

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

**Informe de los Auditores Independientes
y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004**

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 Auditores Independientes

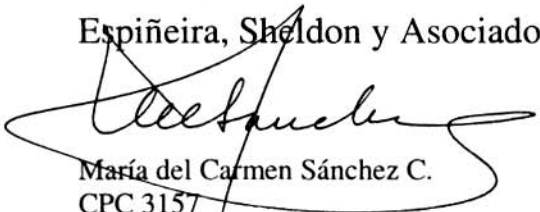
A los Accionistas y la Junta Directiva de
Mercantil Servicios Financieros, C.A.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Mercantil Servicios Financieros C.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por cada uno de los tres años finalizados el 31 de diciembre de 2006, los cuales han sido preparados con base en los principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América (Notas 1 y 2). 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 los Estados Unidos de América. 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.

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 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años finalizados el 31 de diciembre de 2006, de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América.

Espiñeira, Sheldon y Asociados



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

Caracas, Venezuela
14 de mayo de 2007

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Balance General Consolidado
31 de diciembre de 2006 y 2005
(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ <u>3.789.083</u>	\$ <u>2.345.734</u>
Inversiones en títulos valores		
Para negociar	185.919	65.709
Disponibles para la venta	3.180.332	2.929.367
Mantenidas hasta su vencimiento	<u>274.397</u>	<u>307.446</u>
Total inversiones en títulos valores	<u>3.640.648</u>	<u>3.302.522</u>
Cartera de créditos, neta de provisión por \$111.478 y \$86.982, respectivamente	6.805.621	5.269.411
Activos fijos, netos	195.945	157.920
Impuesto diferido	139.312	108.706
Otros activos, neto	<u>534.193</u>	<u>361.445</u>
Total activo	\$ <u>15.104.802</u>	\$ <u>11.545.738</u>
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Depósitos		
Sin intereses	\$ 2.474.749	\$ 1.646.606
Con intereses	<u>7.946.852</u>	<u>5.880.604</u>
	10.421.601	7.527.210
Títulos valores vendidos bajo acuerdo de recompra	1.957.073	1.867.942
Obligaciones financieras a corto plazo	255.997	111.991
Obligaciones financieras a largo plazo	382.571	328.088
Otros pasivos	<u>758.236</u>	<u>599.050</u>
Total pasivo	<u>13.775.478</u>	<u>10.434.281</u>
Compromisos y contingencias (Nota 19)		
Interés minoritario	<u>1.540</u>	<u>6.796</u>
Patrimonio		
Acciones comunes Clase "A", valor nominal de Bs 150 (\$0,07), 417.003.636 acciones emitidas y 414.018.538 en circulación (419.252.364 emitidas y 415.580.069 en circulación en el 2005)		
Acciones comunes Clase "B", valor nominal de Bs 150 (\$0,07), 301.108.533 acciones emitidas y 299.172.504 en circulación (336.430.934 emitidas y 289.469.298 en circulación en el 2005)	194.864	197.507
Prima en emisión de acciones	197.914	183.595
Acciones recompradas restringidas para el plan de opciones de empleados	(17.183)	(19.788)
Acciones recompradas		
Plan de recompra	(6.640)	(68.316)
En poder de filiales	(3.378)	(9.325)
Reserva legal	234.951	234.951
Ganancias retenidas	1.433.405	1.311.058
Resultado integral acumulado	<u>(706.149)</u>	<u>(725.021)</u>
Total patrimonio	<u>1.327.784</u>	<u>1.104.661</u>
Total pasivo y patrimonio	\$ <u>15.104.802</u>	\$ <u>11.545.738</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Estado Consolidado de Resultados
Años finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses, excepto número de acciones y utilidad neta por acción)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos financieros			
Cartera de créditos	\$ 726.529	\$ 490.995	\$ 342.928
Inversiones en títulos valores	178.482	156.833	154.892
Depósitos en BCV y otros bancos	<u>146.556</u>	<u>118.878</u>	<u>113.653</u>
	<u>1.051.567</u>	<u>766.706</u>	<u>611.473</u>
Gastos financieros			
Depósitos a la vista y de ahorro	168.789	107.425	69.750
Depósitos a plazo fijo	176.691	136.740	59.905
Obligaciones financieras a corto plazo	39.129	25.487	5.254
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>12.290</u>	<u>21.160</u>	<u>21.118</u>
	<u>396.899</u>	<u>290.812</u>	<u>156.027</u>
Ingresos financieros, neto	654.668	475.894	455.446
(Creación) liberación de provisión para cartera de créditos	<u>(5.532)</u>	<u>9.689</u>	<u>7.281</u>
Ingresos financieros neto, después de (creación) liberación de provisión para cartera de créditos	<u>649.136</u>	<u>485.583</u>	<u>462.727</u>
Comisiones y otros ingresos			
Primas de seguros	334.021	228.347	166.537
Comisiones por servicios	138.795	94.796	80.409
Ganancia neta en venta de inversiones en títulos valores	66.766	147.533	41.203
Comisión por administración de activos de terceros	32.353	31.635	30.337
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	7.718	23.394	9.062
Ganancia en cambio	6.825	47.503	41.149
(Pérdida) ganancia en derivados	(453)	(155)	3.044
Otros ingresos	<u>78.753</u>	<u>50.599</u>	<u>42.593</u>
	<u>664.778</u>	<u>623.652</u>	<u>414.334</u>
Otros gastos			
Remuneraciones	332.846	242.762	191.009
Siniestros y reservas para pólizas de seguros	264.070	161.303	117.104
Gastos de tecnología y otros servicios contratados	68.072	50.152	49.708
Ocupación	52.814	39.475	35.386
Publicidad y mercadeo	41.503	26.901	20.211
Gastos por aportes a organismos reguladores	36.057	25.548	17.585
Comunicaciones	35.309	28.222	26.222
Depreciación y amortización	33.933	27.935	29.442
Impuestos municipales y otros	21.812	20.730	18.465
Interés minoritario	332	1.485	1.832
Otros gastos	<u>144.537</u>	<u>106.877</u>	<u>103.894</u>
	<u>1.031.285</u>	<u>731.390</u>	<u>610.858</u>
Utilidad neta antes de impuesto	282.629	377.845	266.203
Impuesto sobre la renta	<u>29.099</u>	<u>28.737</u>	<u>32.165</u>
Utilidad neta	\$ <u>253.530</u>	\$ <u>349.108</u>	\$ <u>234.038</u>
Utilidad neta por acción			
Básica	\$ 0,37	\$ 0,51	\$ 0,33
Diluida	\$ 0,36	\$ 0,51	\$ 0,32
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación	689.756.974	678.191.588	717.543.592

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Años finalizados el 31 de diciembre 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses, excepto número de acciones)

	Acciones emitidas y en circulación	Capital social	Prima en emisión de acciones	Acciones recompradas restringidas para el plan de opciones de empleados (Nota 18)	Acciones recompradas		Reserva legal	Ganancias retenidas	Resultado integral acumulado				Resultado integral del año
					Plan de recompra (Nota 13)	En poder de filiales			Ajuste por traducción	Ganancia (pérdida) no realizada por valoración de inversiones disponibles para la venta	Plan de pensiones	Total patrimonio	
Saldos al 31 de diciembre de 2003	552.853.100	\$ 183.351	\$ 189.389	\$ (22.817)	\$ (16.886)	\$ (6.888)	\$ 219.854	\$ 812.798	\$ (532.787)	\$ 42.700	\$ -	\$ 868.714	\$ -
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	234.038	-	-	-	234.038	234.038
Apartado para reserva legal	-	-	-	-	-	-	12.002	(12.002)	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	-	-	(50.658)	(1.940)	-	-	-	-	-	(52.598)	-
Acciones recompradas restringidas para el plan de opciones de empleados	-	-	(752)	(1.662)	-	-	-	-	-	-	-	(2.414)	-
Redención de acciones	(2.919.210)	(234)	-	-	2.436	-	-	(2.202)	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo (\$ 0,02 por acción)	-	-	-	-	-	-	-	(16.984)	-	-	-	(16.984)	-
Ajuste de las inversiones disponibles para la venta a su valor razonable de mercado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.400	-	57.400	57.400
Ajuste por traducción	-	-	-	-	-	-	-	-	(113.247)	-	-	(113.247)	(113.247)
Resultado integral													<u>178.191</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	549.933.890	183.117	188.637	(24.479)	(65.108)	(8.828)	231.856	1.015.648	(646.034)	100.100	-	974.909	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	349.108	-	-	-	349.108	349.108
Apartado para reserva legal	-	-	-	-	-	-	3.095	(3.095)	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	-	-	(3.208)	(497)	-	-	-	-	-	(3.705)	-
Acciones recompradas restringidas para el plan de opciones de empleados	-	-	(5.042)	4.691	-	-	-	-	-	-	-	(351)	-
Dividendos en efectivo (\$ 0,05 por acción)	-	-	-	-	-	-	-	(36.213)	-	-	-	(36.213)	-
Distribución de acciones realizada en forma de subdivisión de la cantidad de acciones en circulación	205.749.408	14.390	-	-	-	-	-	(14.390)	-	-	-	-	-
Ajuste de las inversiones disponibles para la venta a su valor razonable de mercado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(75.515)	-	(75.515)	(75.515)
Ajuste por traducción	-	-	-	-	-	-	-	-	(103.572)	-	-	(103.572)	(103.572)
Resultado integral													<u>170.021</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	755.683.298	197.507	183.595	(19.788)	(68.316)	(9.325)	234.951	1.311.058	(749.606)	24.585	-	1.104.661	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	253.530	-	-	-	253.530	253.530
Acciones recompradas restringidas para el plan de opciones de empleados	-	-	4.248	2.605	-	-	-	-	-	-	-	6.853	-
Redención de acciones recompradas	(37.571.129)	(2.643)	-	-	66.474	-	-	(63.831)	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo (\$ 0,11 por acción)	-	-	-	-	-	-	-	(67.352)	-	-	-	(67.352)	-
Compras y ventas de acciones recompradas	-	-	10.071	-	(4.798)	5.947	-	-	-	-	-	11.220	-
Ajuste de las inversiones disponibles para la venta a su valor razonable de mercado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.929)	-	(21.929)	(21.929)
Ajuste por la aplicación inicial del FAS 158, neto de impuesto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.834)	(2.834)	-
Ajuste por traducción	-	-	-	-	-	-	-	-	43.635	-	-	43.635	43.635
Resultado integral													<u>\$ 275.236</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>718.112.169</u>	<u>\$ 194.864</u>	<u>\$ 197.914</u>	<u>\$ (17.183)</u>	<u>\$ (6.640)</u>	<u>\$ (3.378)</u>	<u>\$ 234.951</u>	<u>\$ 1.433.405</u>	<u>\$ (705.971)</u>	<u>\$ 2.656</u>	<u>\$ (2.834)</u>	<u>\$ 1.327.784</u>	

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Años finalizados el 31 de diciembre 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo por actividades operacionales			
Utilidad neta	\$ 253.530	\$ 349.108	\$ 234.038
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales			
Creación (disminución) de provisión para cartera de créditos	5.532	(9.689)	(7.281)
Depreciación y amortización	33.933	27.935	29.442
Provisión para contingencias, neto de liberaciones	8.012	27.603	36.303
Impuesto sobre la renta diferido	(31.838)	(9.190)	4.613
Ganancia en cambio	(6.825)	(47.503)	(41.149)
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(7.718)	(23.394)	(9.062)
Pérdida (ganancia) en venta de activos fijos	4.634	(66)	-
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta	(13.923)	(44.610)	(78.943)
Intereses minoritarios	332	1.485	1.832
Variación neta en activos y pasivos operacionales			
Inversiones en títulos valores para negociar	(120.210)	(60.196)	3.787
Otros activos	(10.969)	(132.054)	(58.717)
Otros pasivos	<u>335.401</u>	<u>309.397</u>	<u>66.927</u>
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>449.891</u>	<u>388.826</u>	<u>181.790</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Compra de inversiones			
Disponibles para la venta	(34.790.713)	(21.477.659)	(8.995.717)
Mantenidas hasta el vencimiento	(29)	(43.762)	(332.120)
Ventas y vencimiento de inversiones			
Disponibles para la venta	34.293.947	20.814.090	8.738.711
Mantenidas hasta el vencimiento	33.078	174.236	87.430
Adquisición de activos netos en combinación de negocios, neto de efectivo adquirido	(21.643)	-	-
Variación neta en cartera de créditos	(1.541.742)	(1.689.991)	(1.165.938)
Operaciones de préstamo de títulos valores	(39.541)	-	-
Compras de activos fijos	(83.427)	(58.987)	(29.032)
Ventas de activos fijos	<u>10.794</u>	<u>12.872</u>	<u>114</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(2.139.276)</u>	<u>(2.269.201)</u>	<u>(1.696.552)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Variación neta en depósitos	2.894.391	1.307.920	1.011.530
Variación neta en títulos valores vendidos bajo acuerdo de recompra	89.131	1.212.117	725.394
Obligaciones financieras a corto plazo obtenidas	455.332	253.962	60.822
Obligaciones financieras a corto plazo pagadas	(366.584)	(153.373)	(38.504)
Obligaciones financieras a largo plazo obtenidas	528.044	275.327	173.471
Obligaciones financieras a largo plazo pagadas	(457.263)	(364.710)	(72.545)
Operaciones de captación con títulos valores	38.962	-	-
Dividendos en efectivo	(67.352)	(36.213)	(16.984)
Compras y ventas de acciones recompradas	11.220	(3.705)	(52.598)
Compra y ventas de acciones recompradas restringidas para el plan de opciones de empleados	<u>6.853</u>	<u>(351)</u>	<u>(2.414)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>3.132.734</u>	<u>2.490.974</u>	<u>1.788.172</u>
Efecto por variación en el tipo de cambio del efectivo y sus equivalentes	<u>-</u>	<u>(172.722)</u>	<u>(286.578)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	1.443.349	437.877	(13.168)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>2.345.734</u>	<u>1.907.857</u>	<u>1.921.025</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 3.789.083</u>	<u>\$ 2.345.734</u>	<u>\$ 1.907.857</u>
Información complementaria			
Impuestos pagados	<u>\$ 13.838</u>	<u>\$ 19.542</u>	<u>\$ 31.834</u>
Interés pagado	<u>\$ 398.368</u>	<u>\$ 282.887</u>	<u>\$ 159.145</u>
Transacciones que no involucran efectivo			
Canje de bonos de la Deuda Pública Nacional	<u>\$ -</u>	<u>\$ 33.061</u>	<u>\$ -</u>
Efectivo pagado por la adquisición de acciones (Nota 7)	<u>\$ 27.919</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Valor razonable neto de los activos netos adquiridos	<u>\$ (9.284)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Plusvalía	<u>\$ 18.635</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

1. Operaciones de la Compañía

Mercantil Servicios Financieros, C.A. (la Compañía) 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” de los Estados Unidos de América, con acciones Clase “A” y Clase “B”. La Compañía está regulada por la Ley de Mercados de Capitales Venezolana y por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y, por lo tanto, debe presentar sus estados financieros legales y estatutarios en bolívares, de conformidad con las normas para la preparación de estados financieros de empresas reguladas por la CNV. Dichos estados financieros, los cuales difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP) en cuanto a valoraciones y divulgaciones, son la base para el pago de dividendos (Nota 2).

Las filiales de la Compañía prestan servicios bancarios generales a clientes corporativos, mercado medio, empresas medianas y pequeñas, a personas y administran activos de terceros en Venezuela y en los Estados Unidos de América. Adicionalmente, una filial provee servicios de seguros en Venezuela.

A continuación se presenta un resumen de las principales localidades donde operan la Compañía y sus filiales y las regulaciones a las cuales están sometidas:

a) Banco Mercantil, C.A. (Banco Universal) en Venezuela

Las actividades del Banco Mercantil se rigen por la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras en Venezuela (Ley General de Bancos). Estas regulaciones requieren, entre otros, que el Banco Mercantil destine al 31 de diciembre de 2006 y 2005 como mínimo un 31,5% de su cartera de créditos bruta para el otorgamiento de créditos a los sectores agrícola, microempresarial, hipotecario y turismo. En febrero de 2007, el Banco Central de Venezuela (BCV) estableció este mínimo en 37% de su cartera de créditos bruta, efectivo para el 31 de diciembre de 2007.

Las tasas activas y pasivas están reguladas por el 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, incluidas las tarjetas de crédito, no deberá exceder del 28%. 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. La tasa de interés anual para depósitos de ahorro no podrá ser inferior al 6,5%. La tasa de interés anual para depósitos a plazo igual o mayor a 28 días no podrá ser inferior al 10%. En relación a las comisiones y tarifas, el BCV también adoptó una serie de medidas que indican ciertos límites para algunos servicios financieros.

b) Commercebank, N.A.

Esta filial está 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).

c) Seguros Mercantil, C.A.

Está constituida en Venezuela y se rige por la Ley de Empresas de Seguros y Reaseguros de Venezuela.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

d) Banco Mercantil Schweiz AG

Esta filial bancaria está constituida, domiciliada y regulada por las Leyes de Suiza y supervisada por el Swiss Federal Banking Commission y por el Swiss National Bank.

e) Merinvest, C.A.

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

2. Políticas Contables Significativas

Los estados financieros consolidados adjuntos están expresados en dólares estadounidenses y han sido preparados de conformidad con U.S. GAAP. La información financiera contenida en estos estados financieros, incluyendo pero no limitada al patrimonio y los resultados netos, difiere de la información incluida en los registros contables y estados financieros para fines estatutarios, como resultado de las diferencias en clasificación, presentación y métodos de valoración comparados con U.S. GAAP.

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 registradas durante los respectivos años, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden variar en comparación con los saldos iniciales.

Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía al 31 de diciembre. No hay ningún asunto significativo producto de la diferencia de ejercicios financieros que, en opinión de la gerencia, pueda tener un impacto significativo sobre la situación financiera o el resultado de las operaciones de la Compañía.

Las entidades de interés variable en las que la Compañía es considerada la principal beneficiaria, es decir, absorberá la mayoría de las pérdidas esperadas de las entidades o recibirá la mayoría de los beneficios esperados o ambos, son incluidas en la consolidación.

Traducción a moneda extranjera

Los activos, pasivos y resultados de la Compañía y sus filiales se registran con base en la moneda funcional de cada entidad y, para propósitos de consolidación, son traducidos a las tasas de cambio vigentes de la moneda funcional (el bolívar, para la Compañía y sus filiales domiciliadas en Venezuela) a la moneda de reporte, el dólar estadounidense. El patrimonio es traducido con base en el tipo de cambio histórico de cada transacción y los resultados al tipo de cambio promedio del año. Las ganancias o pérdidas resultantes se reportan como un componente del resultado integral acumulado, neto de impuesto.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Desde febrero de 2003, en Venezuela fue establecido un régimen de control de cambio. Los tipos de cambio establecidos para la compra y la venta permitida de divisas durante este régimen son los siguientes:

31 de diciembre de	<u>Tipo de Cambio Bs/US\$1</u>		
	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>	<u>Promedio del año</u>
2003	1.596,00	1.600,00	1.603,48
2004	1.915,20	1.920,00	1.884,93
2005	2.144,60	2.150,00	2.106,37
2006	2.144,60	2.150,00	2.144,60

Inversiones en títulos valores

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 en títulos valores para negociar

Estas inversiones se registran a su valor razonable de mercado, e incluyen inversiones en títulos de deuda y de capital que se adquieren y se mantienen principalmente a los fines de venderlas en el corto plazo. Las ganancias o pérdidas no realizadas, originadas por diferencias en los valores razonables de mercado, se incluyen en los resultados del año.

Inversiones en títulos valores mantenidos hasta su vencimiento

Estas inversiones corresponden a títulos de deuda sobre los cuales la Compañía tiene la firme intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Se registran al costo amortizado, ajustado por la amortización de las primas o descuentos.

Inversiones en títulos valores disponibles para la venta

Las inversiones en títulos de deuda y de capital, que no están clasificadas como títulos para negociar o mantenidas hasta el vencimiento, son clasificadas como inversiones disponibles para la venta y registradas a su valor razonable de mercado. Las ganancias y pérdidas no realizadas, originadas por diferencias en los valores razonables de mercado, se incluyen en el patrimonio, en el resultado integral acumulado, neto de impuesto. Las ganancias y pérdidas son realizadas y se reconocen en los resultados del año cuando estos valores son vendidos, usando el método específico.

El valor estimado de mercado es determinado principalmente de acuerdo con la cotización bursátil o, en su ausencia, con base en flujos futuros de efectivo descontados, utilizando tasas de mercado acordes con la calidad y el plazo de vencimiento de la inversión.

Títulos valores de capital sin cotización bursátil se registran al costo.

Evaluación del deterioro de las inversiones

La disminución del valor de mercado estimado 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. Para determinar si ha ocurrido el deterioro permanente de un

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

título valor generalmente se consideran factores como la condición financiera del emisor y el período durante el cual el valor razonable de mercado se ha mantenido por debajo del costo.

Cartera de créditos

La cartera de créditos se presenta neta de su provisión para posibles pérdidas, del ingreso no devengado por intereses cobrados anticipadamente y de las comisiones y costos directos originados por nuevos préstamos. Las comisiones cobradas y los costos directos incurridos en el otorgamiento de nuevos préstamos se difieren y amortizan durante la vigencia de los mismos, utilizando el método de interés efectivo.

Provisión para la cartera de créditos

La Compañía considera un crédito como deteriorado cuando es probable que no pueda recuperar los montos de capital e intereses de acuerdo con los términos contractuales. Los créditos deteriorados significativos se evalúan con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa efectiva actual del crédito o al valor razonable de mercado de la garantía, si ésta es la única fuente para la recuperación del crédito. Los créditos deteriorados requieren de provisión cuando los flujos futuros descontados o el valor razonable de mercado de la garantía son menores que su valor en libros.

Adicionalmente, si es necesario, se establece una provisión específica para pérdidas por créditos individuales, con base en su constante revisión, la experiencia reciente en pérdidas, la calificación crediticia, las características de riesgo de las diferentes clasificaciones de créditos y otros factores que influyen directamente en la potencial recuperabilidad y afectan la calidad de la cartera de créditos.

Para la estimación de provisiones de la cartera de créditos deteriorados no significativos, así como para créditos no deteriorados, se determinan ratios de pérdidas históricas. Estos ratios se determinan por segmentos de negocio, para lograr estimaciones de pérdidas por grupos homogéneos de clientes. Los ratios históricos de pérdidas son actualizados para incorporar la data de las condiciones económicas actuales, conjuntamente con las tendencias geográficas o de la industria, concentraciones del deudor dentro de cada segmento de negocio y cualquier otra información pertinente que pueda influir en la estimación de la provisión.

Las pérdidas por créditos irrecuperables, totales o parciales, se deducen de la provisión en el año en el que se determina que son incobrables. La recuperación de préstamos previamente determinados incobrables se registra como crédito a la provisión cuando se cobra.

Provisión para instrumentos de crédito registrados fuera de balance

La Compañía mantiene una provisión para pérdidas por instrumentos de crédito registrados fuera de balance, que incluyen compromisos para extensiones de crédito, garantías, cartas de crédito standby y otros instrumentos financieros. La provisión se registra en Otros pasivos (Nota 12). La Compañía sigue la misma metodología descrita para la provisión de cartera de créditos, pero incluyendo la evaluación de la tendencia de que el deudor utilice los fondos comprometidos.

Reconocimiento de los ingresos y gastos de las actividades bancarias

Los ingresos y gastos financieros son reconocidos en los resultados usando el método de interés efectivo. Las tasas de interés se determinan sobre la base de negociaciones con los clientes y en el caso de las filiales venezolanas, considerando los límites máximos y mínimos de tasas que han sido fijados por las autoridades en Venezuela (Nota 1).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Las primas o descuentos en la compra de títulos valores mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta se difieren y amortizan en el plazo de la inversión, utilizando el método de interés efectivo y se incluyen en los ingresos financieros. La Compañía suspende el devengo de intereses cuando su recuperabilidad es dudosa.

El registro de ingresos por intereses sobre un préstamo se suspende cuando el capital o los intereses estén en mora, o cuando la gerencia estime que la condición financiera del deudor es tal que el cobro de los intereses es improbable a menos que el préstamo esté apropiadamente garantizado y en proceso de cobro. Cuando se suspende el devengo de intereses sobre un préstamo, cualquier interés acumulado se revierte contra el ingreso por intereses. Los intereses sobre estos préstamos generalmente se reconocen como ingresos cuando se cobran, a menos que el cobro del capital sea dudoso, en cuyo caso, los cobros en efectivo se aplican al saldo del capital no pagado.

Activos fijos

Los activos fijos están registrados al costo, neto de su depreciación acumulada. La depreciación se calcula con base en el método de línea recta, según la vida útil estimada de los activos. Las ganancias o pérdidas en ventas se incluyen en los resultados.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones y mejoras menores son cargados a los resultados cuando se incurren. La Compañía capitaliza los intereses incurridos al costo de los activos fijos de proyectos específicos cuando la construcción abarca un tiempo considerable o incurre en costos significativos.

La Compañía 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 en libros podría no ser recuperable. Para fines de reconocimiento y valoración de una pérdida por deterioro, un activo o activos de larga vida son agrupados con otros activos hasta el nivel más bajo de flujos de efectivo independientes e identificables. La recuperabilidad de un activo o grupo de activos a ser mantenido y utilizado se determina mediante la comparación de su valor en libros con los flujos futuros de efectivo netos, no descontados, que se espera sean generados por el activo o grupo de activos en el futuro. Si se determina que un activo está deteriorado, el monto a ser reconocido como deterioro será el exceso del valor en libros del activo o grupo de activos sobre su valor razonable de mercado. Los activos a ser desincorporados mediante su venta se presentan al menor entre su valor en libros y su valor razonable de mercado menos el costo estimado para realizar la venta.

Bienes recibidos en pago

Los bienes muebles e inmuebles recibidos en pago de un crédito se registran al menor entre el valor en libros y el valor razonable de mercado menos el costo para realizar la venta. Las ganancias o pérdidas en la venta de estos bienes se incluyen en los resultados. Los bienes recibidos en pago, que no se esperan vender en un plazo aproximado de un año, se registran como activos fijos.

Inversiones permanentes

Las inversiones en afiliadas con participación entre el 20% y 50% y en otras compañías en las cuales la Compañía tiene influencia significativa se registran por el método de participación patrimonial.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Plusvalía

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 en dos fases. La primera fase compara el valor razonable de mercado de la unidad de reporte con su valor en libros, incluyendo la plusvalía. Si el valor razonable de mercado de la unidad de reporte supera el valor en libros, la plusvalía de la unidad de reporte no presenta deterioro. Sin embargo, si el valor en libros excede su valor razonable de mercado, debe realizarse una segunda fase, que consiste en comparar el valor razonable de mercado implícito de la unidad de reporte con el valor en libros de la plusvalía. Se registra una pérdida por deterioro, si el valor en libros excede el valor residual razonable de mercado. Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, no se identificó pérdida por deterioro.

Activos intangibles diferentes a plusvalía

Los intangibles de vida definida son amortizados en línea recta durante el período en que se estima obtener beneficios y también están sujetos a un análisis de deterioro cuando eventos y circunstancias indiquen que el valor en libros es irrecuperable. Se registra una pérdida por deterioro cuando el valor en libros del intangible no se espera recuperar totalmente y excede el valor razonable de mercado. Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, los activos intangibles incluyen un grupo de depósitos de clientes, puntos de venta y una lista de clientes, todos los cuales se amortizan por el método de línea recta en un período de diez años.

Títulos valores vendidos bajo acuerdo de recompra, préstamos y captaciones con títulos valores

Los títulos valores vendidos bajo acuerdo de recompra, operaciones de préstamo de títulos valores y captación con títulos valores se registran fuera de balance como ventas con compromisos de recompra o compras con compromiso de reventa, si cumplen con las condiciones requeridas para la cesión del control del título valor. De no cumplirse dichas condiciones, las operaciones son tratadas como préstamos o captaciones con garantía.

Reservas para operaciones de seguros

La reserva para las primas no devengadas representa la porción por vencer de las primas sobre pólizas de seguro. Las reservas de seguros de siniestros incluyen el costo estimado de los siniestros reportados y los gastos relacionados a éstos, así como provisiones estimadas para siniestros incurridos pero no reportados. Las reservas se ajustan regularmente con base en la experiencia histórica de los siniestros. Para determinar si la reserva para deficiencias de primas es requerida, la Compañía compara por ramos de negocios, el valor presente de los costos futuros con las primas aún no devengadas al cierre de cada año. Basados en esta evaluación, la Compañía no requería una reserva para deficiencias de primas.

En la determinación de las reservas para las pólizas de seguros y siniestros, la Compañía efectúa una continua revisión de sus reservas, incluyendo las reservas técnicas y para reaseguros. 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 pólizas de seguros y siniestros se incluyen dentro del rubro de Otros pasivos (Nota 12).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Las primas para contratos de corto plazo se devengan durante el período de la cobertura. Todos los productos de seguros de la Compañía, incluyendo pólizas de seguros patrimoniales, de accidentes y de salud califican como contratos de corta duración.

El costo directo incurrido para suscribir pólizas de seguros es diferido y cargado a los resultados en proporción a la prima ganada. Estos costos de adquisición de pólizas incluyen comisiones.

Acumulación para indemnizaciones laborales

La Compañía y sus filiales en Venezuela transfieren mensualmente a fideicomisos a nombre de cada trabajador, las indemnizaciones por concepto de antigüedad, las cuales 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. Con base en su experiencia, la Compañía y sus filiales en Venezuela han registrado una provisión para cubrir este pasivo estimado durante el tiempo de servicio del empleado. Esta provisión asciende a US\$0,8 millones en el 2006 y US\$1 millón en el 2005.

Utilidades y vacaciones al personal

Tal como lo establece el Contrato Colectivo, la Compañía concede utilidades y vacaciones a sus empleados que se ajustan o exceden los requerimientos mínimos legales y acumula los pasivos laborales correspondientes a medida que se causan.

Plan de pensiones y otros beneficios de jubilación

La Compañía y algunas de sus filiales en Venezuela mantienen 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. Este plan también otorga ciertos beneficios adicionales de post retiro. Los costos y la obligación relacionados con dicho plan se determinan con base en métodos actuariales y se cargan a los resultados. Los costos netos del plan de pensiones se basan en varias premisas actuariales que son evaluadas anualmente y actualizadas cuando es necesario e incluyen los costos por servicios durante el año, 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. Existe una política de fondeo para contribuir al plan cuando sea necesario proveer recursos. En el año en que los requerimientos de fondeo son cubiertos por los activos del plan, la Compañía no realiza ninguna contribución.

La porción no fondeada de los beneficios adicionales de post retiro se registra en el “Resultado integral acumulado”, neto de impuesto diferido.

Adicionalmente, Commercebank, N.A. tiene un plan de beneficios “401(k)” en el que contribuye con un porcentaje fijo establecido en el plan, sobre los salarios de los participantes y cubre sustancialmente a todos los empleados del Banco.

Plan de Contribución Definida

Durante el 2006, la Compañía implementó un nuevo plan de contribución definida, llamado “Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil” para sustituir el Plan Complementario de Pensiones de Jubilación. Las contribuciones al plan se registran en los resultados del año. El nuevo plan también ofrece a los empleados diversos beneficios post jubilación, principalmente el seguro médico.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Programa de opciones de adquisición de acciones

La Compañía mantiene un plan a largo plazo de opciones para la compra de acciones que se otorgan a aquellos funcionarios que ocupan posiciones estratégicas (Nota 18). La Compañía determina el valor razonable de mercado de las opciones que otorga a los funcionarios y amortiza el gasto durante el período de permanencia como empleado para el ejercicio de la opción con un crédito a la Prima en emisión de acciones. El valor razonable de mercado se determina a la fecha de adjudicación de las opciones mediante el modelo Black-Sholes-Merton. El valor razonable de mercado de las opciones no considera los dividendos en efectivo que no serán recibidos por el funcionario.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido resulta de las variaciones entre períodos del impuesto diferido activo y pasivo. Estos impuestos diferidos representan aumentos o disminuciones en los impuestos a ser pagados debido a reversos futuros de diferencias temporales en las bases de activos y pasivos para efectos fiscales con respecto a las incluidas en los estados financieros. También se reconocen activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales trasladables y créditos fiscales. Se registran provisiones para el impuesto diferido activo cuando la gerencia considera que no es recuperable.

Resultado integral

El resultado integral está compuesto por la utilidad neta y los cambios en el patrimonio resultantes de la ganancia o pérdida no realizada de las inversiones disponibles para la venta, neta de impuesto, así como los efectos de traducción de los estados financieros de la Compañía y sus filiales cuya moneda funcional es distinta al dólar estadounidense, y el monto no fondeado de los beneficios adicionales de post retiro, neto de impuesto.

Utilidad neta 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 el dinero proveniente de la adjudicación fue usado para adquirir acciones de la Compañía.

Efectivo al 27 de abril de 2005, la Compañía distribuyó acciones en forma de subdivisión de las acciones en circulación. Para propósitos de calcular la utilidad por acción, el efecto por acción ha sido calculado como si la distribución de acciones en forma de subdivisión hubiera ocurrido el 1 de enero de 2004.

Dividendos obligatorios

De acuerdo con la Ley de Mercado de Capitales de Venezuela, la Compañía 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 la Compañía debe pagar por lo menos un 25% en efectivo cada año. Al 31 de diciembre de 2006, el dividendo obligatorio mínimo por pagar en efectivo se registró como un pasivo con cargo a las ganancias retenidas.

Acciones recompradas

Las acciones recompradas son registradas al costo, el cual se aproxima al valor de mercado a la fecha de adquisición. La redención de acciones recompradas es registrada contra las ganancias retenidas y la

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

ganancia o pérdida en venta de acciones recompradas para el plan de opciones o en poder de filiales son registradas en la prima en emisión de acciones.

Instrumentos derivados

Los instrumentos derivados se registran en el balance general a su valor razonable de mercado. Las variaciones en dicho valor razonable de mercado se registran en los resultados del año, excepto cuando el derivado ha sido designado como un instrumento de cobertura.

Para los derivados que califiquen y hayan sido designados como de cobertura de flujos de efectivo, la porción efectiva en los cambios del valor razonable de mercado es registrada en el resultado integral acumulado y posteriormente reconocida en los resultados del año con base en cómo los instrumentos cubiertos impacten los resultados. Adicionalmente, la Compañía ha designado algunos instrumentos como de cobertura de riesgo para las fluctuaciones en el valor razonable de mercado de ciertos instrumentos a tasa de interés fija, debido a riesgos en la tasa de interés (“cobertura de valor razonable”). Los cambios en el valor razonable de mercado de estos derivados, así como el de los instrumentos cubiertos, se registran en los resultados del año. La gerencia considera que los derivados son altamente efectivos para compensar las fluctuaciones en el valor de los instrumentos de tasa fija, que ocurren como consecuencia del riesgo en la tasa de interés.

Adicionalmente, los derivados implícitos se separan del contrato principal y se registran a su valor razonable de mercado cuando las características del derivado no están claramente relacionadas con las características económicas del contrato principal (Nota 4).

Equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo están representados por instrumentos altamente líquidos con un vencimiento original igual o menor a tres meses e incluye efectivo, depósitos en bancos corresponsales, colocaciones de fondos en el Banco de la Reserva Federal, depósitos en el BCV y en otros bancos.

Nuevos Pronunciamientos contables

Contabilidad para Impuesto sobre la Renta FIN 48

En junio de 2006, el FASB emitió la norma de interpretación FASB N° 48 (FIN 48), que constituye una interpretación de la norma FASB N° 109 “Contabilidad para impuesto sobre la renta.” Esta norma establece las condiciones de reconocimiento y valoración en los estados financieros de una posición tomada fiscalmente o que se espera tomar en una declaración de impuestos. Esta norma también provee una guía sobre desincorporación de libros, clasificación, intereses y sanciones, registro en períodos interinos, divulgación y transición. La norma FIN 48 entrará en vigencia para los años fiscales que comiencen después del 15 de diciembre de 2006. La Compañía está evaluando el impacto que esta norma pueda tener sobre su posición financiera consolidada o el resultado de sus operaciones.

Contabilización de Ciertos Instrumentos Financieros Híbridos SFAS 155

El 16 de febrero de 2006 el FASB emitió la norma SFAS N° 155 “Contabilización de ciertos instrumentos financieros híbridos” (SFAS 155), que permite, pero no requiere, contabilizar a valor razonable de mercado los instrumentos financieros híbridos que incluyan un derivado implícito, los cuales requerirían ser separados del contrato principal de acuerdo con SFAS 133. La norma también evalúa los beneficios de la titularización de instrumentos referida en SFAS 133 y entra en vigencia el 1 de enero de 2007, pudiendo ser adoptada anticipadamente. No se espera que esta norma tenga impacto sobre los resultados de operaciones y la posición financiera de la Compañía.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Contabilización de Administración y Cesión de Activos Financieros SFAS 156

En marzo de 2006, el FASB emitió la norma SFAS N° 156 “Contabilización de administración y cesión de activos financieros”, una modificación del SFAS N° 140 “Tratamiento contable de transferencias y administración de activos financieros y extinción de pasivos”, relacionada con el tratamiento contable y reconocimiento por separado de la administración de activos y de pasivos. La norma SFAS 156 establece tratamientos contables alternativos de administración de hipotecas para transacciones realizadas a partir de la adopción del pronunciamiento y entra en vigencia para las compañías cuyo primer año fiscal comience después del 15 de septiembre de 2006. No se espera que la adopción de esta norma tenga impacto sobre las operaciones financieras de la Compañía en los períodos futuros.

Medición del Valor Razonable de Mercado SFAS 157

En septiembre de 2006, el FASB emitió la norma SFAS N° 157 “Medición del valor razonable de mercado”. Esta norma define el valor razonable de mercado, establece un marco para la medición del valor razonable de mercado de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) y amplía los requerimientos de divulgación sobre la medición del valor razonable de mercado. Esta norma debe aplicarse de acuerdo con otras normas contables que requieren o permiten la medición a valor razonable de mercado, sobre los cuales la Junta ha concluido previamente que el valor razonable de mercado es el atributo de medición relevante. Por consiguiente, esta norma no requiere de nuevas mediciones del valor razonable de mercado. Sin embargo, para algunas entidades, la aplicación de esta norma modificará su práctica actual. Una única definición del valor razonable de mercado, junto con un marco para la medición del valor razonable de mercado, deberá incrementar la consistencia y comparabilidad en la medición del valor razonable de mercado. La divulgación ampliada de la utilización del valor razonable de mercado para la medición de activos y pasivos deberá proveer mejor información para los usuarios de los estados financieros acerca del alcance del uso del valor razonable para medir activos y pasivos reconocidos, las variables utilizadas para desarrollar las mediciones y el efecto de algunas de las mediciones sobre los resultados del período. Esta norma entrará en vigencia para los estados financieros emitidos para los períodos fiscales que comienzan después del 15 de noviembre de 2007 y para los períodos interinos dentro de esos años fiscales. No se espera que la adopción de esta norma tenga impacto sobre las operaciones financieras consolidadas de la Compañía en los períodos futuros.

Consideración de los Efectos de los Errores del Año Anterior Cuando se Cuantifican los Errores en los Estados Financieros del Año Actual SAB 108

En septiembre de 2006, la SEC emitió el Boletín de Contabilidad (*Staff Accounting Bulletin*) SAB 108, “Consideración de los efectos de los errores del año anterior cuando se cuantifican los errores en los estados financieros del año actual”. SAB 108 provee una guía interpretativa para la evaluación y corrección de errores en los estados financieros y la determinación de su materialidad mediante el enfoque de análisis del balance y análisis del estado de resultados. SAB 108 entra en vigencia para los años fiscales finalizados el 15 de noviembre de 2006 y posteriores a esa fecha. La adopción del SAB 108 no tuvo impacto sobre los estados financieros consolidados de la Compañía.

Opción de Valor Razonable de Mercado para Activos y Pasivos Financieros SFAS 159

En febrero de 2007, el FASB emitió la norma SFAS N° 159 “La opción de valor razonable de mercado para activos y pasivos financieros incluyendo una modificación de la Norma SFAS N° 115”, la cual permite la opción de medir a valor razonable de mercado muchos instrumentos financieros y ciertos otros activos y pasivos sobre una base individual para cada instrumento. La norma SFAS N° 159 entrará en vigencia para la Compañía a partir del primer trimestre del 2008. No se espera que la

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

adopción de esta norma tenga impacto sobre las operaciones financieras consolidadas de la Compañía en los períodos futuros.

Reclasificaciones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se han realizado ciertas reclasificaciones en los estados financieros consolidados para ajustarlos a la presentación del 2006.

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El saldo de equivalentes de efectivo al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sin intereses		
Efectivo	\$ 161.347	\$ 130.196
Efectos de cobro inmediato	232.925	141.702
Depósitos en bancos corresponsales	<u>20.193</u>	<u>22.947</u>
	<u>414.465</u>	<u>294.845</u>
Con intereses		
Depósitos overnight y colocaciones a plazo en el BCV	1.954.917	1.368.922
Colocación de fondos en el Banco de la Reserva Federal	<u>53.128</u>	<u>75.367</u>
	<u>2.008.045</u>	<u>1.444.289</u>
Encaje legal en el BCV y en el Banco de la Reserva Federal	<u>1.366.573</u>	<u>606.600</u>
	<u>\$ 3.789.083</u>	<u>\$ 2.345.734</u>

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

Las colocaciones en el BCV por US\$941 millones (US\$971 millones en el 2005) fueron vendidas bajo acuerdos de recompra (Nota 9).

Los depósitos por encaje legal en el BCV y en el Banco de la Reserva Federal corresponden a saldos mínimos requeridos por los organismos reguladores a ciertas filiales bancarias. Estos saldos son determinados con base en los depósitos y otras operaciones pasivas mantenidas por filiales. Al 31 de diciembre de 2006, el encaje legal requerido en Venezuela es del 15% del total de los depósitos y otros pasivos. A partir de julio de 2006, para los incrementos marginales de los depósitos, el encaje legal es del 30%.

4. Inversiones en Títulos Valores

Al 31 de diciembre de 2006 las inversiones para negociar comprenden principalmente US\$104 millones de títulos valores emitidos por agencias del gobierno de Estados Unidos de América (US\$62 millones al 31 de diciembre de 2005). Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía registró una ganancia

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

netas de aproximadamente US\$53 millones relacionada con inversiones para negociar (una ganancia de US\$103 millones y una pérdida de US\$38 millones durante el 2005 y 2004, respectivamente).

	2006				2005			
	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 dólares estadounidenses)</i>								
Inversiones disponibles para la venta								
Títulos valores emitidos o garantizados por el Gobierno y por la Tesorería Nacional de los Estados Unidos de América (1)	\$ 931.330	\$ 5.122	\$ (4.278)	\$ 932.174	\$ 810.768	\$ 6.381	\$ (6.542)	\$ 810.607
Bonos de la Deuda Pública Venezolana								
En bolívares	856.584	4.481	(5.171)	855.894	642.924	10.529	(366)	653.087
En dólares	73.665	3.289	(286)	76.668	108.997	1.769	(214)	110.552
Obligaciones de empresas patrocinadas y supervisadas por el Gobierno de los Estados Unidos de América (2)	644.565	712	(5.307)	639.970	862.485	327	(9.110)	853.702
Papeles comerciales de instituciones financieras	375.836	142	(394)	375.584	161.309	-	(553)	160.756
Papeles comerciales corporativos	151.473	540	(81)	151.932	110.760	9	(30)	110.739
Títulos valores corporativos	99.183	325	(99)	99.409	93.259	40	(223)	93.076
Bonos emitidos o garantizados por la República de Argentina	36.622	579	(831)	36.370	8.417	-	(371)	8.046
Acciones emitidas por compañías venezolanas (3)	10.049	8.870	(7.599)	11.320	102.201	54.203	(36.458)	119.946
Otras inversiones	1.011	-	-	1.011	8.997	-	(141)	8.856
	<u>\$ 3.180.318</u>	<u>\$ 24.060</u>	<u>\$ (24.046)</u>	<u>\$ 3.180.332</u>	<u>\$ 2.910.117</u>	<u>\$ 73.258</u>	<u>\$ (54.008)</u>	<u>\$ 2.929.367</u>

- (1) Incluyen Government National Mortgage Association y Small Business Administration.
- (2) Incluyen Federal National Mortgage Association, Federal Home Loan Mortgage Corporation, Federal Home Loan Bank, Federal Farm Credit Bank y Federal Reserve Bank.
- (3) Incluyen principalmente ADS de la Compañía Anónima Nacional Teléfonos de Venezuela (CANTV), equivalentes a 1,40% de su capital social al 31 de diciembre de 2005. La mayoría de los ADS de CANTV fueron vendidos durante el 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía calculó un impuesto sobre la renta diferido de aproximadamente US\$2,6 millones y US\$5,3 millones, respectivamente, con base en la pérdida no realizada sobre las inversiones en títulos valores disponibles para la venta (Nota 15).

	2006				2005			
	Costo amortizado	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor de mercado	Costo amortizado	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor de mercado
<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>								
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento								
Bonos de la Deuda Pública Venezolana								
En dólares	\$ 103.929	\$ -	\$ (42)	\$ 103.887	\$ 72.075	\$ 10.484	\$ (11)	\$ 82.548
En bolívares	49.697	67	(56)	49.708	114.003	3.097	(3.260)	113.840
Acciones preferidas obligatoriamente redimibles (1)	22.350	-	(15)	22.335	16.619	-	-	16.619
Obligaciones de empresas patrocinadas o supervisadas por el Gobierno de los Estados Unidos de América (2)	17.208	-	-	17.208	31.968	-	-	31.968
Otras inversiones	81.213	30	(36)	81.207	72.781	46	(82)	72.745
	<u>\$ 274.397</u>	<u>\$ 97</u>	<u>\$ (149)</u>	<u>\$ 274.345</u>	<u>\$ 307.446</u>	<u>\$ 13.627</u>	<u>\$ (3.353)</u>	<u>\$ 317.720</u>

- (1) Incluyen acciones de compañías privadas.
- (2) Incluyen obligaciones de Federal National Mortgage Association, Government National Mortgage Association y Small Business Administration.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

La Compañía mantiene varias categorías de títulos valores de deuda y de capital. Aunque la mayoría de dichas inversiones mantienen ganancias no realizadas, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, algunas inversiones mantienen pérdidas no realizadas y todas ellas se han mantenido por un período continuo menor a 12 meses.

La Compañía considera que estas pérdidas no realizadas sobre las inversiones al 31 de diciembre de 2006 son temporales basado en la capacidad e intención de mantenerlas por un período de tiempo suficiente que permita alguna recuperación anticipada y los resultados de su revisión permite identificar y evaluar las inversiones que tengan indicios de un posible deterioro. Adicionalmente, como la probabilidad de pérdidas es remota, esas inversiones son excluidas de la evaluación periódica de pérdida por deterioro temporal.

A continuación se presenta la clasificación de las inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento por vencimientos al 31 de diciembre de 2006:

	<u>Inversiones disponibles para la venta</u>			<u>Inversiones mantenidas hasta su vencimiento</u>		
	<u>Costo</u>	<u>Valor según libros (equivalente a valor de mercado)</u>	<u>Porcentaje de rendimiento % (1)</u>	<u>Costo</u>	<u>Costo amortizado</u>	<u>Porcentaje de rendimiento % (1)</u>
<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>						
En bolívares						
Menos de 1 año	\$ 452.255	\$ 449.982	6,32	\$ 47.313	\$ 47.314	11,48
De 1 a 5 años	401.436	404.220	4,64	2.417	2.417	3,97
De 5 a 10 años	11.017	11.023	5,38	30	30	5,62
Más de 10 años	-	-	-	131	131	5,50
En dólares						
Menos de 1 año	719.762	719.406	4,65	53.970	53.970	4,42
De 1 a 5 años	127.137	127.679	5,37	83.972	83.968	5,76
De 5 a 10 años	210.509	214.240	5,56	41.653	41.652	4,84
Más de 10 años	1.258.202	1.253.782	5,43	44.924	44.915	7,45
	<u>\$ 3.180.318</u>	<u>\$ 3.180.332</u>		<u>\$ 274.410</u>	<u>\$ 274.397</u>	

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

Al 31 de diciembre de 2006 las inversiones disponibles para la venta, con valor razonable de mercado de aproximadamente US\$853 millones, fueron dadas en garantía para obtener depósitos provenientes de fondos federales, depósitos del público y títulos valores vendidos bajo acuerdo de recompra (US\$720 millones en el 2005) (Nota 9), US\$123 millones fueron dados en garantía por los anticipos recibidos del Federal Home Loan Bank (US\$123 millones en el 2005) (Nota 11), US\$16 millones fueron dados en garantía a los organismos reguladores de conformidad con los requerimientos estatales para la agencia del Banco Mercantil en los Estados Unidos de América (US\$28 millones en el 2005), US\$40 millones fueron usados para las operaciones de préstamo de títulos valores (Nota 7) (cero en el 2005) y US\$39 millones fueron usados para las operaciones de captaciones con títulos valores (Nota 10) (cero en el 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 las inversiones mantenidas hasta el vencimiento con valor razonable de mercado de aproximadamente US\$25 millones fueron vendidas bajo acuerdo de recompra (US\$116 millones en el 2005) (Nota 9).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Durante el 2006 la Compañía registró ganancias de US\$19 millones (US\$72 millones y US\$111 millones durante el 2005 y 2004, respectivamente) y pérdidas de US\$5 millones (US\$27 millones y US\$32 millones durante el 2005 y 2004, respectivamente) producto de la venta de títulos disponibles para la venta.

En abril de 2006, la Compañía vendió acciones de la Compañía Anónima Nacional Teléfonos de Venezuela (CANTV) a través de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), obteniendo una ganancia de US\$25 millones. Dicho monto estaba previamente registrado en el patrimonio en el rubro del resultado integral acumulado debido a que éstos eran títulos valores disponibles para la venta.

Durante el 2005 la Compañía y sus filiales vendieron a través de la Bolsa de Valores de Colombia su participación accionaria en Bancolombia (Banco Comercial de Colombia), obteniendo una ganancia de US\$145 millones neta de comisiones por US\$5 millones.

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía registró pérdidas por deterioro por US\$6 y US\$17 millones, respectivamente, para reflejar una disminución permanente por debajo de su costo del valor razonable de mercado de los Bonos de la Deuda Pública Nacional.

Los títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela en bolívares incluyen US\$102 millones (US\$184 millones al 31 de diciembre de 2005), con cláusulas de indexación cambiaria con rendimiento variable trimestralmente (opciones). El rendimiento variable será el mayor entre: a) el 80-85% de la Tasa Activa de Mercado de Venezuela o b) la tasa LIBOR a tres meses más un margen de 100 puntos básicos, más una cláusula de indexación basada en el porcentaje anual de devaluación del bolívar respecto al dólar estadounidense. Dichas cláusulas de indexación representan derivados implícitos y fueron valoradas utilizando el modelo Black-Scholes-Merton. Debido a las dificultades para estimar la tasa de cambio en el mercado venezolano en el 2004, considerando la situación fiscal y los mecanismos de control de cambio, la Compañía utilizó, para propósitos de la valoración, la tasa de cambio vigente para 2004, y para el 31 de diciembre de 2006 y 2005 unas tasas de cambio proyectadas en el lapso remanente de la opción. El valor razonable de mercado de los derivados asciende a US\$0 millones al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente (Notas 20 y 22).

En enero de 2005, el Ministerio de Finanzas, a través del BCV, convocó a todos los tenedores de Bonos de la Deuda Pública Nacional Interna (BDPN), inscritos en el Registro General del BCV, a participar de forma voluntaria en una operación de canje de BDPN, cuyos vencimientos se ubicaban entre el segundo, tercer y cuarto trimestre del 2005, recibiendo a cambio bonos correspondientes a nuevas emisiones con mayores plazos. El instrumento de deuda canjeado fue registrado como una continuación de la deuda original.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

5. Cartera de Créditos

La cartera de créditos al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	2006			2005	
	<u>Venezuela</u>	<u>Estados Unidos de América</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>					
Comercial					
Comercial, industrial y agrícola	\$ 2.379.116	\$ 385.302	\$ 513.353	\$ 3.277.771	\$ 3.122.879
Construcción	206.156	613.760	-	819.916	595.368
Bancos y otras instituciones financieras	<u>8.830</u>	<u>33.695</u>	<u>307.332</u>	<u>349.857</u>	<u>284.292</u>
	<u>2.594.102</u>	<u>1.032.757</u>	<u>820.685</u>	<u>4.447.544</u>	<u>4.002.539</u>
Consumo					
Hipotecarios	283.091	881.442	4.674	1.169.207	770.917
Tarjetas de crédito	442.648	-	-	442.648	201.739
Financiamientos de vehículos	492.758	196	-	492.954	240.360
Otros préstamos	<u>285.624</u>	<u>75.176</u>	<u>12.515</u>	<u>373.315</u>	<u>149.909</u>
	<u>1.504.121</u>	<u>956.814</u>	<u>17.189</u>	<u>2.478.124</u>	<u>1.362.925</u>
Cartera de créditos bruta	4.098.223	1.989.571	837.874	6.925.668	5.365.464
Intereses cobrados por anticipado	(8.170)	(399)	-	(8.569)	(9.071)
Provisión para cartera de créditos	<u>(79.570)</u>	<u>(26.262)</u>	<u>(5.646)</u>	<u>(111.478)</u>	<u>(86.982)</u>
	<u>\$ 4.010.483</u>	<u>\$ 1.962.910</u>	<u>\$ 832.228</u>	<u>\$ 6.805.621</u>	<u>\$ 5.269.411</u>

La información sobre los créditos deteriorados al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2006	2005
<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>		
Créditos deteriorados con provisión asignada	\$ <u>38.332</u>	\$ <u>23.949</u>
Total créditos deteriorados	\$ <u>50.470</u>	\$ <u>34.105</u>
Provisión para créditos deteriorados	\$ <u>19.476</u>	\$ <u>8.668</u>
Promedio de los créditos deteriorados	\$ <u>42.329</u>	\$ <u>37.976</u>
Ingresos por intereses de los créditos deteriorados reconocidos en el año	\$ <u>9.049</u>	\$ <u>2.548</u>

El ingreso financiero no registrado por créditos deteriorados de acuerdo con los términos originales del contrato es de unos US\$6,9 millones y US\$4 millones para los años finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

La mayor parte de la cartera de créditos devenga intereses a tasas variables que son revisadas periódicamente, generalmente entre 30 y 90 días.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

El movimiento del saldo de la provisión para cartera de créditos se presenta a continuación:

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	2006	2005	2004
Saldo al principio del año	\$ 86.982	\$ 99.525	\$ 143.906
Provisión (disminución)	5.532	(9.689)	(7.281)
Recuperaciones	33.960	29.412	19.769
Débitos por créditos incobrables	(15.085)	(25.363)	(42.593)
Resultado por traducción	<u>89</u>	<u>(6.903)</u>	<u>(14.276)</u>
Saldo al final del año	\$ <u>111.478</u>	\$ <u>86.982</u>	\$ <u>99.525</u>

6. Activos Fijos

Los activos fijos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	2006	2005	Vida útil estimada (Años)
Terrenos	\$ 10.576	\$ 14.991	-
Edificios y mejoras	141.083	119.612	10-40
Equipos de computación y software	158.455	118.472	3-10
Muebles y equipos de oficina	32.128	25.522	4-10
Otros bienes	<u>11.473</u>	<u>11.012</u>	4-10
	353.715	289.609	
Menos: Depreciación y amortización acumulada	(179.128)	(147.238)	
	174.587	142.371	
Construcciones en proceso	<u>21.358</u>	<u>15.549</u>	
	\$ <u>195.945</u>	\$ <u>157.920</u>	

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2006, la Compañía registró gastos por depreciación y amortización de US\$30 millones (US\$24 millones y US\$25 millones para los años finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente).

En junio de 2006, la Compañía vendió un terreno a un tercero por un monto de US\$18,3 millones, y simultáneamente adquirió un 20% del total de un centro comercial que será construido en dicho terreno. La Compañía reconoció una pérdida de US\$4 millones incluida en "Otros gastos" (Nota 7).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

7. Otros Activos

Los otros activos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar por venta de inversiones	\$ 124.051	\$ 110.307
Intereses y comisiones por cobrar	78.678	66.636
Impuestos y otros gastos pagados por anticipado	55.500	42.288
Primas de seguros por cobrar, neto	52.470	32.886
Plusvalía (a)	46.672	28.037
Préstamos de títulos valores (Nota 4) (b)	39.541	-
Inversiones permanentes (c)	19.277	13.539
Cuentas por cobrar por garantías otorgadas	18.876	9.438
Derecho sobre centro comercial (Nota 6)	18.274	-
Partidas por aplicar, oficina principal, sucursales y agencias	18.028	10.010
Activos intangibles, neto (a)	17.377	19.548
Comisiones por cobrar	8.080	6.860
Bienes recibidos en pago	2.796	216
Otros	<u>34.573</u>	<u>21.680</u>
Total	<u>\$ 534.193</u>	<u>\$ 361.445</u>

a) Activos intangibles y plusvalía

A continuación se presenta el movimiento de los activos intangibles y la plusvalía para los años finalizados el 31 de diciembre:

	<u>2006</u>			<u>2005</u>		
	<u>Plusvalía</u>	<u>Intangibles</u>		<u>Plusvalía</u>	<u>Intangibles</u>	
<u>Costo</u>		<u>Amortización acumulada</u>	<u>Costo</u>		<u>Amortización acumulada</u>	
(En miles de dólares estadounidenses)						
Saldo al principio del año	\$ 28.037	\$ 38.003	\$ 18.455	\$ 30.778	\$ 42.556	\$ 16.422
Adquirido durante el año	18.635	1.788	170	-	-	-
Gasto de amortización	-	-	3.789	-	-	3.863
Ajuste por traducción	-	-	-	(2.741)	(4.553)	(1.830)
Saldo al final del año	<u>\$ 46.672</u>	<u>\$ 39.791</u>	<u>\$ 22.414</u>	<u>\$ 28.037</u>	<u>\$ 38.003</u>	<u>\$ 18.455</u>

A continuación se presenta el movimiento de la plusvalía por segmentos de negocios para los años finalizados el 31 de diciembre:

	<u>2006</u>			
	<u>Banca Personal y Comercial</u>	<u>Banca Corporativa</u>	<u>Seguros</u>	<u>Total</u>
(En miles de dólares estadounidenses)				
Saldo al principio del año	\$ 20.608	\$ 3.703	\$ 3.726	\$ 28.037
Adquirido durante el año	<u>18.635</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.635</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 39.243</u>	<u>\$ 3.703</u>	<u>\$ 3.726</u>	<u>\$ 46.672</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	2005			
	Banca Personal y Comercial	Banca Corporativa	Seguros	Total
<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>				
Saldo al principio del año	\$ 22.316	\$ 4.146	\$ 4.316	\$ 30.778
Ajuste por traducción	(1.708)	(443)	(590)	(2.741)
Saldo al final del año	<u>\$ 20.608</u>	<u>\$ 3.703</u>	<u>\$ 3.726</u>	<u>\$ 28.037</u>

En el 2006 la Compañía adquirió el 100% del capital de Florida Savings Bank, Inc. (efectivo a partir del 5 de mayo de 2006), un banco comercial en los Estados Unidos de América, por aproximadamente US\$27,9 millones y reconoció una plusvalía por la diferencia entre el precio de adquisición y el valor razonable de mercado de los activos netos adquiridos. El banco adquirido proveía productos y servicios bancarios comerciales y personales a través de tres oficinas en el sur de la Florida. El valor razonable de mercado del total de los activos netos adquiridos y los pasivos asumidos fue de US\$131 millones y US\$122 millones, respectivamente. Posteriormente, el banco adquirido fue fusionado con Commercebank, N.A.

b) Préstamos de títulos valores

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía ha celebrado acuerdos de préstamo de títulos valores, con terceros representados por Letras del Tesoro de la República Bolivariana de Venezuela por US\$39,5 millones (valor nominal de US\$40 millones), con rendimientos entre el 3% y 12%, y vencimientos como se indica a continuación:

(En miles de dólares estadounidenses)

Hasta 30 días	\$ 8.794
31 a 60 días	5.005
61 a 90 días	<u>25.742</u>
Total	<u>\$ 39.541</u>

c) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2006			2005		
	Número de acciones	Participación Patrimonial %	Valor según libros (en miles de dólares estadounidenses)	Número de acciones	Participación Patrimonial %	Valor según libros (en miles de dólares estadounidenses)
Cestaticket Accor Services, C.A.	279.500	43,00	\$ 13.827	279.500	43,00	\$ 10.794
Todo 1 Services, Inc.	26.187	47,00	4.483	21.823	38,80	2.038
Proyecto Conexus	343.334	33,00	845	343.334	33,33	673
Otros			<u>122</u>			<u>34</u>
			<u>\$ 19.277</u>			<u>\$ 13.539</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

8. Depósitos

A continuación se presenta un detalle de los depósitos al 31 de diciembre, clasificados por país:

	2006			2005	
	Venezuela (1)	Estados Unidos de América	Otros países	Total	Total
<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>					
Depósitos sin intereses					
Cuentas corrientes no remuneradas	\$ 1.942.643	\$ 530.786	\$ 1.320	\$ 2.474.749	\$ 1.646.606
Depósitos con intereses					
Cuentas corrientes remuneradas	2.001.990	529.131	8.489	2.539.610	1.925.328
Depósitos de ahorro	2.230.059	1.097.413	593	3.328.065	2.469.226
Depósitos a plazo	418.933	1.310.337	349.907	2.079.177	1.486.050
	<u>4.650.982</u>	<u>2.936.881</u>	<u>358.989</u>	<u>7.946.852</u>	<u>5.880.604</u>
	\$ <u>6.593.625</u>	\$ <u>3.467.667</u>	\$ <u>360.309</u>	\$ <u>10.421.601</u>	\$ <u>7.527.210</u>

(1) En bolívares.

El vencimiento de los depósitos a plazo es el siguiente:

	2006	
	En miles de dólares estadounidenses	%
2007	\$ 2.018.312	97
2008	24.532	1
2009	11.038	-
2010	12.257	1
2011	12.786	1
2012	50	-
2013 y siguientes	<u>202</u>	<u>-</u>
Total	\$ <u>2.079.177</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2006 el monto total de los depósitos a plazo y certificados de depósito superiores a US\$100.000 es de aproximadamente US\$1.403 millones (US\$1.150 millones al 31 de diciembre de 2005).

Las tasas de interés generadas por los depósitos al 31 de diciembre se indican a continuación:

	2006				2005			
	Depósitos en bolívares		Depósitos en U.S. dólares		Depósitos en bolívares		Depósitos en U.S. dólares	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
	%		%		%		%	
Cuentas corrientes remuneradas	0,50	5,00	0,10	5,60	1,00	2,50	0,10	2,70
Depósitos de ahorro	6,50	7,00	0,10	5,50	6,50	8,00	0,10	2,70
Depósitos a plazo	10,00	10,75	0,15	6,57	7,50	13,75	0,15	6,57

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

9. Títulos Valores Vendidos bajo Acuerdo de Recompra

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los títulos valores vendidos bajo acuerdos de recompra fueron aproximadamente US\$1.957 millones y US\$1.868 millones, respectivamente, con vencimientos menores a 13 meses (Notas 3 y 4). Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los títulos valores vendidos pero aún no adquiridos se situaron en US\$138 millones y US\$61 millones, respectivamente. La tasa de interés promedio pagada fue 4,56% en el 2006 (2,0% en el 2005) para los títulos vendidos en dólares y 6,06% en el 2006 (7,5% en el 2005) para los títulos vendidos en bolívares.

10. Obligaciones Financieras a Corto Plazo

Las obligaciones financieras a corto plazo al 31 de diciembre se clasifican por tipo y vencimiento como se indica en la siguiente tabla:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>		
Préstamos otorgados por instituciones financieras del país, con intereses fijos anuales entre el 7,13% y 12% (entre el 11,9% y 15% al 31 de diciembre de 2005)	\$ 91.439	\$ 43.129
Obligaciones por cartas de crédito	63.984	28.474
Captaciones con títulos valores (Nota 4)	38.962	-
Papeles comerciales, con intereses fijos anuales entre el 6,75% y 7,0%	37.303	20.451
Saldos acreedores con bancos corresponsales	23.040	15.400
Otros	<u>1.269</u>	<u>4.537</u>
	<u>\$ 255.997</u>	<u>\$ 111.991</u>

Los vencimientos de las obligaciones financieras a corto plazo son los siguientes:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>En miles de dólares estadounidenses</u>	<u>%</u>	<u>En miles de dólares estadounidenses</u>	<u>%</u>
Hasta 30 días	\$ 45.690	18	\$ 46.825	42
31 a 60 días	36.394	14	14.863	13
61 a 90 días	37.715	15	2.440	2
91 a 180 días	31.527	12	15.126	14
181 a 270 días	12.255	5	16.626	15
271 a 360 días	<u>92.416</u>	<u>36</u>	<u>16.111</u>	<u>14</u>
Total	<u>\$ 255.997</u>	<u>100</u>	<u>\$ 111.991</u>	<u>100</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Papeles comerciales

La Compañía ha emitido los siguientes papeles comerciales en bolívares:

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	Monto de la emisión	Saldo al 31 de diciembre de 2006	Fecha de emisión	Plazo (Días)	Cero cupón (descuento) %
Emisión 2006-I					
Serie I	\$ 4.663	\$ 4.663	Septiembre 2006	210	7,00
Serie II	4.663	4.663	Septiembre 2006	210	7,00
Serie III	4.663	4.663	Septiembre 2006	360	7,00
Serie IV	9.326	9.326	Octubre 2006	339	6,75
Serie V	4.663	4.663	Octubre 2006	311	6,75
Serie VI	<u>9.325</u>	<u>9.325</u>	Noviembre 2006	279	6,75
	<u>\$ 37.303</u>	<u>\$ 37.303</u>			

11. Obligaciones Financieras a Largo Plazo

Las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre se clasifican por tipo y vencimiento como sigue:

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	2006			2005
	Hasta un año	A más de un año	Total	Total
Obligaciones subordinadas, con intereses variables anuales entre el 7,11% y 10,6% (entre el 7,0% y 10,6% al 31 de diciembre de 2005) (a)	\$ -	\$ 125.080	\$ 125.080	\$ 90.080
Anticipos recibidos del Federal Home Loan Bank, con intereses fijos anuales entre el 3,16% y 5,92% (entre el 2,42% y 5,58% al 31 de diciembre de 2005) (b)	1.000	108.294	109.294	117.250
Obligaciones quirografarias, con intereses variables anuales entre el 8,25% y 13,89% (entre el 12,41% y 14% al 31 de diciembre de 2005) (c)	-	82.928	82.928	59.090
Préstamos otorgados por instituciones financieras del país, con intereses fijos anuales entre el 8,00% y 14% (entre el 6,46% y 12,50% al 31 de diciembre de 2005) (d)	10.491	46.628	57.119	44.771
Préstamos otorgados por instituciones financieras del exterior, con intereses fijos anuales del 9,63% (entre el 4,28% y 9,63% al 31 de diciembre de 2005)	-	5.784	5.784	14.056
Recursos recibidos para la ejecución de programas especiales de financiamiento, con intereses variables anuales entre el 18% y 22,29% al 31 de diciembre de 2006 y 2005	719	1.349	2.068	2.841
Otros	<u>298</u>	<u>-</u>	<u>298</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 12.508</u>	<u>\$ 370.063</u>	<u>\$ 382.571</u>	<u>\$ 328.088</u>

Los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo son los siguientes:

	2006	
	En miles de dólares estadounidenses	%
2007	\$ 115.184	30
2008	75.827	20
2009	53.607	14
2010	2.314	1
2011	8.306	2
2012	3	-
2013 y siguientes	<u>127.330</u>	<u>33</u>
Total	<u>\$ 382.571</u>	<u>100</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

a) Obligaciones subordinadas

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

(En miles de dólares estadounidenses)

<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés %</u>	<u>Monto original</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2006</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2005</u>
Junio 1998	Junio 2028	8,90	\$ 40.000	\$ 27.830	\$ 27.830
Septiembre 2000	Septiembre 2030	10,60	15.000	15.000	15.000
Marzo 2001	Junio 2031	10,18	10.000	10.000	10.000
Noviembre 2001	Diciembre 2031	LIBOR + 3,75	5.000	-	5.000
Julio 2002	Julio 2032	LIBOR + 3,65	10.000	10.000	10.000
Diciembre 2002	Enero 2033	LIBOR + 3,35	9.000	9.250	9.250
Abril 2003	Abril 2033	LIBOR + 3,25	8.000	8.000	8.000
Marzo 2004	Abril 2034	LIBOR + 2,85	5.000	5.000	5.000
Septiembre 2006	Diciembre 2038	LIBOR + 1,75	25.000	25.000	-
Diciembre 2006	Diciembre 2036	LIBOR + 1,75	<u>25.000</u>	<u>15.000</u>	<u>-</u>
			\$ <u>152.000</u>	\$ <u>125.080</u>	\$ <u>90.080</u>

Commercebank Holding Corporation tiene la opción de diferir el pago de intereses sobre esas obligaciones hasta 10 períodos semestrales. Durante el 2006, Commercebank Holding Corporation compró y retiró US\$5 millones de Títulos de Capital de Commercebank Capital Trust IV (cero en 2005).

b) Anticipos recibidos del Federal Home Loan Bank

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía había obtenido los siguientes anticipos del Federal Home Loan Bank de Atlanta con los siguientes vencimientos:

(En miles de dólares estadounidenses)

<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés %</u>	<u>2006</u>
2007	4,79	\$ 1.000
2008	5,11	1.500
2010	5,92	2.044
2011	4,72 a 5,58	27.500
2012	3,16 a 4,52	75.000
2016	5,84	1.250
2018	5,35	<u>1.000</u>
		\$ <u>109.294</u>

Esos anticipos son totalmente prepagables por la Compañía en cualquier momento, y la cantidad de US\$102.000 están sujetos a solicitud de pago por el Federal Home Loan Bank de Atlanta en las fechas siguientes:

	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2006</u>
(En miles de dólares estadounidenses)	
7 de junio de 2007	\$ 25.000
1 de octubre de 2007	25.000
12 de diciembre de 2007	25.000
18 de junio de 2007 y cada trimestre hasta su vencimiento	2.000
23 de marzo de 2009	<u>25.000</u>
Total	\$ <u>102.000</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

c) Obligaciones quirografarias

La Compañía ha emitido las siguientes obligaciones en bolívares:

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	Monto de la emisión	Saldo al 31 de diciembre de 2006	Fecha de emisión	Plazo (Años)	Rendimiento en relación con la TAM (•) %
Emisión 2004-II	\$ 11.657	\$ 6.971	Mayo-Septiembre-Octubre de 2004 Noviembre de 2004-Marzo y Mayo de 2005	2,5	90
Emisión 2004-IV	13.989	10.867	Noviembre-Diciembre de 2005	3	91
Emisión 2005-I	16.320	16.293	Noviembre-Diciembre de 2005	3	88
Emisión 2005-II	11.657	11.657	Noviembre de 2006	1,5	84
Emisión 2006-I	27.977	23.445	Noviembre de 2006	2	8,25% tasa fija
Emisión 2006-II	<u>18.652</u>	<u>13.695</u>	Noviembre de 2006	2	76
	<u>\$ 100.252</u>	<u>\$ 82.928</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 en Venezuela, de acuerdo con la información publicada por el BCV. La TAM al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue de 15,27% y 14,77%, respectivamente.

La Compañía se reserva el derecho de 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.

d) Préstamos otorgados por instituciones financieras del país

La Compañía tiene los siguientes préstamos otorgados por instituciones financieras del país:

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	Tasa de interés anual %	Monto original	Saldo al 31 de diciembre de 2006	Saldo al 31 de diciembre de 2005
2009	11,50	\$ 27.977	\$ 27.977	\$ -
2008	8,00 a 11,00	18.651	18.651	-
2007	13,42 a 14,00	20.982	10.491	20.982
2006	6,46 a 12,50	<u>24.422</u>	<u>-</u>	<u>23.789</u>
		<u>\$ 92.032</u>	<u>\$ 57.119</u>	<u>\$ 44.771</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

12. Otros Pasivos

Los otros pasivos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Reservas para las pólizas de seguros y siniestros (Nota 2)	\$ 211.725	\$ 136.793
Inversiones adquiridas por pagar	176.659	189.898
Provisión para contingencias (a)	65.578	60.806
Impuestos recaudados y retenidos	42.588	18.601
Provisión para impuestos por pagar	35.383	32.258
Contribuciones laborales	36.799	30.952
Intereses cobrados por anticipado	34.996	26.310
Cuentas por pagar a reaseguradoras	32.725	18.647
Intereses por pagar	17.218	18.688
Gastos acumulados de ocupación y otros servicios recibidos	4.838	3.135
Otros (b)	<u>99.727</u>	<u>62.962</u>
	<u>\$ 758.236</u>	<u>\$ 599.050</u>

(a) De este monto, US\$13 millones en el 2006 y US\$12 millones en el 2005 corresponden al monto estimado que será pagado por los reparos fiscales notificados por la Administración Tributaria. La Compañía ha interpuesto recursos en contra de tales reparos, los cuales están pendientes de sentencia final (Nota 19). Otras contingencias por US\$7 millones en el 2006 y 2005 corresponden a demandas legales en contra de la Compañía que ocurren en el giro normal de las operaciones. Los asesores legales de la Compañía apelaron dichas demandas (Nota 19). US\$15 millones en el 2006 y US\$4 millones en el 2005 corresponden a riesgos financieros por instrumentos financieros registrados fuera de balance (Nota 19). US\$20 millones en el 2006 y 2005 corresponden principalmente a provisiones por cuentas en proceso de análisis. US\$0 en el 2006 y US\$7 millones en el 2005 se refieren a pérdidas estimadas debido a decisiones gubernamentales que afectaron todo el sistema financiero. Esta provisión se liberó durante el 2006 como consecuencia de una sentencia dictada por el Tribunal Supremo de Justicia.

(b) Al 31 de diciembre de 2006 se incluye: US\$4 millones de dividendos obligatorios (Notas 2 y 13) y US\$4 millones del Plan Complementario de Pensiones y Otros Beneficios adicionales de post retiro (Nota 17).

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

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al principio de año	\$ 60.806	\$ 56.777	\$ 32.583
Provisiones	36.184	35.031	38.613
Liberaciones	(28.172)	(7.428)	(2.310)
Castigos	(3.240)	(18.402)	(7.416)
Ajuste por traducción	<u>—</u>	<u>(5.172)</u>	<u>(4.693)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 65.578</u>	<u>\$ 60.806</u>	<u>\$ 56.777</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

13. Patrimonio

a) Capital social y capital autorizado

	<u>2006</u>		
	<u>Clase "A"</u>	<u>Clase "B" (1)</u>	<u>Total</u>
Acciones comunes	417.003.636	301.108.533	718.112.169
Acciones recompradas			
Programa de recompra (2)	(2.243.014)	(675.714)	(2.918.728)
En poder de filiales	<u>(742.084)</u>	<u>(1.260.315)</u>	<u>(2.002.399)</u>
Acciones en circulación al final del año	<u>414.018.538</u>	<u>299.172.504</u>	<u>713.191.042</u>

- (1) Las acciones Clase "B" tienen derechos de voto limitados, solamente para aprobar los estados financieros y designar los comisarios.
- (2) En mayo de 2000, se aprobó un programa de recompra de acciones de la Compañía, dentro de los límites establecidos por la Ley de Mercado de Capitales Venezolana (hasta el 15% del capital suscrito y un plazo máximo de dos años a partir de su adquisición para disponer de estas acciones). De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Mercado de Capitales Venezolana, las acciones recompradas no tienen derecho a voto. En febrero de 2006, 37.571.129 acciones adquiridas con base en este programa fueron redimidas, tal como se presenta en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

El capital social autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de Bs. 226.705 millones (US\$250 millones), de los cuales ya se han emitido Bs 107.717 millones (US\$195 millones) (Nota 27-c).

La Junta Directiva de la Compañía acordó dar inicio al mecanismo de estabilización de precios de su acción, independiente del programa de recompra de acciones de la Compañía. Este mecanismo tiene como propósito lograr una mayor eficiencia en el proceso de formación de precios de la acción, beneficiando así a la totalidad de los accionistas de la empresa al ofrecerles la oportunidad de participar en un mercado de mayor liquidez y profundidad, capaz de absorber mayores volúmenes de acciones en la oferta y la demanda.

El mecanismo fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y debe ser implementado a través de la Bolsa de Valores de Caracas (BVC). Las transacciones deben ser efectuadas a precios de mercado y puede ser adquirido hasta el 5% del capital social de la Compañía. Este mecanismo estuvo vigente hasta el 28 de enero de 2007. El 16 de abril de 2007 se solicitó una prórroga. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2006, se adquirieron a través del mecanismo de estabilización de precios 114.348 acciones (199.585 acciones en el 2005).

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2006, algunas filiales vendieron a terceros acciones de la Compañía, en efectivo y a precios de mercado, generando una ganancia de US\$10 millones por la venta de estas acciones, que se registró en la prima en emisión de acciones.

Las acciones Clase "A" y "B" tienen los mismos derechos sobre dividendo en efectivo. En el caso de dividendos en acciones o subdivisión de acciones, las acciones Clase "B" pueden recibir solamente acciones de su misma clase.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

b) Reservas

La Compañía y sus filiales en Venezuela deben registrar una reserva legal del 5% de su utilidad neta de cada año hasta alcanzar el 10% del capital social, excepto Banco Mercantil, el cual debe registrar una reserva legal del 20% de su utilidad neta hasta alcanzar el 50% del capital social y, posteriormente, el 10% hasta que la reserva alcance el 100% del capital social. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía y sus filiales mantienen reservas legales de Bs 166.715 millones (equivalentes a US\$235 millones).

c) Dividendos

De acuerdo con la Ley de Mercado de Capitales, la Compañía tiene que pagar a sus accionistas dividendos anuales por un monto mínimo equivalente al 50% de su utilidad anual, sin considerar la participación en los resultados de filiales e incluyendo los dividendos cobrados. Asimismo, la Compañía debe pagar de este dividendo, por lo menos un 25% en efectivo (Nota 1). Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía registró US\$4 millones en otros pasivos como dividendos obligatorios a ser pagados en efectivo; la porción remanente del dividendo mínimo obligatorio de US\$12 millones puede ser pagada tanto en efectivo como en acciones y no ha sido reflejada como un pasivo al estar sujeto a la aprobación de los accionistas (Nota 27-d).

Al 31 de diciembre de 2006 las ganancias retenidas incluyen Bs 476 millardos (US\$222 millones) disponibles para el pago de dividendos; el saldo restante de las ganancias retenidas consiste en ganancias de las filiales, las cuales estarán disponibles para su distribución una vez que estas filiales decreten y paguen dividendos a la Compañía.

d) Prima en emisión de acciones

La prima en emisión de acciones incluye los siguientes conceptos:

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Prima en emisión de acciones	\$ 178.611	\$ 178.611	\$ 178.611
Plan de opciones de acciones para los empleados	9.232	4.984	10.026
Efecto neto por ventas de acciones recompradas	<u>10.071</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 197.914</u>	<u>\$ 183.595</u>	<u>\$ 188.637</u>

14. Requerimientos Regulatorios de Capital

La Compañía y algunas de sus filiales están sujetas a varios requerimientos de capital mínimo impuestos 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 la Compañía, en caso de que fueran procedentes. Bajo los lineamientos de adecuación del capital y el marco regulatorio para una rápida acción correctiva, la Compañía y sus filiales deben cumplir con lineamientos específicos de capital que comprenden mediciones cuantitativas de activos, pasivos y ciertos ítems fuera de balance, calculados de conformidad con las prácticas contables regulatorias.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Actual</u>	<u>Mínimo requerido</u>	<u>Actual</u>	<u>Mínimo requerido</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
Patrimonio total sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo				
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	16,34	8	17,01	8
Banco Mercantil, C.A.	13,91	12	13,91	12
Commercebank, N.A.	12,53	8	14,60	8
Patrimonio Nivel 1 sobre activos y operaciones contingentes ponderados por riesgo				
Mercantil Servicios Financieros, C.A.	13,59	4	14,37	4
Commercebank, N.A.	11,73	4	13,60	4
Patrimonio sobre activo total				
Banco Mercantil, C.A.	9,81	8	11,06	10
Commercebank, N.A.	8,08	4	7,90	4

15. Impuestos

La Compañía y sus filiales están sujetas a las Leyes de Impuesto sobre la Renta de los países donde operan. Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía y sus filiales tienen pérdidas fiscales trasladables como sigue:

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>Territorial</u>	<u>Extraterritorial</u>	<u>Total</u>
Vencimiento			
2007	\$ 14.197	\$ 7.130	\$ 21.327
2008	352	23.525	23.877
2009	<u>26.243</u>	<u>-</u>	<u>26.243</u>
	<u>\$ 40.792</u>	<u>\$ 30.655</u>	<u>\$ 71.447</u>

a) El gasto de impuesto sobre la renta correspondiente a los años finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 es el siguiente:

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Corriente			
En Venezuela	\$ (32.924)	\$ (18.602)	\$ (11.292)
En Estados Unidos de América	<u>(28.013)</u>	<u>(19.325)</u>	<u>(16.260)</u>
	<u>(60.937)</u>	<u>(37.927)</u>	<u>(27.552)</u>
Diferido			
En Venezuela	30.784	11.166	(5.981)
En Estados Unidos de América	<u>1.054</u>	<u>(1.976)</u>	<u>1.368</u>
	<u>31.838</u>	<u>9.190</u>	<u>(4.613)</u>
Total impuesto sobre la renta	<u>\$ (29.099)</u>	<u>\$ (28.737)</u>	<u>\$ (32.165)</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

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

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos		
Activos fijos	\$ 56.246	\$ 44.725
Provisión para cartera de créditos	36.109	28.023
Reservas para contingencias y otras	27.563	12.842
Pérdidas fiscales trasladables	24.292	19.211
Pérdida no realizada por valoración de inversiones disponibles para la venta	2.642	5.335
Comisiones diferidas para préstamos otorgados	1.652	2.375
Plan de pensiones	1.461	-
Otros	<u>15.833</u>	<u>17.901</u>
	165.798	130.412
Provisión para pérdidas fiscales trasladables	<u>(23.595)</u>	<u>(17.507)</u>
Impuesto diferido activo	<u>142.203</u>	<u>112.905</u>
Pasivos		
Intereses cobrados por anticipado	(929)	(950)
Cuentas por pagar	(1.060)	(3.209)
Otros	<u>(902)</u>	<u>(40)</u>
	<u>(2.891)</u>	<u>(4.199)</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo neto	<u>\$ 139.312</u>	<u>\$ 108.706</u>

c) Una conciliación de las diferencias entre la tasa nominal de impuesto sobre la renta y la tasa efectiva de impuesto para la Compañía y sus filiales se presenta a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	%	%	%
Gasto de impuesto teórico basado en la ganancia financiera por la tarifa de impuesto	34,0	34,0	34,0
Diferencia entre el gasto teórico de impuesto contable y el real fiscal			
Efecto del ajuste regular por inflación	(14,8)	(13,0)	(13,3)
Efecto neto de exención de Bonos de la Deuda Pública Nacional	(4,8)	(2,5)	(10,0)
Efecto neto de la venta de las acciones (Nota 4)	(2,9)	(13,0)	-
Participación patrimonial	(0,8)	(2,1)	(1,2)
Efecto de aplicación de la tarifa fiscal extraterritorial a la fuente extraterritorial	0,7	2,4	3,1
Otros	<u>(1,1)</u>	<u>1,8</u>	<u>(0,5)</u>
Efecto de aplicación de la tarifa fiscal a la ganancia fiscal territorial, más la ganancia fiscal de fuente extraterritorial	<u>10,3</u>	<u>7,6</u>	<u>12,1</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

16. 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 dólares estadounidenses, excepto número de acciones)</i>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta por acción común			
Utilidad neta	\$ 253.530	\$ 349.108	\$ 234.038
Acciones comunes emitidas	718.112.169	755.683.298	549.933.890
Promedio ponderado de acciones comunes emitidas en circulación	689.756.974	678.191.588	717.543.592
Utilidad neta básica por acción	\$ 0,37	\$ 0,51	\$ 0,33
Utilidad neta por acción común diluida			
Utilidad neta	\$ 253.530	\$ 349.108	\$ 234.038
Promedio ponderado de acciones comunes emitidas en circulación	689.756.974	678.191.588	717.543.592
Acciones comunes potenciales diluidas	7.229.457	11.585.074	17.605.703
Total promedio de acciones comunes diluidas emitidas y en circulación	696.986.431	689.776.662	735.149.294
Utilidad diluida por acción	\$ 0,36	\$ 0,51	\$ 0,32

17. Plan de Beneficios para los Empleados

Entidades patrocinantes y aspectos financieros del plan

a) Plan de Ahorro Previsional Complementario

En el 2006, la Compañía implementó un nuevo plan de contribuciones definidas para sus empleados y los de sus filiales en Venezuela, denominado “Plan de Ahorro Previsional Complementario Mercantil” (Plan de Ahorro Complementario). Este plan sustituye el plan existente de beneficios definidos denominado “Plan Complementario de Pensiones de Jubilación”. Los empleados activos para la fecha de la implementación del nuevo plan tuvieron la opción de sustituir de manera voluntaria el plan de beneficios definidos por este nuevo plan de contribución definida o permanecer en el existente plan de beneficios definidos. Los nuevos empleados tendrán sólo la opción de afiliarse al nuevo plan de contribuciones definidas.

En el Plan de Ahorro Complementario, el empleado efectúa aportes entre el 1% y 5% de su salario mensual básico y la Compañía aporta el doble de la contribución del empleado, hasta un máximo del 10%. Ambos aportes se registran en una cuenta individual a nombre del empleado.

El 30 de junio de 2006 la Compañía realizó un aporte inicial de US\$48 millones al Plan de Ahorro Complementario. El aporte inicial consistió en transferir los saldos de los empleados desde el anterior plan de beneficios definidos, así como las contribuciones de la Compañía. La Compañía aportó US\$23 millones que fueron registrados como un gasto de personal en junio de 2006. La diferencia representa las transferencias de los saldos de los empleados. La Compañía ha acordado contribuir un monto adicional de US\$16 millones a los empleados activos en el plan durante los próximos cuatro años. Estos aportes futuros serán registrados como gastos en el año en el cual se realice dicho aporte. Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2006, la Compañía ha registrado un gasto total en el estado consolidado de resultados de US\$29 millones relacionados con este plan.

Commercebank, N.A. y sus filiales (Commercebank Investment Services y Commercebank Trust Co. N.A.) tienen un plan de contribuciones definidas regulado por las normas fiscales 401k de los Estados Unidos de América. Los empleados mayores de 21 años con una antigüedad de servicio mayor a seis

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

meses podrán contribuir un porcentaje de su salario y el patrón contribuirá un monto similar, hasta un 5% de su salario anual. Después de un año de servicio los empleados recibirán un aporte anual adicional del 5% de su salario. Los aportes del patrono son adjudicados progresivamente a los empleados basados en su antigüedad entre el segundo y el sexto año de servicio.

b) Plan Complementario de Pensiones de Jubilación y Otros Beneficios de Post Retiro (Nota 12)

El plan complementario de pensiones de jubilación y otros beneficios a empleados elegibles está basado en una antigüedad de servicio mínima de diez años y una edad mínima de jubilación. La pensión de jubilación está basada en el salario anual promedio del empleado durante los últimos tres años previos a la jubilación y este beneficio no podrá exceder el 60% de este salario promedio.

Al 31 de diciembre los activos, las obligaciones y los resultados de dicho plan, así como las premisas nominales a largo plazo utilizadas, son los siguientes:

	<u>Plan complementario de pensiones</u>		<u>Otros beneficios de post retiro</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>				
Variación en la obligación proyectada por el beneficio del plan				
Obligación por el beneficio del plan al 1 de enero	\$ 32.444	\$ 25.001	\$ 3.855	\$ 2.530
Costo del servicio	561	1.555	339	53
Costo por intereses	2.500	2.675	729	291
Ganancia (pérdida) actuarial	7.820	7.107	(702)	1.275
Reducción del plan (ganancia)	(4.159)	-	-	-
Pago de obligaciones por transferencia de activos	(4.057)	-	-	-
Transferencia de obligaciones	(18.549)	-	-	-
Diferencia en cambio	-	(2.882)	-	(303)
Modificación del plan	-	-	4.556	-
Beneficios pagados	<u>(1.557)</u>	<u>(1.093)</u>	<u>(423)</u>	<u>-</u>
Obligación proyectada por el beneficio del plan	<u>\$ 15.003</u>	<u>\$ 32.363</u>	<u>\$ 8.354</u>	<u>\$ 3.846</u>
Variación en los activos del plan				
Valor razonable de mercado de los activos al 1 de enero	\$ 24.749	\$ 24.301	\$ 3.855	\$ 2.530
Rendimiento de los activos	2.504	2.714	421	948
Contribución de la Compañía	4.214	1.915	2.578	671
Pago de obligaciones por transferencia de activos	(3.475)	-	-	-
Transferencia de obligaciones	(11.404)	-	(2.374)	-
Diferencia en cambio	-	(2.671)	-	(303)
Beneficios pagados	<u>(1.557)</u>	<u>(1.093)</u>	<u>(423)</u>	<u>-</u>
Valor razonable de mercado de los activos al 31 de diciembre	<u>\$ 15.031</u>	<u>\$ 25.166</u>	<u>\$ 4.057</u>	<u>\$ 3.846</u>
Posición financiera al final del año				
Obligaciones proyectadas por los beneficios	\$(15.003)	\$(32.363)	\$(8.354)	\$(3.846)
Activos del fondo externo que respaldan el plan	<u>15.031</u>	<u>25.166</u>	<u>4.057</u>	<u>3.846</u>
Obligación proyectada (menos activos)	28	(7.197)	(4.297)	-
Ganancia (pérdida) actuarial no reconocida	11.651	10.197	(779)	495
Costo del servicio pasado no reconocido	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.297</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 11.679</u>	<u>\$ 3.000</u>	<u>\$ (779)</u>	<u>\$ 495</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>Plan complementario de pensiones</u>			<u>Otros beneficios de post retiro</u>		
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Componentes del costo del beneficio neto del año						
Costo del servicio	\$ 561	\$ 1.555	\$ 636	\$ 339	\$ 53	\$ 76
Costo por intereses	2.500	2.675	2.144	729	291	294
Rendimiento esperado de los activos	(1.905)	(2.660)	(2.348)	(290)	(253)	(261)
Efecto de disminución y pago	(2.498)	-	-	-	-	-
Amortización del costo del servicio pasado no reconocido	-	-	-	259	-	-
Amortización de la ganancia (pérdida) actuarial	<u>1.847</u>	<u>1.119</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(24)</u>	<u>-</u>
Costo neto del beneficio del año	\$ <u>505</u>	\$ <u>2.689</u>	\$ <u>432</u>	\$ <u>1.037</u>	\$ <u>67</u>	\$ <u>109</u>

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

	<u>Plan complementario de pensiones</u>			<u>Otros beneficios de post retiro</u>		
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tasa de descuento	11,0%	11,5%	12,0%	11,0%	11,5%	12,0%
Incremento del salario	12,0%	12,5%	10,5%	12,0%	12,5%	10,5%
Rendimiento de los activos						
Bolívares	15,0%	16,0%	17,0%	15,0%	16,0%	17,0%
U.S. dólares	6,5%	6,0%	6,0%	6,5%	6,0%	6,0%
Incremento del gasto médico al inicio	-	-	-	-	13,8%	12,5%
Incremento del gasto médico al final	-	-	-	-	13,8%	12,5%
Incremento del gasto médico del año	13,5%	13,5%	-	13,5%	12,5%	-

La política de la Compañía para determinar los activos objeto de inversión incluye la consulta periódica con asesores internos y externos. La tasa de retorno de largo plazo esperada sobre los activos del plan se actualiza periódicamente, tomando en consideración las asignaciones de activos, retornos históricos y el entorno económico actual. El valor razonable de mercado de los activos del plan es afectado por las condiciones generales del mercado. Si los retornos reales sobre los activos del plan varían con respecto a los retornos esperados, los resultados reales podrían ser diferentes.

Distribución de los activos

	<u>Plan complementario de pensiones</u>			<u>Otros beneficios de post retiro</u>		
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Deuda (Bs)	26,3%	26,5%	31,0%	26,3%	26,5%	31,0%
Deuda (US\$)	0,0%	0,0%	15,6%	0,0%	0,0%	15,6%
Depósitos a plazo (Bs)	47,6%	19,3%	13,0%	47,6%	19,3%	13,0%
Depósitos a plazo (US\$)	<u>26,1%</u>	<u>54,2%</u>	<u>40,4%</u>	<u>26,1%</u>	<u>54,2%</u>	<u>40,4%</u>
Total	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efecto del incremento en 1% del gasto médico			
Costo del servicio + Costo por intereses	\$ <u>—</u>	\$ <u>—</u>	\$ <u>34</u>
Efecto sobre la obligación proyectada por beneficios	\$ <u>757</u>	\$ <u>699</u>	\$ <u>506</u>
Efecto de la disminución del 1% del gasto médico			
Costo del servicio + Costo por intereses	\$ <u>—</u>	\$ <u>—</u>	\$ <u>(32)</u>
Efecto sobre la obligación proyectada por beneficios	\$ <u>(606)</u>	\$ <u>(559)</u>	\$ <u>(405)</u>

El costo del plan complementario de pensiones de jubilación y otros beneficios de jubilación para el 2007 se estima en US\$5,4 millones y US\$1,3 millones, respectivamente. Se espera que se realicen los siguientes pagos de beneficios, los cuales reflejan el servicio esperado en el futuro:

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	<u>Pensiones</u>	<u>Otros beneficios</u>
2007	\$ 1.970	\$ 552
2008	\$ 2.256	\$ 646
2009	\$ 2.515	\$ 762
2010	\$ 2.677	\$ 890
2011	\$ 2.876	\$ 1.041
Años 2012 - 2015	\$ 15.929	\$ 9.226

En septiembre de 2006, la Junta de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) emitió la norma SFAS N° 158, "Tratamiento contable de los empleadores para los planes de beneficios definidos y otros planes de jubilación, una modificación de las normas SFAS 87, 88, 106 y 132(R)". SFAS 158 establece que, a partir del 31 de diciembre de 2006, la Compañía reconozca el estatus de sobrefondeo o subfondeo de un plan de beneficios definidos de retiro, incluyendo planes de pensiones, como un activo o pasivo en su balance general y reconozca los cambios del estatus en el año en que ocurran, a través del resultado integral. La Compañía adoptó las disposiciones de reconocimiento contenidas en la norma SFAS 158 y ha reconocido los efectos de dicha adopción en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2006, tal como se refleja a continuación.

Los montos reconocidos en el resultado integral acumulado al 31 de diciembre de 2006 se indican en la siguiente tabla. Dichos montos están siendo amortizados en un período de diez años.

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	<u>Antes de la aplicación de SFAS 158</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Después de la aplicación de SFAS 158</u>
Balance general consolidado			
Impuesto sobre la renta diferido	\$ <u>137.851</u>	\$ <u>1.461</u>	\$ <u>139.312</u>
Total activo	\$ <u>15.103.341</u>	\$ <u>1.461</u>	\$ <u>15.104.802</u>
Otros pasivos	\$ <u>753.939</u>	\$ <u>4.297</u>	\$ <u>758.236</u>
Total pasivo	\$ <u>13.771.181</u>	\$ <u>4.297</u>	\$ <u>13.775.478</u>
Intereses minoritarios	\$ <u>1.547</u>	\$ <u>(7)</u>	\$ <u>1.540</u>
Resultado integral acumulado, neto de impuesto sobre la renta diferido	\$ <u>(708.985)</u>	\$ <u>(2.836)</u>	\$ <u>(706.149)</u>
Total patrimonio	\$ <u>1.330.620</u>	\$ <u>(2.836)</u>	\$ <u>1.327.784</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Los montos reconocidos en el resultado integral acumulado al 31 de diciembre de 2006 se indican a continuación:

(En miles de dólares estadounidenses)

Utilidad neta de impuesto sobre la renta	\$ 1.461
Costo del servicio pasado	(4.297)
	\$ <u>(2.836)</u>

18. Programa de Opciones de Adquisición de Acciones

La Compañía y algunas de sus filiales ofrecen un programa de opciones de adquisición de acciones a largo plazo destinado a funcionarios elegibles que fue aprobado por el Comité de Compensación de la Junta Directiva. Estas acciones se asignan por períodos de tres años y se adjudican anualmente. La Fundación BMA administra el plan y establece fideicomisos con las acciones a favor de sus beneficiarios, una vez asignadas y adjudicadas estas acciones a los funcionarios elegibles, con base en asignaciones individuales aprobadas de acuerdo con las condiciones del plan. Durante cada fase administrativa y hasta que las acciones sean finalmente adquiridas por los participantes del programa, los dividendos en efectivo quedan a favor de la Fundación BMA y los dividendos en acciones a favor de los participantes. Dada la característica a largo plazo del programa, es condición necesaria que los funcionarios estén prestando servicios en la Compañía para que puedan ejercer sus opciones de compra de acuerdo con los lapsos previstos. Caso contrario, si el empleado no está activo o no adquiere los cupos en los plazos establecidos, los mismos son revocados. Al 31 de diciembre de 2006 existen 144 empleados participando en el programa. El gasto de compensación registrado para este plan durante el 2006 ascendió a US\$2 millones (US\$1,3 millones en el 2005 y US\$1 millón durante el 2004). Al 31 de diciembre de 2006 todas las opciones otorgadas bajo este plan están plenamente adjudicadas y ejercibles para esa fecha a un precio promedio ponderado de US\$0,30. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2006 no hay gasto de compensación no reconocido relacionado con este plan.

A continuación se presenta un detalle de las acciones adjudicadas y de las aprobadas pero no adjudicadas aún que conforman el programa al 31 de diciembre de 2006:

Fase	Fecha de concesión	Fecha de aprobación	Número de acciones (4)		Precio de la opción		Vencimiento del plazo para el ejercicio de las opciones
			Clase "A"	Clase "B"	Clase "A"	Clase "B"	
<u>Adjudicadas</u>							
III	Enero 2001	2001	3.219.485 (1)	2.608.416 (1)	700	600	2006, 2007 y 2008
<u>Aprobadas pero no adjudicadas</u>							
IV	Marzo 2007	2004 (5)	5.888.235 (2)	4.905.292 (2)	2.500	2.500	2009
V	-	2006 (5)	2.205.883 (3)	3.863.092 (3)	4.765	4.765	2010
Total acciones			<u>11.313.603</u> (4)	<u>11.376.800</u> (4)			

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

(2) Acciones destinadas a la Fase IV del programa en proceso de asignación.

(3) Acciones de la Fase V en desarrollo.

(4) Incluye dividendos en acciones.

(5) Corresponde a la fecha en la cual el Comité de Compensación de la Junta Directiva aprobó estas fases. La fase IV fue adjudicada en marzo de 2007 (Nota 27).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

El siguiente es el movimiento de las acciones adjudicadas en las fases I, II y III:

	<u>Acciones adjudicadas</u>		
	<u>Clase "A"</u>	<u>Clase "B"</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	10.762.495	8.788.046	19.550.541
Dividendos en acciones	2.063.755	1.676.472	3.740.227
Opciones ejercidas	<u>(6.512.266)</u>	<u>(5.369.541)</u>	<u>(11.881.807)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	6.313.984	5.094.977	11.408.961
Opciones ejercidas	(3.093.386)	(2.485.629)	(5.579.015)
Opciones recuperadas	<u>(1.113)</u>	<u>(932)</u>	<u>(2.045)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>3.219.485</u>	<u>2.608.416</u>	<u>5.827.901</u>

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

	<u>Volatilidad esperada de la acción</u>	<u>Tasa libre de riesgo</u>	<u>Tiempo (Años)</u>	<u>Valor razonable de mercado de la opción</u>
Fase I	78,6%	28,6%	7,8	\$3,60
Fase II	68,7%	21,0%	6,0	\$0,18
Fase III	35,8%	26,9%	7,5	\$0,68

El promedio ponderado del período contractual remanente y el valor intrínseco total de las opciones disponibles para ser ejercidas era de dos años y US\$14,6 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006.

19. Compromisos y Contingencias

Dentro del giro normal de las operaciones, algunas filiales de la Compañía han sido objeto de varios procesos judiciales. Además de los reparos fiscales que se mencionan a continuación, la Compañía no tiene conocimiento de ningún proceso judicial pendiente que pudiera afectar de forma significativa su posición financiera o los resultados de sus operaciones.

Los pagos anuales futuros de arrendamientos de la Compañía no son significativos.

La Compañía mantiene instrumentos financieros con riesgo fuera de balance para satisfacer las necesidades de sus clientes. Estos instrumentos financieros incluyen compromisos para extensión de créditos, garantías otorgadas y cartas de crédito. Estos instrumentos involucran una variedad de elementos y niveles de riesgo crediticio mayores a los montos registrados en los estados financieros.

El riesgo al cual está expuesta la Compañía por el incumplimiento por parte de los clientes de sus compromisos de crédito originados por los instrumentos financieros y cartas de crédito están representados por los montos contractuales de dichos instrumentos. La Compañía aplica para estos compromisos y obligaciones contingentes las mismas políticas que para el otorgamiento de los instrumentos de crédito registrados en el balance. La Compañía controla estos riesgos de créditos

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

contingentes mediante el proceso de aprobación de límites de crédito por cliente y monitoreo de los procedimientos.

Las líneas de crédito son contratos mediante los cuales se otorgan créditos a clientes, en la medida que no haya incumplimiento en las condiciones establecidas en los mismos. Estos contratos generalmente contemplan fechas fijas de vigencia u otras cláusulas de expiración, así como también puede requerir el pago de una comisión. La Compañía evalúa la adecuada calificación crediticia de cada cliente. El monto de la garantía obtenida, si la Compañía lo considera necesario cuando otorga el crédito, se basa en la evaluación crediticia de la gerencia. Las garantías pueden ser en efectivo, cuentas por cobrar y bienes muebles e inmuebles. El monto contractual de estas líneas de crédito al 31 de diciembre de 2006 es de US\$911 millones (US\$749 millones en el 2005).

Los contratos de garantía “stand-by” son compromisos emitidos por la Compañía para garantizar principalmente obligaciones de clientes frente a terceros, emitidos básicamente para respaldar operaciones de captación y con plazos menores a un año. El riesgo de crédito en estos compromisos es esencialmente el mismo de las líneas de crédito y para cubrirlo, la Compañía obtiene garantías de los clientes, tales como depósitos, inversiones y bienes inmuebles. Al 31 de diciembre de 2006 existen contratos no garantizados y contratos totalmente garantizados con efectivo e inversiones.

Las cartas de crédito comerciales son compromisos emitidos por la Compañía para garantizar los pagos de clientes a terceros principalmente por el envío y recepción de bienes. Esas cartas de crédito se utilizan fundamentalmente para la importación y exportación de bienes y se ejecutan cuando los pagos son realizados por el cliente.

En julio de 2006, la Compañía fue notificada de sentencia dictada en su contra en relación a un juicio intentado por un cliente. Dicha sentencia condena a la Compañía a pagar unos US\$17 millones por daño emergente y lucro cesante, más una indexación monetaria. En noviembre de 2006, los asesores legales de la Compañía interpusieron un recurso de casación en contra de la mencionada sentencia que incluye denuncias por defecto de actividad e infracciones de ley. En opinión de la gerencia y de los asesores legales de la Compañía, 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.

Varias filiales de la Compañía en Venezuela, incluyendo las instituciones absorbidas por éstas, han sido notificadas por la Administración Tributaria de reparos fiscales que originan impuesto sobre la renta adicional por unos US\$22 millones, 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, rechazo de pérdidas fiscales trasladables y reparos sobre débitos fiscales. Adicionalmente, se presentaron reparos contra una filial venezolana por un monto aproximado de US\$1,6 millones en materia de impuesto al valor agregado (IVA) en calidad de responsable por retenciones no practicadas y/o enteradas. Las filiales de la Compañía apelaron alegando que la no aceptación y el rechazo carecían de fundamento. A la fecha de este informe, los tribunales tributarios no han emitido una decisión sobre estos reparos y aquéllos que fueron emitidos a favor de las filiales de la Compañía fueron apelados por la Tesorería Nacional, esperándose una sentencia al respecto. La gerencia identificó un riesgo de US\$11 millones en relación con los reparos indicados anteriormente, basado en la inadmisibilidad de la indexación monetaria y el interés compensatorio y, por lo tanto, se ha creado la correspondiente provisión para cubrir este monto (Nota 12).

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

En septiembre de 2006 una filial colombiana del Banco Mercantil recibió un requerimiento especial por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia (DIAN) debido a una interpretación del tratamiento de ciertos activos. Dicho requerimiento implica el pago de impuestos y una sanción por unos US\$22 millones, lo cual fue apelado por los asesores legales. En la opinión de la gerencia y los asesores legales de la filial, esta sanción es improcedente.

Los montos contractuales de los instrumentos financieros que involucran un riesgo fuera del balance general al 31 de diciembre son generalmente de corto plazo y comprenden lo siguiente:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor de mercado</u>
<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>				
Cartas de crédito standby	\$ 330.001	\$ 6.688	\$ 200.362	\$ 5.340
Otras garantías financieras (1)	<u>252.169</u>	<u>9.460</u>	<u>234.975</u>	<u>9.933</u>
	<u>\$ 582.170</u>	<u>\$ 16.148</u>	<u>\$ 435.337</u>	<u>\$ 15.273</u>

(1) Incluyen acuerdos para garantizar líneas de crédito de clientes.

El valor de mercado incluye los montos de ingresos diferidos que se reconocen como ingresos en el estado de resultados con base en la vigencia de los contratos.

20. Valor Razonable de Mercado de Instrumentos Financieros

El valor razonable de mercado de un instrumento financiero se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordinaria entre partes interesadas, en condiciones normales de mercado a la fecha de la valoración. Para aquellos instrumentos financieros sin un valor específico de mercado disponible se ha estimado como valor razonable de mercado el valor presente de los flujos futuros de efectivo descontados del instrumento financiero u otras técnicas y premisas de valoración. Estas técnicas están afectadas significativamente por las premisas usadas, incluyendo las tasas de descuento, estimados de flujos futuros de efectivo 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 negocios futuras, es decir, no representan el valor de la Compañía como una empresa en marcha.

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

Inversiones en títulos valores

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 descontado de los títulos valores más los intereses no cobrados.

Cartera de créditos

El valor razonable de mercado de los créditos se estima para grupos con características similares, incluyendo el tipo de crédito, la calidad del crédito y su vencimiento. Al incorporar el factor de riesgo del crédito, la gerencia concluyó que el saldo en libros de la provisión para cartera de créditos se ajusta

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

adecuadamente al correspondiente riesgo de crédito. La mayor parte de la cartera de créditos devenga intereses a tasas variables que son revisadas frecuentemente, generalmente entre treinta y noventa días para la mayoría de los créditos de corto plazo. Por lo tanto, en la opinión de la gerencia, el valor según libros de esta cartera de créditos más los intereses ganados pero no cobrados se aproximan a su valor razonable de mercado. Los valores razonables de mercado de créditos con tasas fijas o vencimientos que excedan los noventa días se estiman al descontar los flujos futuros de efectivo empleando las tasas actuales de créditos con calificaciones y plazos similares.

Otros activos - Operaciones de préstamos de títulos valores

Estas operaciones por su naturaleza son de corto plazo y, por lo tanto, su valor según libros se aproxima a su valor razonable de mercado.

Otros activos - Derivados

Los valores razonables de mercado estimados de instrumentos financieros derivados son los montos que la Compañía recibiría o pagaría para rescindir los contratos a la fecha del balance, tomando en cuenta las ganancias o pérdidas actuales no realizadas de los contratos vigentes. Los valores razonables de mercado están basados en precios de mercado o de corredores cuando estén disponibles; en caso contrario, son determinados con base en modelos de valoración tales como el valor presente y el precio de opciones usando la información actual del 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. El valor razonable de mercado de los depósitos a plazo fijo es determinado mediante el valor presente de los flujos futuros de efectivo descontados usando la tasa actual de mercado para depósitos de similares características.

Títulos valores vendidos bajo acuerdo de recompra

La mayor parte de los títulos vendidos bajo acuerdo de recompra tienen vencimientos menores de sesenta días, por lo que el valor en libros se aproxima al valor razonable de mercado.

Obligaciones financieras a corto y largo plazo

Las obligaciones a menos de un año se presentan a su valor en libros, dado que corresponden a fondos provenientes de otros bancos para obtener liquidez, no están garantizados, tienen vencimientos generalmente entre noventa y ciento ochenta días y generan intereses a tasas variables. El valor razonable de mercado de las obligaciones a más de un año se aproxima a su valor en libros, por cuanto la mayoría de dichas obligaciones generan intereses a tasas variables. El valor razonable de mercado de las obligaciones con tasa fija y vencimiento mayor a un año, anticipos del Federal Home Loan Bank y deuda subordinada, han sido estimados por flujos futuros de efectivo descontados a la tasa actual de mercado para instrumentos con características similares.

Operaciones de captaciones con títulos valores

Estas operaciones son de corto plazo, por lo tanto su valor según libros se aproxima a su valor razonable de mercado.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Los valores según libros y los valores razonables de mercado de los instrumentos financieros al 31 de diciembre se indican a continuación:

	2006		2005	
	Valor en libros	Valor razonable de mercado	Valor en libros	Valor razonable de mercado
<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>				
Activos				
Efectivo y equivalentes en efectivo	\$ 3.789.083	\$ 3.789.083	\$ 2.345.734	\$ 2.345.734
Inversiones en títulos valores para negociar	185.919	185.919	65.709	65.709
Inversiones en títulos valores disponibles para la venta	3.180.332	3.180.332	2.929.367	2.929.367
Inversiones en títulos valores mantenidos hasta su vencimiento	274.397	274.345	307.446	317.720
Cartera de créditos	6.805.621	6.782.807	5.269.411	5.206.597
Otros activos - Préstamo de títulos valores (Nota 7)	39.541	39.541	-	-
Otros activos - Derivados (Notas 4 y 22)	<u>11</u>	<u>11</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 14.274.904</u>	<u>\$ 14.252.038</u>	<u>\$ 10.917.670</u>	<u>\$ 10.865.130</u>
Pasivos				
Depósitos	\$ 10.421.601	\$ 10.422.813	\$ 7.527.210	\$ 7.527.362
Títulos valores vendidos bajo acuerdo de recompra	1.957.073	1.957.073	1.867.942	1.867.942
Obligaciones financieras a corto plazo	255.997	255.997	111.991	111.991
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>382.571</u>	<u>384.683</u>	<u>328.088</u>	<u>329.476</u>
	<u>\$ 13.017.242</u>	<u>\$ 13.020.566</u>	<u>\$ 9.835.231</u>	<u>\$ 9.836.771</u>

21. Gestión de Riesgos

La Compañía está expuesta principalmente al riesgo de crédito, de mercado y operacional. La política de riesgo empleada por la Compañía para manejar estos riesgos se describe a continuación:

Riesgo de crédito

La Compañía asume la exposición al riesgo de crédito como el riesgo de que una contraparte no sea capaz de pagar las deudas contraídas al vencimiento. La exposición al riesgo de crédito es monitoreada por la Compañía mediante un análisis regular de la capacidad de pago de los prestatarios. La Compañía estructura el nivel de riesgo de crédito estableciendo límites en relación con un prestatario o un grupo de prestatarios. La Compañía, en algunos casos, solicita garantías fiduciarias, hipotecarias, prendarias o certificados de depósito, previa evaluación de las características específicas de los prestatarios.

La Compañía 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 2006 y 2005, la Compañía no mantiene concentraciones de riesgo importantes en su cartera de créditos consolidada. En Venezuela, la actividad petrolera tiene una influencia significativa en la economía nacional, por lo que su situación condiciona el desempeño de otros sectores de la economía.

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 sus portafolios de inversión o en posiciones contingentes, resultando en una pérdida para la institución. El riesgo de mercado está constituido fundamentalmente por dos tipos de

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

riesgo: 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 vencimientos de activos y pasivos incluidos en el balance general consolidado. 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. Sin embargo, cuando Tesorería identifica una oportunidad de mercado, de corto o mediano plazo, las inversiones podrían ser colocadas en instrumentos en divisas, principalmente en dólares estadounidenses, atendiendo los límites regulatorios establecidos.

La Compañía revisa diariamente sus recursos disponibles en efectivo, colocaciones overnight, cuentas corrientes, vencimiento de depósitos y de préstamos y revisa las garantías y márgenes.

La estrategia de inversión de la Compañía es orientada a 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 inversión incluye valores emitidos por la República de Venezuela y otras obligaciones que son altamente líquidas.

Riesgo operacional

La Compañía asume la exposición al riesgo operacional como el riesgo de pérdidas directas o indirectas que resultan de procesos internos inadecuados o de fallos en los mismos, errores humanos, de sistemas y como consecuencia de eventos externos. La estructura de medición del riesgo operacional en la Compañía se realiza a través de dos enfoques: cualitativo y cuantitativo; el primero basado en la identificación y análisis de los riesgos antes de que ocurran eventos asociados a éstos; y el segundo, sustentado principalmente en la recolección de los eventos ocurridos y en la experiencia que de ellos se obtiene.

Concentración de riesgo

La concentración de riesgo en colocaciones e inversiones en títulos valores es como sigue:

	<u>% del total de activos</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Central de Venezuela (BCV)	12	11
Gobierno de Venezuela	7	9
Agencias gubernamentales de los Estados Unidos de América	6	7

22. Instrumentos Derivados y Actividades de Cobertura

En diciembre de 2006, la Compañía efectuó con un tercero una permuta de títulos valores disponibles para la venta denominados en dólares estadounidenses por un monto de US\$10 millones a cambio de títulos denominados en bolívares por un monto de Bs 21.446 millones. Simultáneamente, la Compañía suscribió con la misma institución un Contrato de intercambio de los flujos de efectivo generados por estos títulos (Cross Currency Swap Contract), el cual permite que la Compañía adquiera US\$10 millones por Bs 21.446 millones en diciembre de 2007. Al 31 de diciembre de 2006 el valor razonable de mercado de ese contrato de permuta fue de US\$11 y se registró como crédito en el rubro “(Pérdida) ganancia en derivados”.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Commercebank, N.A. utiliza diferentes instrumentos financieros con derivados (Caps y Swaps) con el propósito de establecer un mejor manejo del riesgo de las tasas de interés dentro del mercado. Aunque estas operaciones o contratos con derivados tienen el propósito de mitigar el riesgo, en algunos casos no son contabilizadas con ese fin, porque no califican como instrumentos de cobertura; por lo tanto los cambios en el valor razonable de mercado de estos contratos son calculados e incluidos en el estado consolidado de resultados.

En 1998 Commercebank, N.A. estableció un contrato Cap por un monto nominal de US\$18 millones. El contrato tiene un plazo de diez años y estipula que la contraparte pague a Commercebank, N.A. intereses basados en el monto nominal del contrato y la diferencia entre la tasa LIBOR de un mes (London Interbank Offering Rate) y 6,5%, cuando la tasa LIBOR exceda el 6,5%, a cambio de un único pago realizado por el banco. Al 31 de diciembre de 2006 el monto vigente del contrato era de US\$8 millones (US\$9 millones al 31 de diciembre de 2005). Al 31 de diciembre de 2006 el valor razonable de mercado del contrato fue de US\$0 (US\$3 al 31 de diciembre de 2005); además se han registrado en los resultados unos US\$3 de pérdidas no realizadas (US\$19 y US\$100 de pérdidas no realizadas para los años finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente), producto del registro de las variaciones en el valor razonable de mercado del contrato para el año finalizado el 31 de diciembre de 2006.

Durante el 2006 la Compañía firmó varios contratos de permuta de tasa de interés (swap) para la cobertura de variaciones en el valor razonable de ciertos instrumentos financieros relacionados con el riesgo de tasas de interés. El monto nominal vigente al 31 de diciembre de 2006 fue de US\$132 millones. Al 31 de diciembre de 2006 el valor de mercado de los contratos fue de aproximadamente US\$133 y se registró en los resultados US\$461 de pérdidas no realizadas, producto de las variaciones en el valor razonable de mercado de estos contratos para el año finalizado el 31 de diciembre de 2006.

Adicionalmente, Banco Mercantil mantiene derivados implícitos, los cuales están descritos en la Nota 4.

23. Partes Relacionadas

De acuerdo con las políticas generales de beneficios para empleados de la Compañía y sus filiales en Venezuela, durante el 2006 y 2005, fueron otorgados créditos hipotecarios a ejecutivos de la Compañía por US\$263 y US\$741, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de dichos créditos es de US\$1.229 (8 créditos) y US\$1.062 (8 créditos), respectivamente.

24. Actividades en el Exterior

Las operaciones de la Compañía están distribuidas por tipo de moneda al 31 de diciembre como sigue:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>En miles de dólares estadounidenses</u>	<u>%</u>	<u>En miles de dólares estadounidenses</u>	<u>%</u>	<u>En miles de dólares estadounidenses</u>	<u>%</u>
Activos						
Bolívares	\$ 8.962.182	59	\$ 6.441.223	56	\$ 4.576.096	50
Dólares estadounidenses	6.138.714	41	5.092.335	44	4.478.156	49
Otros	<u>3.906</u>	<u>-</u>	<u>12.180</u>	<u>-</u>	<u>52.108</u>	<u>1</u>
Total	\$ <u>15.104.802</u>	<u>100</u>	\$ <u>11.545.738</u>	<u>100</u>	\$ <u>9.106.360</u>	<u>100</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>		<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>En miles de dólares estadounidenses</u>	<u>%</u>	<u>En miles de dólares estadounidenses</u>	<u>%</u>	<u>En miles de dólares estadounidenses</u>	<u>%</u>
Pasivos						
Bolívares	\$ 8.701.700	63	\$ 6.198.461	59	\$ 4.274.872	53
Dólares estadounidenses	5.071.490	37	4.232.990	41	3.849.436	47
Otros	<u>2.288</u>	-	<u>2.830</u>	-	<u>903</u>	-
Total	\$ <u>13.775.478</u>	<u>100</u>	\$ <u>10.434.281</u>	<u>100</u>	\$ <u>8.125.211</u>	<u>100</u>
Ingresos						
Bolívares	\$ 1.397.378	81	\$ 1.165.465	84	\$ 858.567	84
Dólares estadounidenses	<u>318.967</u>	<u>19</u>	<u>224.893</u>	<u>16</u>	<u>167.240</u>	<u>16</u>
Total	\$ <u>1.716.345</u>	<u>100</u>	\$ <u>1.390.358</u>	<u>100</u>	\$ <u>1.025.807</u>	<u>100</u>
Utilidad neta antes de impuestos						
Bolívares	\$ 214.058	76	\$ 318.553	84	\$ 225.325	85
Dólares estadounidenses	<u>68.571</u>	<u>24</u>	<u>59.292</u>	<u>16</u>	<u>40.878</u>	<u>15</u>
Total	\$ <u>282.629</u>	<u>100</u>	\$ <u>377.845</u>	<u>100</u>	\$ <u>266.203</u>	<u>100</u>
Utilidad neta						
Bolívares	\$ 207.726	82	\$ 311.229	89	\$ 208.052	89
Dólares estadounidenses	<u>45.804</u>	<u>18</u>	<u>37.879</u>	<u>11</u>	<u>25.986</u>	<u>11</u>
Total	\$ <u>253.530</u>	<u>100</u>	\$ <u>349.108</u>	<u>100</u>	\$ <u>234.038</u>	<u>100</u>

25. Segmentos de Negocio

La información relacionada con los segmentos de negocio que se presenta a continuación se deriva de la información financiera interna preparada de acuerdo con las normas para la preparación de los estados financieros de cada unidad de reporte, junto con las consideraciones de la gerencia acerca de las prácticas contables; dicha información se utiliza para medir el desempeño de los segmentos de negocio del Grupo. Asimismo, el formato y la información presentada siguen, fundamentalmente, las reglas de presentación de las entidades reguladas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y no son consistentes con los estados financieros consolidados preparados con base en U.S. GAAP. Las eliminaciones incluyen todos los conceptos derivados de las operaciones entre segmentos reportados y los ajustes necesarios para conciliar dichos saldos con los estados financieros bajo U.S. GAAP.

A continuación se resumen los segmentos reportables de la Compañía:

- Banca personal y comercial: ofrece productos y servicios bancarios a clientes individuales y a algunas empresas pequeñas y medianas en Venezuela y en los Estados Unidos de América.
- Banca corporativa: ofrece productos y servicios bancarios a grandes corporaciones en Venezuela y en los Estados Unidos de América. Adicionalmente, incluye pequeños bancos en Curazao, Gran Cayman, Suiza y Panamá.
- Servicios de inversión: ofrece asesoría y otras actividades de inversión, administración de activos y productos y servicios de fideicomiso principalmente a clientes individuales de alta renta, clientes de sucursales y clientes corporativos en Venezuela y en los Estados Unidos de América.
- Seguros: incluye los ingresos provenientes de la compañía de seguros.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

- Tesorería: realiza la administración de activos y pasivos de la Compañía, de la liquidez y del sistema de precios de transferencia interna con base en las tasas actuales del mercado. Esta unidad controla el riesgo de mercado del negocio bancario, y el riesgo crediticio es controlado por cada segmento reportado.
- Casa matriz: incluye los ingresos y gastos de la compañía holding o filiales, no atribuibles a sus segmentos operativos.

La gerencia utiliza la información de los préstamos, depósitos e inversiones para asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos de negocio. El desempeño financiero de los más importantes segmentos reportables de la Compañía es el siguiente:

31 de diciembre de 2006

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	Banca personal y comercial	Banca corporativa	Servicios de inversión	Seguros	Tesorería	Casa matriz	Eliminaciones	Ajustes a U.S. GAAP	Total
Ingreso financiero neto	\$ 404.581	\$ 129.282	\$ 1.413	\$ 413	\$ 60.619	\$ 70.462	\$ 1.947	\$ (14.049)	\$ 654.668
(Creación) disminución de provisión para cartera de créditos	(16.972)	10.028	-	-	(20)	(4.630)	4.486	1.576	(5.532)
Otros gastos	(395.249)	(83.956)	(11.329)	(63.898)	(44.260)	(178.441)	92.580	(346.732)	(1.031.285)
Amortización de plusvalía	(3.580)	(31)	-	(495)	-	(1.597)	-	5.703	-
Comisiones y otros ingresos	163.982	46.152	17.337	91.164	22.087	133.815	(63.846)	254.087	664.778
Impuesto sobre la renta	(35.206)	(13.291)	31	-	(6.406)	(2.176)	1.688	26.261	(29.099)
Utilidad neta	\$ <u>117.556</u>	\$ <u>88.184</u>	\$ <u>7.452</u>	\$ <u>27.184</u>	\$ <u>32.020</u>	\$ <u>17.433</u>	\$ <u>36.855</u>	\$ <u>(73.154)</u>	\$ <u>253.530</u>
Volúmenes (Promedio)									
Créditos	\$ <u>3.803.744</u>	\$ <u>1.968.284</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>5.772.028</u>
Depósitos	\$ <u>6.848.700</u>	\$ <u>1.835.990</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>8.684.690</u>
Inversiones	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>3.887.076</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>3.887.076</u>

31 de diciembre de 2005

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	Banca personal y comercial	Banca corporativa	Servicios de inversión	Seguros	Tesorería	Casa matriz	Eliminaciones	Ajustes a U.S. GAAP	Total
Ingreso financiero neto	\$ 306.787	\$ 116.095	\$ 1.863	\$ 173	\$ 67.327	\$ 3.631	\$ (1.864)	\$ (18.118)	\$ 475.894
(Creación) disminución de provisión para cartera de créditos	(16.346)	103	-	-	(96)	6.742	8.841	10.445	9.689
Otros gastos	(318.143)	(68.496)	(7.840)	(52.176)	(19.084)	(127.914)	22.988	(160.725)	(731.390)
Amortización de plusvalía	(3.084)	(31)	-	(504)	-	(483)	-	4.102	-
Comisiones y otros ingresos	103.290	45.853	16.614	77.405	13.124	280.593	(84.836)	171.609	623.652
Impuesto sobre la renta	(22.067)	(7.346)	(243)	(7)	(9.114)	(1.662)	1.189	10.513	(28.737)
Utilidad neta	\$ <u>50.437</u>	\$ <u>86.178</u>	\$ <u>10.394</u>	\$ <u>24.891</u>	\$ <u>52.157</u>	\$ <u>160.907</u>	\$ <u>(53.682)</u>	\$ <u>17.826</u>	\$ <u>349.108</u>
Volúmenes (Promedio)									
Créditos	\$ <u>2.556.513</u>	\$ <u>1.446.704</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>4.003.217</u>
Depósitos	\$ <u>5.240.587</u>	\$ <u>1.887.472</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>7.128.059</u>
Inversiones	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>3.545.551</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>_____</u>	\$ <u>3.545.551</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

31 de diciembre de 2004

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	Banca personal y comercial	Banca corporativa	Servicios de inversión	Seguros	Tesorería	Casa matriz	Eliminaciones	Ajustes a U.S. GAAP	Total
Ingreso financiero neto	\$ 303.054	\$ 86.923	\$ 1.826	\$ 104	\$ 95.575	\$ (24.130)	\$ (13.009)	\$ 5.103	\$ 455.446
(Creación) disminución de provisión para cartera de créditos	(6.096)	3.035	-	-	(133)	3.306	(7.117)	14.286	7.281
Otros gastos	(319.308)	(59.192)	(6.288)	(44.516)	(13.884)	(50.433)	2.882	(120.119)	(610.858)
Amortización de plusvalía	(3.446)	(35)	-	(563)	-	(2.754)	-	6.798	-
Comisiones y otros ingresos	83.640	24.841	15.574	61.440	15.641	111.929	(21.088)	122.357	414.334
Impuesto sobre la renta	<u>(14.048)</u>	<u>(1.867)</u>	<u>(807)</u>	<u>(231)</u>	<u>(5.688)</u>	<u>(3.474)</u>	<u>(69)</u>	<u>(5.981)</u>	<u>(32.165)</u>
Utilidad neta	\$ <u>43.796</u>	\$ <u>53.705</u>	\$ <u>10.305</u>	\$ <u>16.234</u>	\$ <u>91.511</u>	\$ <u>34.444</u>	\$ <u>(38.401)</u>	\$ <u>22.444</u>	\$ <u>234.038</u>
Volúmenes (Promedio)									
Créditos	\$ 1.872.024	\$ 1.089.022	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ 2.961.046
Depósitos	\$ <u>4.267.889</u>	\$ <u>1.372.757</u>	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ <u>5.640.646</u>
Inversiones	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ <u>2.864.807</u>	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ <u>2.864.807</u>

La gerencia evalúa el desempeño de cada unidad de negocio por su “utilidad neta”, que incluye las ganancias o pérdidas de las filiales del Grupo. La información financiera acerca de cada una de las filiales del Grupo se asigna a una sola unidad de negocio, con base en los principales productos o servicios que proveen y clases de clientes.

La información financiera acerca de los principales segmentos reportables de la Compañía por geografía se resume a continuación:

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Año finalizado el 31 de diciembre de 2006

	<u>Venezuela</u>	<u>USA</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones CNV GAAP</u>	<u>Ajustes a U.S. GAAP</u>	<u>Total</u>
Ingresos financieros	\$ 696.226	\$ 261.427	\$ 30.079	\$ (14.745)	\$ 78.580	\$ 1.051.567
Gastos financieros	<u>(206.948)</u>	<u>(97.611)</u>	<u>(16.403)</u>	<u>16.692</u>	<u>(92.629)</u>	<u>(396.899)</u>
Ingresos financieros, neto	489.278	163.816	13.676	1.947	(14.049)	654.668
(Creación) disminución de provisión para cartera de créditos	(8.855)	(7.126)	4.387	4.486	1.576	(5.532)
Otros gastos	(658.564)	(107.330)	(11.239)	92.580	(346.732)	(1.031.285)
Amortización de plusvalía	(5.152)	(551)	-	-	5.703	-
Comisiones y otros ingresos	439.003	24.725	10.809	(63.846)	254.087	664.778
Impuesto sobre la renta	<u>(29.629)</u>	<u>(26.963)</u>	<u>(456)</u>	<u>1.688</u>	<u>26.261</u>	<u>(29.099)</u>
Utilidad neta	\$ <u>226.081</u>	\$ <u>46.571</u>	\$ <u>17.177</u>	\$ <u>36.855</u>	\$ <u>(73.154)</u>	\$ <u>253.530</u>
Volúmenes (Promedio)						
Créditos	\$ <u>3.554.531</u>	\$ <u>2.217.497</u>	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ <u>5.772.028</u>
Depósitos	\$ <u>5.288.939</u>	\$ <u>3.395.751</u>	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ <u>8.684.690</u>
Inversiones	\$ <u>1.846.201</u>	\$ <u>2.040.875</u>	\$ _____	\$ _____	\$ _____	\$ <u>3.887.076</u>
Total activos	\$ <u>10.673.482</u>	\$ <u>5.018.737</u>	\$ <u>473.141</u>	\$ <u>(1.429.517)</u>	\$ <u>368.959</u>	\$ <u>15.104.802</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Año finalizado el 31 de diciembre de 2005

	<u>Venezuela</u>	<u>USA</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones CNV GAAP</u>	<u>Ajustes a U.S. GAAP</u>	<u>Total</u>
Ingresos financieros	\$ 557.474	\$ 183.919	\$ 20.540	\$ 15.347	\$ (10.574)	\$ 766.706
Gastos financieros	<u>(201.690)</u>	<u>(52.905)</u>	<u>(11.462)</u>	<u>(17.211)</u>	<u>(7.544)</u>	<u>(290.812)</u>
Ingresos financieros, neto	355.784	131.014	9.078	(1.864)	(18.118)	475.894
(Creación) disminución de provisión para cartera de créditos	(15.524)	(1.092)	7.019	8.841	10.445	9.689
Otros gastos	(498.764)	(85.770)	(9.119)	22.988	(160.725)	(731.390)
Amortización de plusvalía	(4.102)	-	-	-	4.102	-
Comisiones y otros ingresos	506.916	19.687	10.276	(84.836)	171.609	623.652
Impuesto sobre la renta	<u>(17.888)</u>	<u>(22.392)</u>	<u>(159)</u>	<u>1.189</u>	<u>10.513</u>	<u>(28.737)</u>
Utilidad neta	\$ <u>326.422</u>	\$ <u>41.447</u>	\$ <u>17.095</u>	\$ <u>(53.682)</u>	\$ <u>17.826</u>	\$ <u>349.108</u>
Volúmenes (Promedio)						
Créditos	\$ <u>2.256.377</u>	\$ <u>1.746.840</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>4.003.217</u>
Depósitos	\$ <u>3.955.316</u>	\$ <u>3.172.743</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>7.128.059</u>
Inversiones	\$ <u>1.479.969</u>	\$ <u>2.065.582</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>3.545.551</u>
Total activo	\$ <u>6.612.326</u>	\$ <u>4.303.713</u>	\$ <u>388.282</u>	\$ <u>15.394</u>	\$ <u>226.023</u>	\$ <u>11.545.738</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Año finalizado el 31 de diciembre de 2004

	<u>Venezuela</u>	<u>USA</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones CNV GAAP</u>	<u>Ajustes U.S. GAAP</u>	<u>Total</u>
Ingresos financieros	\$ 471.390	\$ 131.680	\$ 13.844	\$ (10.536)	\$ 5.095	\$ 611.473
Gastos financieros	<u>(116.141)</u>	<u>(30.079)</u>	<u>(7.342)</u>	<u>(2.473)</u>	<u>8</u>	<u>(156.027)</u>
Ingreso financieros, neto	355.249	101.601	6.502	(13.009)	5.103	455.446
(Creación) disminución de provisión para cartera de créditos	(2.623)	(3.619)	6.354	(7.117)	14.286	7.281
Otros gastos	(408.490)	(76.894)	(8.237)	2.882	(120.119)	(610.858)
Amortización de plusvalía	(6.798)	-	-	-	6.798	-
Comisiones y otros ingresos	289.578	20.062	3.425	(21.088)	122.357	414.334
Impuesto sobre la renta	<u>(11.165)</u>	<u>(14.906)</u>	<u>(44)</u>	<u>(69)</u>	<u>(5.981)</u>	<u>(32.165)</u>
Utilidad neta	\$ <u>215.751</u>	\$ <u>26.244</u>	\$ <u>8.000</u>	\$ <u>(38.401)</u>	\$ <u>22.444</u>	\$ <u>234.038</u>
Volúmenes (Promedio)						
Créditos	\$ <u>1.332.903</u>	\$ <u>1.628.143</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>2.961.046</u>
Depósitos	\$ <u>3.097.240</u>	\$ <u>2.543.406</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>5.640.646</u>
Tesorería	\$ <u>1.369.163</u>	\$ <u>1.495.644</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>-----</u>	\$ <u>2.864.807</u>
Total activo	\$ <u>5.468.546</u>	\$ <u>3.751.664</u>	\$ <u>380.375</u>	\$ <u>(760.802)</u>	\$ <u>266.577</u>	\$ <u>9.106.360</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

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

A continuación se presentan los balances condensados no consolidados de Mercantil Servicios Financieros, C.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los estados conexos condensados no consolidados de resultados y flujos de efectivo para los años fiscales finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004.

Balance General
31 de diciembre de 2006 y 2005

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 53.368	\$ 42.737
Inversiones en títulos valores	<u>186.536</u>	<u>76.895</u>
	239.904	119.632
Inversiones en filiales	1.345.624	1.146.952
Otros activos, neto	<u>23.771</u>	<u>7.201</u>
Total activo	<u>1.609.299</u>	<u>1.273.785</u>
Obligaciones financieras a corto plazo	117.738	79.670
Obligaciones financieras a largo plazo	141.691	82.481
Otros pasivos	<u>22.086</u>	<u>6.973</u>
Total pasivo	<u>281.515</u>	<u>169.124</u>
Total patrimonio	<u>1.327.784</u>	<u>1.104.661</u>
Total pasivo y patrimonio	\$ <u>1.609.299</u>	\$ <u>1.273.785</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de Resultados
Años finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos financieros			
Inversiones en títulos valores	\$ 276	\$ 2.291	\$ 1.613
Depósitos en BCV y otros bancos	<u>8.410</u>	<u>41</u>	<u>1</u>
	<u>8.686</u>	<u>2.332</u>	<u>1.614</u>
Gastos financieros			
Obligaciones financieras a corto plazo	9.542	9.275	1.529
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>10.439</u>	<u>8.162</u>	<u>8.391</u>
	<u>19.981</u>	<u>17.437</u>	<u>9.920</u>
Pérdidas financieras, neto	<u>(11.295)</u>	<u>(15.105)</u>	<u>(8.306)</u>
Comisiones y otros ingresos			
Ingresos por participación patrimonial en inversiones permanentes	267.352	341.989	254.018
Ganancia (pérdida) neta en venta de inversiones en títulos valores	396	6.067	(1.356)
Pérdida en derivados	(8.270)	-	-
Ganancia (pérdida) en cambio, neto	(8)	16.076	(4.468)
Otros ingresos	<u>18.802</u>	<u>8.491</u>	<u>980</u>
	<u>278.272</u>	<u>372.623</u>	<u>249.174</u>
Otros gastos			
Gastos de tecnología y otros servicios contratados	5.983	3.224	3.626
Remuneraciones	3.213	1.140	1.365
Amortización	2.012	118	156
Impuestos municipales y otros	337	566	345
Publicidad y mercadeo	140	255	190
Comunicaciones	17	9	138
Ocupación	14	16	17
Otros gastos	<u>1.731</u>	<u>3.035</u>	<u>964</u>
	<u>13.447</u>	<u>8.363</u>	<u>6.801</u>
Utilidad neta antes de impuesto	253.530	349.155	234.067
Impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>47</u>	<u>29</u>
Utilidad neta	\$ <u>253.530</u>	\$ <u>349.108</u>	\$ <u>234.038</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

Estado de Flujos de Efectivo
Años finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo por actividades operacionales			
Utilidad neta	\$ 253.530	\$ 349.108	\$ 234.038
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades operacionales			
Amortización	2.012	118	156
(Ganancia) pérdida neta en venta de inversiones	(396)	(6.067)	1.356
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(267.352)	(341.989)	(254.018)
(Ganancia) pérdida en cambio, neta	8	(16.076)	4.468
Variación neta en activos y pasivos operacionales			
Otros activos	(18.582)	(4.983)	(407)
Otros pasivos	<u>15.113</u>	<u>(7.484)</u>	<u>7.913</u>
Efectivo neto usado en actividades operacionales	<u>(15.667)</u>	<u>(27.373)</u>	<u>(6.494)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Inversiones en títulos valores	(87.545)	(105.837)	75.863
Inversiones en filiales	<u>88.715</u>	<u>129.686</u>	<u>(37.710)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>1.170</u>	<u>23.849</u>	<u>38.153</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Obligaciones financieras a corto plazo obtenidas	38.068	42.027	36.694
Obligaciones financieras a largo plazo obtenidas	59.210	13.915	26.577
Dividendos pagados en efectivo	(67.352)	(36.213)	(16.986)
Recompra de acciones	<u>(4.798)</u>	<u>(3.208)</u>	<u>(50.658)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	<u>25.128</u>	<u>16.521</u>	<u>(4.373)</u>
Efecto por variación en el tipo de cambio del efectivo y sus equivalentes	<u>-</u>	<u>(3.821)</u>	<u>(1.772)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	10.631	9.176	25.514
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>42.737</u>	<u>33.561</u>	<u>8.047</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ <u>53.368</u>	\$ <u>42.737</u>	\$ <u>33.561</u>

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

a) Bases de presentación

Los estados financieros condensados de la Holding se han preparado de acuerdo con U.S. GAAP. Cierta información y algunas divulgaciones normalmente incluidas en los estados financieros preparados de acuerdo con U.S. GAAP han sido condensadas u omitidas. Las filiales en las cuales la Compañía tiene una participación mayoritaria se registran utilizando el método de participación patrimonial. La divulgación en las notas anexas contiene información complementaria relacionada con las operaciones de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y, por consiguiente, estos estados financieros deberían ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros consolidados de la Compañía.

b) Compromisos y contingencias

Dentro del giro normal del negocio, algunas filiales de la Compañía tienen pendientes varios procesos legales. La Compañía no tiene conocimiento de algún procedimiento legal pendiente que pudiera afectar significativamente su posición financiera o los resultados de sus operaciones.

c) Obligaciones financieras a largo plazo

Al 31 de diciembre la deuda a largo plazo comprende lo siguiente:

<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>	2006	2005
Obligaciones quirografarias, con interés variable anual entre el 8,25% y 13,89% (entre el 12,41% y 13,44% al 31 de diciembre de 2005)	\$ 95.062	\$ 61.498
Préstamos otorgados por instituciones financieras del país, con interés fijo anual entre el 8% y 14% (entre el 6,46% y 12,5% al 31 de diciembre de 2005)	<u>46.629</u>	<u>20.983</u>
	\$ <u>141.691</u>	\$ <u>82.841</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son los siguientes:

	2006	
	En miles de dólares estadounidenses	%
2007	\$ 18.651	13
2008	95.062	67
2009	<u>27.978</u>	<u>20</u>
Total	\$ <u>141.691</u>	<u>100</u>

27. Eventos Subsecuentes

a) Programa de Adquisición de Acciones

En febrero de 2007, la Compañía implementó un Programa de Compra de Acciones por parte de los Empleados (Employee Stock Purchase Plan "ESPP"), por medio del cual los empleados pueden comprar acciones de la Compañía. El precio de compra fue de US\$0,07 (valor nominal) por acción. El precio de mercado de las acciones a la fecha de la concesión fue establecido en US\$2,5 por acción. Un total de US\$1,7 millones fue reflejado como gasto a la fecha de la concesión (27 de febrero de 2007). Todos los empleados de la Compañía y de sus filiales en Venezuela, excluyendo los funcionarios elegibles para el programa de opciones de adquisición de acciones (Nota 18), son elegibles para participar en este programa. La Compañía tiene el derecho preferencial de adquirir esas acciones al

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

valor de mercado cuando el empleado decida venderlas. Los empleados tienen algunas restricciones para su venta durante un período específico de tiempo.

b) Programa de opciones de adquisición de acciones (Fase IV)

En marzo de 2007, la Compañía adjudicó a los empleados la opción de adquisición de acciones relacionadas con la Fase IV del programa mencionado anteriormente. El precio de la opción se determinó en el 2004 en Bs 2.500 para las acciones comunes Clases “A” y “B”, con base en los precios transados en la Bolsa de Valores de Caracas durante un período anterior a la aprobación general de la Fase respectiva (Nota 18). Esta adjudicación fue modificada para incluir las siguientes características:

- Existen dos grupos de opciones para los funcionarios elegibles. En el primero se otorgaron 3.540.534 acciones Clase “A” y 2.951.466 acciones Clase “B” con un período de permanencia requerido al empleado de 0,75 años y en el segundo 779.312 acciones Clase “A” y 649.688 acciones Clase “B” con un período de permanencia requerido al empleado de 1,75 años.
- El 50% de los dos grupos de opciones, al ejercerse, estarán restringidas para ser vendidas mientras que los empleados presten servicio para la Compañía.

El valor razonable de mercado a la fecha de la adjudicación se estimó en US\$1,42 para el primer grupo de opciones y en US\$1,40 para el segundo, y se reconocerá un gasto de compensación en un período promedio de permanencia de 1,25 años.

c) Aumento de capital

En una Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada en marzo de 2007, se acordó aumentar el capital suscrito y pagado hasta Bs 215.434 millones (US\$245 millones) (Nota 13).

d) Dividendos

El 30 de marzo de 2007 los accionistas decretaron un dividendo en efectivo de Bs 12,00 por cada acción común Clase “A” y Clase “B” en circulación, pagadero durante el 2007. El monto total estimado del dividendo en efectivo es de Bs 32.513 millones (equivalentes a US\$15 millones) con base en las acciones en circulación al 30 de marzo de 2007. Adicionalmente, los accionistas aprobaron un dividendo especial en efectivo de Bs 30,00 por acción común Clase “A” y Clase “B” en circulación, por un monto total de Bs 29.946 millones (equivalentes a US\$14 millones).

También se aprobó una distribución de acciones, efectuada en forma de una subdivisión de dos nuevas acciones comunes Clase “A” y/o “B” por cada cinco acciones mantenidas, que serán emitidas antes del 31 de mayo de 2007, un total estimado de Bs 42.780 millones (equivalentes a US\$20 millones) basado en las acciones en circulación al 30 de marzo de 2007.

Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

El cálculo pro forma de la utilidad por acción que se presenta en el siguiente cuadro refleja la utilidad neta por acción de la Compañía para los años finalizados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, después del efecto de la distribución de acciones realizada en forma de una subdivisión, como si hubiese ocurrido el 1 de enero de 2004 (Nota 16).

*(En miles de dólares estadounidenses,
excepto por el número de acciones)*

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación - reportado	689.756.974	678.191.588	717.543.592
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación - pro forma ("No auditado")	974.231.197	962.665.811	1.002.017.815
Promedio ponderado de acciones comunes para el cálculo diluido - reportado	696.986.431	689.776.662	735.149.294
Promedio ponderado de acciones comunes para el cálculo diluido - pro forma ("No auditado")	981.460.654	974.250.885	1.019.623.517
Utilidad neta por acción - reportado			
Básico	\$ 0,37	\$ 0,51	\$ 0,33
Diluido	\$ 0,36	\$ 0,51	\$ 0,32
Utilidad neta por acción - pro forma ("No auditado")			
Básico	\$ 0,26	\$ 0,36	\$ 0,23
Diluido	\$ 0,26	\$ 0,36	\$ 0,23