado con todos los reparos antes mencionados, considerando la improcedencia de la actualización monetaria e intereses compensatorios, asciende a Bs 25.851.000, por lo que ha registrado una provisión en sus libros por dicho monto, Nota 15.

En abril de 2008 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue objeto de un reparo fiscal por Bs 62.678.799, correspondiente al impuesto sobre las ganancias de capital (Impuesto al dividendo). En junio de 2008 la filial presentó ante las autoridades fiscales un Escrito de Descargo en el cual expone los argumentos jurídicos en contra del Acta de Reparación. En diciembre de 2008 el SENIAT confirmó dicho reparo y en enero de 2009, la filial interpuso el recurso jerárquico correspondiente contra las planillas de liquidación emitidas. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, existen razonables argumentos jurídicos para sostener la improcedencia del reparo formulado.

En junio de 2008, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue notificado por parte del Banco Nacional de la Vivienda y Hábitat (BANAVIH), adscrito al Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat, de un reparo de Bs 25.363.603, debido a unas supuestas diferencias en los aportes realizados de política habitacional. En julio de 2008 la filial interpuso Recurso de Reconsideración contra el reparo. En agosto de 2008 el BANAVIH declaró parcialmente con lugar los alegatos interpuestos por el Banco, reduciendo el reparo a Bs 11.647.218. No obstante, en septiembre de 2008 la filial ejerció Recurso Jerárquico en contra de la decisión. Paralelamente, dado que el BANAVIH decidió los mencionados recursos siguiendo los procedimientos establecidos en la Ley Orgánica de Procedimientos Administrativos, en lugar de aplicar los procedimientos establecidos en el Código Orgánico Tributario, tal como lo han establecido los Tribunales de Instancia y el Tribunal Supremo de Justicia, en diciembre de 2008 se intentó amparo constitucional, el cual fue declarado con lugar en febrero de 2009. En la sentencia, se ordena al BANAVIH seguir la vía establecida en el Código Orgánico Tributario para decidir el Recurso Jerárquico interpuesto por la filial en septiembre de 2008, según el cual los efectos del reparo quedan suspendidos. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, existen razonables argumentos jurídicos para sostener la improcedencia del reparo formulado.

En julio de 2006 la filial Mercantil, C.A. Banco Universal fue notificada de sentencia dictada en su contra en relación con un juicio intentado por un cliente. Dicha sentencia condena a la filial a pagar unos Bs 36.458.000 por daño emergente y lucro cesante, más una indexación monetaria. En noviembre de 2006 los asesores legales de la filial interpusieron un recurso de casación en contra de la mencionada sentencia que incluye denuncias por defecto de actividad e infracciones de Ley. En diciembre de 2006 el demandante apeló la acción legal tomada por la filial y el proceso de sustanciación finalizó el 7 de febrero de 2007. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la filial, dicha sentencia adolece de numerosos vicios legales importantes, por lo que se estima que la misma será anulada, debiendo procederse a dictar una nueva sentencia en el juicio.

En diciembre de 2006 la Asamblea Extraordinaria de la filial Holding de Inversión Mercantil de Colombia, S.A. aprobó su liquidación y distribución a los accionistas del remanente, para lo cual se estimó Bs 3.462.000 para cubrir contingencias administrativas, laborales y los honorarios del liquidador para ser administrados dentro de un contrato de fideicomiso.

En septiembre de 2006 una filial recibió de parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia (DIAN) un requerimiento especial debido a una interpretación de ese Organismo sobre el tratamiento de ciertos activos a los efectos del pago de impuestos. Aunque los asesores legales de MERCANTIL apelaron esta decisión, en junio de 2007 la DIAN solicitó la Liquidación Oficial de

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

Revisión por medio de la cual se modifica la declaración de rentas del 2005, determinando un mayor impuesto de renta por unos Ps 33 millardos (unos Bs 37 millones) y una sanción de unos Ps 53 millardos (unos Bs 59 millones). En agosto de 2007 se recurrió nuevamente esta decisión y en julio de 2008 la DIAN emitió la Resolución del Recurso de Reconsideración en la cual manifiesta que es improcedente la aplicación del reparo fiscal por cuanto no se incurrió en una omisión de liquidación de rentas fiscales.

**33. Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Holding)**

A continuación se presentan los estados financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A. por el método de participación patrimonial al 31 de diciembre:

<i>(En miles de bolívares)</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	15.908	6.543
Portafolio de inversiones		
Mercantil, C.A. Banco Universal	2.608.390	2.118.482
Mercantil Commercebank Holding Co.	925.013	782.525
Inversiones y Valores Mercantil VI, C.A.	261.130	216.795
Holding Mercantil Internacional	201.664	176.072
Mercantil Merinvest, C.A.	95.646	74.672
Mercantil Inversiones y Valores, C.A.	82.814	33.205
Cestaticket Accor Services, C.A.	62.337	35.481
Otras	96.018	444.527
Bienes de uso	26.560	29.398
Otros activos	<u>39.698</u>	<u>71.122</u>
Total activo	<u>4.415.178</u>	<u>3.988.822</u>
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones quirografarias y papeles comerciales	191.374	394.968
Otros pasivos	<u>134.764</u>	<u>186.240</u>
Total pasivo	326.138	581.208
<b>Patrimonio</b>	<u>4.089.040</u>	<u>3.407.614</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>4.415.178</u>	<u>3.988.822</u>
<b>Ingresos</b>		
Ingresos financieros	15.440	23.470
Participación patrimonial en empresas filiales y afiliadas y otros	1.170.765	916.787
<b>Gastos</b>		
Operativos	(159.628)	(89.988)
Financieros	<u>(67.590)</u>	<u>(66.936)</u>
Utilidad neta	<u>958.987</u>	<u>783.333</u>

**34. Estados Financieros Consolidados Complementarios Ajustados por los Efectos de la Inflación**

La CNV establece que deberán incluirse, como información complementaria, los estados financieros consolidados actualizados por los efectos de la inflación.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

A continuación se presentan los estados financieros consolidados de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales, expresadas en bolívares constantes al 31 de diciembre de 2008:

**Balance General Consolidado - Complementario**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

*(En miles de bolívares constantes  
al 31 de diciembre de 2008)*

	<b>2008</b>	<b>2007 (•)</b>
<b>Activo</b>		
<b>Disponibilidades</b>		
Efectivo	692.405	556.608
Banco Central de Venezuela	6.112.488	6.876.456
Bancos y otras instituciones financieras del país	31.819	5.590
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	559.096	145.864
Efectos de cobro inmediato	343.301	499.389
Provisión para disponibilidades	<u>(8)</u>	<u>(415)</u>
	<u>7.739.101</u>	<u>8.083.492</u>
<b>Portafolio de inversiones</b>		
Inversiones para negociar	56.581	343.448
Inversiones disponibles para la venta	5.587.336	7.795.503
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	641.453	1.446.473
Portafolio para comercialización de acciones	72.383	66.258
Inversiones en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	8.113.010	5.269.494
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	<u>128.188</u>	<u>232.234</u>
	<u>14.598.951</u>	<u>15.153.410</u>
<b>Activos financieros directos</b>	<u>312.012</u>	<u>428.106</u>
<b>Cartera de créditos</b>		
Vigente	22.229.944	25.779.756
Reestructurada	49.413	32.504
Vencida	541.868	154.289
En litigio	<u>24.219</u>	<u>10.260</u>
	22.845.444	25.976.809
Provisión para cartera de créditos	<u>(626.329)</u>	<u>(470.145)</u>
	22.219.115	25.506.664
<b>Intereses y comisiones por cobrar</b>	<u>322.388</u>	<u>324.383</u>
<b>Inversiones permanentes</b>	<u>98.607</u>	<u>83.321</u>
<b>Bienes realizables</b>	<u>25.996</u>	<u>29.626</u>
<b>Bienes de uso</b>	<u>1.021.490</u>	<u>1.030.645</u>
<b>Otros activos</b>	<u>1.445.996</u>	<u>1.772.033</u>
<b>Total activo</b>	<u>47.783.656</u>	<u>52.411.680</u>

(•) Cifras expresadas en la nueva unidad del sistema monetario

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**Balance General Consolidado - Complementario**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

*(En miles de bolívares constantes  
al 31 de diciembre de 2008)*

	<b>2008</b>	<b>2007 (•)</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo</b>		
Depósitos		
Cuentas corrientes no remuneradas	7.789.967	8.763.808
Cuentas corrientes remuneradas	9.642.957	10.799.985
Depósitos de ahorro	11.427.879	11.577.120
Depósitos a plazo	<u>7.350.564</u>	<u>10.126.144</u>
	<u>3.621.367</u>	<u>41.267.057</u>
<b>Captaciones de recursos autorizados por la Comisión Nacional de Valores</b>		
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la Institución	<u>173.922</u>	<u>469.739</u>
<b>Pasivos financieros</b>		
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del país hasta un año	112.502	212.720
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del país a más de un año	-	94.965
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior hasta un año	2.649	85.201
Obligaciones con bancos y entidades de ahorro y préstamo del exterior a más de un año	325.443	105.623
Pasivos financieros indexados a títulos valores	1.870.860	775.970
Obligaciones por operaciones de reporto	776.345	899.507
Otras obligaciones hasta un año	61.256	151.745
Otras obligaciones a más de un año	<u>2.904</u>	<u>4.601</u>
	<u>3.151.959</u>	<u>2.330.332</u>
<b>Intereses y comisiones por pagar</b>	<u>37.751</u>	<u>63.008</u>
<b>Otros pasivos</b>	<u>2.919.035</u>	<u>2.561.135</u>
<b>Obligaciones subordinadas</b>	<u>244.656</u>	<u>322.691</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>42.738.690</u>	<u>47.013.962</u>
<b>Intereses minoritarios en filiales consolidadas</b>	<u>3.237</u>	<u>5.960</u>
<b>Patrimonio</b>		
Capital social	155.976	156.479
Actualización del capital social	1.401.737	1.401.847
Prima en emisión de acciones	566.924	567.418
Reservas de capital	893.587	893.587
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	(686.227)	(360.124)
Resultados acumulados	2.928.418	2.854.807
Acciones recompradas y en poder de filiales	(18.733)	(30.078)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	(32.139)	(37.912)
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta	<u>(167.814)</u>	<u>(54.266)</u>
<b>Total patrimonio</b>	<u>5.041.729</u>	<u>5.391.758</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<u>47.783.656</u>	<u>52.411.680</u>

(•) Cifras expresadas en la nueva unidad del sistema monetario

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**Estado Consolidado de Resultados - Complementario**  
**Años finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007**

(En miles de bolívares constantes  
al 31 de diciembre de 2008)

	<b>2008</b>	<b>2007 (•)</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Rendimiento por disponibilidades	37.662	18.360
Rendimiento por portafolio de inversiones	1.057.691	1.167.304
Rendimiento por cartera de créditos	3.747.821	3.230.629
Rendimiento por activos financieros	<u>35.557</u>	<u>43.845</u>
Total ingresos financieros	<u>4.878.731</u>	<u>4.460.138</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(1.180.814)	(775.043)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(480.022)	(568.000)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución	(174.255)	(129.327)
Intereses por pasivos financieros	<u>(170.188)</u>	<u>(187.956)</u>
Total gastos financieros	<u>(2.005.279)</u>	<u>(1.660.326)</u>
<b>Margen financiero bruto</b>	<u>2.873.452</u>	<u>2.799.812</u>
Provisión para cartera de créditos	<u>(510.944)</u>	<u>(188.411)</u>
<b>Margen financiero neto</b>	<u>2.362.508</u>	<u>2.611.401</u>
<b>Comisiones y otros ingresos</b>		
Operaciones de fideicomiso	47.795	60.098
Operaciones en moneda extranjera	3.798	5.246
Comisiones por operaciones sobre cuentas de clientes	204.470	268.949
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	34.813	47.731
Participación patrimonial en inversiones permanentes	59.279	46.397
Diferencias en cambio	(9.541)	(3.180)
Ganancia en venta de inversiones en títulos valores	248.083	251.006
Otros ingresos	<u>848.018</u>	<u>777.438</u>
Total comisiones y otros ingresos	<u>1.436.715</u>	<u>1.453.685</u>
<b>Primas de seguros, netas de siniestros</b>		
Primas	1.863.707	1.537.777
Siniestros	<u>(1.559.032)</u>	<u>(1.281.542)</u>
Total primas de seguro, netas de siniestros	<u>304.675</u>	<u>256.235</u>
<b>Gastos operativos</b>		
Gastos de personal	(1.292.119)	(1.327.808)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros	(453.277)	(426.497)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(162.767)	(167.088)
Otros gastos operativos	<u>(1.190.096)</u>	<u>(1.150.661)</u>
Total gastos operativos	<u>(3.098.259)</u>	<u>(3.072.054)</u>
<b>Resultado monetario neto</b>	<u>(574.097)</u>	<u>(438.322)</u>
Resultado en operaciones antes de impuestos e intereses minoritarios	<u>431.542</u>	<u>810.945</u>
<b>Impuestos</b>		
Corriente	(215.369)	(276.037)
Diferido	<u>7.068</u>	<u>26.657</u>
Total impuesto	<u>(208.301)</u>	<u>(249.380)</u>
Resultado neto antes de intereses minoritarios	223.241	561.565
<b>Intereses minoritarios</b>	<u>(103)</u>	<u>(361)</u>
Resultado neto del año	<u>223.138</u>	<u>561.204</u>

(•) Cifras expresadas en la nueva unidad del sistema monetario

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio - Complementario**  
**Años finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007**

<i>(En miles de bolívars constantes al 31 de diciembre de 2008)</i>	Capital social	Actualización del capital social (Nota 2-a)	Prima en emisión de acciones	Reservas de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filial	Acciones recompradas y restringidas para plan de opción a empleados	Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006 (*)</b>	107.717	1.376.396	329.159	893.587	(111.532)	2.532.960	(36.926)	(64.651)	(19.302)	5.007.408
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	561.204	-	-	-	561.204
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	(39.893)	-	-	(39.893)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	-	-	25.739	-	-	-	-	26.739	-	52.478
Aumento de capital	6.750	3.211	212.520	-	-	-	-	-	-	222.481
Dividendo mínimo a pagar	-	-	-	-	-	(31.809)	-	-	-	(31.809)
Dividendo en acciones	42.780	22.485	-	-	-	(65.265)	-	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(106.809)	-	-	-	(106.809)
Pérdida no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	(34.964)	(34.964)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior	-	-	-	-	(248.592)	-	-	-	-	(248.592)
Redención de acciones recompradas	(768)	(245)	-	-	-	(35.849)	36.862	-	-	-
Venta de acciones en poder de filiales	-	-	-	-	-	375	9.879	-	-	10.254
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007 (*)</b>	156.479	1.401.847	567.418	893.587	(360.124)	2.854.807	(30.078)	(37.912)	(54.266)	5.391.758
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	223.138	-	-	-	223.138
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	(5.043)	-	-	(5.043)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	-	-	(494)	-	-	-	-	5.773	-	5.279
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(104.876)	-	-	-	(104.876)
Pérdida no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	(113.548)	(113.548)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior	-	-	-	-	(326.103)	-	-	-	-	(326.103)
Dividendo mínimo a pagar	-	-	-	-	-	(28.876)	-	-	-	(28.876)
Redención de acciones recompradas	(503)	(110)	-	-	-	(15.775)	16.388	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<u>155.976</u>	<u>1.401.737</u>	<u>566.924</u>	<u>893.587</u>	<u>(686.227)</u>	<u>2.928.418</u>	<u>(18.733)</u>	<u>(32.139)</u>	<u>(167.814)</u>	<u>5.041.729</u>

(\*) Cifras expresadas en la nueva unidad del sistema monetario

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo - Complementario**  
**Años finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007**

(En miles de bolívares constantes  
al 31 de diciembre de 2008)

	<b>2008</b>	<b>2007 (*)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades operacionales</b>		
Resultado neto del semestre	223.138	561.204
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por actividades operacionales		
Depreciación y amortización	270.945	231.545
Provisión para cartera de créditos	510.944	188.411
Disminución de provisión para cartera de créditos	(2.287)	7.612
Provisión para bienes realizables	27.773	626
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	19.195	15.860
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(59.279)	46.397
Impuesto sobre la renta diferido	(7.800)	(26.657)
Gastos por intereses minoritarios	103	361
Provisión para indemnizaciones laborales	125.041	119.351
Pago de indemnizaciones laborales	(123.377)	(119.736)
Variación neta en cuentas operacionales		
Intereses y comisiones por cobrar	1.995	(23.666)
Intereses y comisiones por pagar	(25.258)	3.034
Bienes realizables y otros activos	291.351	(514.131)
Otros pasivos	<u>314.428</u>	<u>(101.086)</u>
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>1.566.912</u>	<u>389.125</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
Variación neta en portafolio de inversiones	1.468.136	2.082.984
Créditos otorgados	(91.765.755)	(31.627.498)
Créditos cobrados	94.544.646	29.475.559
Incorporaciones netas de bienes de uso	<u>(146.550)</u>	<u>(192.583)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	<u>4.100.477</u>	<u>(261.538)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Variación neta en		
Depósitos	(5.055.690)	487.112
Pasivos financieros a corto plazo	1.021.292	(495.794)
Títulos valores de deuda emitidos por la Institución	(295.817)	51.249
Obligaciones subordinadas	(78.035)	(110.594)
Pasivos financieros obtenidos a largo plazo	344.808	(18.654)
Pasivos financieros cancelados a largo plazo	(562.828)	(81.244)
Aumento de capital	-	9.961
Dividendos pagados en efectivo	(76.409)	(121.058)
Recompra de acciones	(5.043)	(39.893)
Recompra de acciones plan opción a empleados	5.773	26.739
Prima en emisión de acciones	(494)	238.259
Venta de acciones en poder de filiales	<u>-</u>	<u>10.254</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(4.702.443)</u>	<u>(43.663)</u>
<b>Efectivo y sus equivalentes</b>		
Aumento neto del año	964.946	83.924
Al principio del año	<u>13.206.433</u>	<u>13.122.509</u>
Al final del año	<u>14.171.379</u>	<u>13.206.433</u>
<b>Información complementaria</b>		
Impuesto pagado	<u>568.720</u>	<u>26.144</u>
Intereses pagados	<u>1.860.348</u>	<u>607.567</u>
Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	<u>(326.103)</u>	<u>(248.592)</u>
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	<u>(113.548)</u>	<u>(34.964)</u>

(\*) Cifras expresadas en la nueva unidad del sistema monetario

# **Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

### **31 de diciembre de 2008 y 2007**

---

En abril de 2008 la FCCPV aprobó la adopción de las VEN-NIF como principios contables de aplicación obligatoria en Venezuela a partir del 1 de enero de 2008. Estas normas se basan en gran medida en las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, con excepción de algunos criterios relacionados al ajuste por los efectos de la inflación, entre otros.

La información financiera complementaria tiene como propósito la actualización de los estados financieros consolidados por los efectos de la inflación, mediante la utilización del método del Nivel General de Precios (NGP), presentando los estados financieros consolidados en una moneda del mismo poder adquisitivo, de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor del Área Metropolitana de Caracas (IPC), publicado por el BCV. Por consiguiente, los estados financieros complementarios adjuntos no pretenden representar valores de mercado o de realización de los activos no monetarios, los cuales normalmente variarán con respecto a los valores actualizados con base en el IPC.

A continuación se presenta un resumen de la metodología utilizada en relación con el ajuste de los estados financieros consolidados actualizados por los efectos de la inflación:

#### **Indices y porcentajes de inflación**

Los IPC y los índices de inflación correspondientes a los años finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo con la información publicada por el BCV, se indican a continuación:

<b>Años finalizados en</b>	<b>IPC base 2007=100</b>	<b>Tasa de inflación %</b>
Diciembre de 2007	100	22,46
Diciembre de 2008	129,71	29,71

#### **Activos y pasivos monetarios y resultado por posición monetaria**

Los activos y pasivos monetarios al 31 de diciembre de 2008, incluyendo los montos en moneda extranjera, por su naturaleza, están presentados en términos de poder adquisitivo a esa fecha. Para fines comparativos, los activos y pasivos monetarios al 31 de diciembre de 2007 han sido actualizados por los efectos de la inflación, expresándolos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2008.

El resultado por posición monetaria representa la pérdida o ganancia que se obtiene de mantener una posición monetaria neta activa o pasiva en un período inflacionario y se presenta en el estado consolidado demostrativo del resultado monetario neto.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

A continuación se presenta el estado consolidado demostrativo del resultado monetario neto del ejercicio para fines de análisis a los estados financieros consolidados:

<i>(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2008)</i>	<b>Años finalizados el</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Posición monetaria neta activa (pasiva) al inicio del año	<u>3.588.351</u>	<u>3.360.712</u>
<b>Transacciones que aumentaron la posición monetaria neta</b>		
Variación neta en empresas filiales y afiliadas	-	10.254
Variación neta de bienes realizables	-	2.335
Variación neta de otros pasivos	7.656	7.112
Impuesto sobre la renta diferido	7.068	26.657
Adquisiciones de acciones, netas por parte de los empleados	5.773	26.739
Aumento de capital	-	9.961
Prima en emisión de acción	-	238.259
Ingresos	<u>6.620.121</u>	<u>6.170.059</u>
Sub-total	<u>6.640.618</u>	<u>6.491.376</u>
<b>Transacciones que disminuyeron la posición monetaria neta</b>		
Recompra de acciones	(5.043)	(39.893)
Variación neta de bienes realizables	(1.741)	-
Ajuste por traducción en filiales en el exterior	(326.103)	(248.592)
Ganancia o pérdida no realizada	(113.548)	(34.964)
Variación neta en títulos valores	(32.559)	(21.457)
Dividendos en efectivo	(104.883)	(106.809)
Dividendo mínimo a pagar	(28.876)	(31.809)
Variación neta de bienes de uso	(54.450)	(180.044)
Variación neta en empresas filiales y afiliadas	(15.820)	(8.719)
Variación neta de otros activos	(20.610)	(180.301)
Prima en emisión de acción	(494)	-
Gastos	<u>(5.583.326)</u>	<u>(4.972.827)</u>
Sub-total	<u>(6.287.453)</u>	<u>(5.825.415)</u>
Posición monetaria neta activa (pasiva) estimada	3.941.516	4.026.673
Posición monetaria neta activa (pasiva) histórica	<u>3.367.419</u>	<u>3.588.351</u>
Resultado monetario neto	<u>574.097</u>	<u>438.322</u>

**Activos no monetarios**

Los bienes de uso se expresan en moneda constante al 31 de diciembre de 2008 con base en el IPC de sus fechas de origen, lo cual no excede el valor recuperable de los mismos, determinado con base en avalúos realizados por peritos independientes en diciembre de 2005.

La tenencia de acciones en empresas afiliadas no consolidadas se presenta bajo el método de participación patrimonial, basado en los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación de esas filiales.

Las otras inversiones en valores se registran de acuerdo con la intención para la cual fueron adquiridas, como inversiones para negociar, disponibles para la venta, mantenidas hasta su vencimiento, portafolio para comercialización de acciones, inversiones en depósitos y colocaciones a plazo e inversiones de disponibilidad restringida.

**Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2008 y 2007**

**Patrimonio**

Todas las cuentas patrimoniales se presentan en moneda constante al 31 de diciembre de 2008. Los dividendos están actualizados en moneda constante según la fecha del decreto de los mismos.

**Resultados**

Los ingresos y egresos operativos han sido actualizados con base en sus fechas de origen, excepto por los costos y gastos asociados con partidas no monetarias, que han sido ajustados en función de las partidas no monetarias, previamente actualizadas, con las cuales están asociados.

La utilidad o pérdida en venta de acciones, inversiones en bienes muebles e inmuebles y otras partidas no monetarias se determina tomando como base el precio de venta y el valor en libros reexpresado.

A continuación se presenta un detalle de los rubros que presentan diferencias significativas respecto a los estados financieros primarios, cuyos detalles se presentan en las Notas 3 a la 29:

**a) Bienes de uso**

<i>(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2008)</i>	<b>Costos</b>						<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>
	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Desincorporaciones totalmente depreciados</b>	<b>Otros</b>	<b>Ajuste por traducción</b>	
Edificios e instalaciones	1.085.772	131.795	(8.668)	-	(13.096)	(17.730)	1.178.073
Mobiliario y equipos	852.835	99.931	(1.640)	(511)	(6.968)	(16.526)	927.121
Equipos de transporte	10.358	2.241	(514)	(460)	(192)	(41)	11.392
Terrenos	58.264	28	-	-	-	(2.599)	55.693
Obras en ejecución	149.364	67.887	(8.361)	-	(152.432)	(10.617)	45.841
Otros bienes	<u>91.729</u>	<u>52.598</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5.555)</u>	<u>138.772</u>
Total	<u>2.248.322</u>	<u>354.480</u>	<u>(19.183)</u>	<u>(971)</u>	<u>(172.688)</u>	<u>(53.068)</u>	<u>2.356.892</u>

<i>(En miles de bolívares constantes al 31 de diciembre de 2008)</i>	<b>Depreciación acumulada</b>						<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>
	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Desincorporaciones totalmente depreciados</b>	<b>Otros</b>	<b>Ajuste por traducción</b>	
Edificios e instalaciones	(556.867)	(54.805)	1.135	-	20.122	4.368	(586.047)
Mobiliario y equipos	(651.143)	(98.327)	1.344	511	4.249	11.727	(731.639)
Equipos de transporte	(6.364)	(2.033)	347	460	1.349	27	(6.214)
Otros bienes	<u>(3.303)</u>	<u>(8.279)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>80</u>	<u>(11.502)</u>
Total	<u>(1.217.677)</u>	<u>(163.444)</u>	<u>2.826</u>	<u>971</u>	<u>25.720</u>	<u>16.202</u>	<u>(1.335.402)</u>

Al 31 de diciembre de 2008 los bienes de uso correspondientes a edificios, instalaciones y terrenos, por Bs 647.721, tienen un valor de mercado estimado de Bs 669.877, determinado mediante avalúos efectuados por peritos independientes en diciembre de 2005.

