

**Mercantil Servicios Financieros (Mercantil). Reporte del Cuarto Trimestre de 2018**  
**Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A & MVZ.B); ADR Nivel 1: MSFZY & MSFJY**

Caracas, 30 de enero de 2019. Mercantil anuncia sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2018.

<b>Resumen de Resultados e Indicadores <sup>(1)</sup></b> <i>(Expresado en miles de bolívares, incluso porcentajes)</i>					
	<b>Diciembre 2018</b>	<b>Septiembre 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>	<b>Δ Dic. 18 vs. Sept. 18 %</b>	<b>Δ Dic. 18 vs. Dic. 17 %</b>
<b>RESULTADOS</b>					
Margen Financiero Bruto	4.020.058	860.465	2.507	0,4	160,3
Resultado Neto del Trimestre	63.826.394	3.805.840	678	1,6	9.413,8
Resultado Neto de Anual	67.759.059		1.222		5.542,8
<b>INDICADORES RELEVANTES</b>					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	623	37,3	0,001	1,6	93.606,5
Resultado Neto del Año por Acción	664	39	100,25		0,6
Valor Mercado Acción A en Bs.	5.750	1.000	0,70	0,5	819,3
Valor Mercado Acción B en Bs.	5.750	1.050	0,70	0,4	819,3
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	150,3%	72,2%	6,4%	0,1	2,2
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	462,0%	226,2%	121,4%	0,1	0,3
Resultado Neto del Año / Activo Promedio (ROA)	79,8%		2,5%		3,1
Resultado Neto del Año / Patrimonio Promedio (ROE)	245,2%		45,4%		0,4

✓ **Margen Financiero Bruto** incremento como resultado del volumen transado de los activos y pasivos financieros, obteniendo una mayor intermediación (cartera de créditos a depósitos) el índice se ubicó en 60,6% al cierre del cuarto trimestre de 2018 (31,7% al 31 de diciembre de 2017).

✓ **Resultado neto del trimestre** en el cuarto trimestre de 2018 se incluye el reconocimiento de Bs. 114.033 millones por diferencia en cambio.

<b>Resumen de los Estados Financieros</b> <i>(Expresado en miles de bolívares, incluso porcentajes)</i>					
	<b>Diciembre 2018</b>	<b>Septiembre 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>	<b>Δ Dic. 18 vs. Sept. 18 %</b>	<b>Δ Dic. 18 vs. Dic. 17 %</b>
Disponibilidades	96.734.793	12.626.591	82.366	0,7	117,3
Portafolio de Inversiones	294.221.332	44.956.042	4.188	0,6	7.025,1
Cartera de Créditos, Neta	101.469.997	37.008.282	34.601	0,2	293,2
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>540.635.720</b>	<b>99.900.957</b>	<b>136.700</b>	<b>0,4</b>	<b>395,4</b>
Depósitos	169.571.309	50.126.184	112.578	0,2	150,5
Patrimonio	221.237.995	33.304.061	8.646	0,6	2.558,7
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>540.635.720</b>	<b>99.900.957</b>	<b>136.700</b>	<b>0,4</b>	<b>395,4</b>
<b>Gestión de Patrimonios – Activos Totales</b>	<b>446.405.102</b>	<b>46.849.550</b>	<b>72.238</b>	<b>0,9</b>	<b>617,9</b>

**Cartera de Créditos, neta:** durante el cuarto trimestre de 2018 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 64.462 millones (174%) respecto al trimestre anterior, Bs. 101.435 millones respecto al cierre del cuarto trimestre de 2017.

**Depósitos:** durante el cuarto trimestre de 2018 los depósitos se incrementaron en Bs. 119.445 millones 238,2% respecto al trimestre anterior, Bs. 169.459 millones respecto al cierre del cuarto trimestre de 2017.

**Patrimonio:** Al cierre del cuarto trimestre de 2018 el total patrimonio se ubicó en Bs. 221.238 millones (564,3% superior al trimestre anterior) que incluye Bs. 63.826 millones de utilidad del trimestre así como Bs. 125.356 millones por el desplazamiento del tipo de cambio de los activos netos de las filiales en el exterior; adicionalmente, una disminución del valor del portafolio de inversiones originando una mayor ganancia no realizada de Bs. 11.537 millones en el trimestre. El efecto del ambiente inflacionario y cambiario de la economía venezolana continúa afectando significativamente todos los rubros del balance.

(1) Todas las cifras incluidas en este documento están expresadas en bolívares soberanos de acuerdo con lo establecido por el Ejecutivo Nacional a partir de agosto de 2018.

## Tabla de Contenido

	Págs.
➤ Contribución de las Subsidiarias	3
➤ Calificaciones de Riesgo	3
➤ Análisis de los Estados Financieros Consolidados	
➤ Resultados en Operación Financiera	4
➤ Margen Financiero Bruto	4
➤ Provisión para Cartera de Créditos	4
➤ Total Comisiones y Otros Ingresos	5
➤ Total Primas de Seguros, netas de Siniestros	5
➤ Total Gastos Operativos	6
➤ Índices de Eficiencia	6
➤ Balance General	
➤ Liquidez	7
➤ Portafolio de Inversiones	7
➤ Actividad de Intermediación	
➤ Cartera de Créditos	8
➤ Depósitos	9
➤ Total Activo	10
➤ Obligaciones Financieras	10
➤ Patrimonio	10
➤ Índices de Capital	10
➤ Gestión de Patrimonios	11
➤ Resumen de Desempeño de las principales Subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias	12
➤ Eventos Corporativos	15
➤ Premios y Reconocimientos	15
➤ Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero	17
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	18
➤ Anexo II: Estados Financieros Consolidados de Mercantil Servicios Financieros, C.A.	19
➤ Anexo III: Evolución de la Acción y Resumen de Indicadores Financieros	20
➤ Anexo IV: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	22
➤ Anexo V: Estados Financieros Mercantil Seguros	23

## Contribución de las Subsidiarias

**Mercantil Servicios Financieros**  
(Patrimonio Bs. 221.238 Millones)



Para más detalle ver Resumen de desempeño de Subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias en la página 13.

## Calificaciones de Riesgo

Mercantil Banco Universal posee la mejor calificación nacional otorgada a una institución financiera privada en Venezuela y la máxima calificación internacional, dado el techo soberano de Venezuela de CC.

	Fitch Ratings	Clave (*)
<b>Mercantil Servicios Financieros</b>		
<b>Calificación Nacional</b>		
Largo Plazo	A(Ven)	
Corto Plazo	F1(Ven)	
<b>Obligaciones Quirografarias (largo plazo)</b>	A3	A2
<b>Papeles Comerciales (corto plazo)</b>	A2	A1
<b>Mercantil Banco Universal</b>		
<b>Calificación Nacional</b>		
Largo Plazo	A(Ven)	
Corto Plazo	F1(Ven)	
<b>Calificación Internacional</b>		
Largo Plazo (moneda extranjera y local)	CC	
Corto Plazo (moneda extranjera y local)	C	
Viabilidad	CC	

(\*) Sociedad Calificadora de Riesgos en Venezuela.

## Análisis de los Estados Financieros Consolidados

### Resultados en Operación Financiera

	Trimestres Finalizados en				Años Finalizados en			
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ		Diciembre 2018	Diciembre 2017	Δ	
(En miles de bolívares, incluso porcentajes)			Bolívares	%			Bolívares	%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>4.020.058</b>	<b>2.507</b>	<b>4.017.551</b>	<b>160,3</b>	<b>4.835.319</b>	<b>4.872</b>	<b>4.830.446</b>	<b>99,1</b>
Provisión para Cartera de Créditos	866.238	426	865.812	203,2	1.022.539	827	1.021.712	123,6
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>3.153.821</b>	<b>2.081</b>	<b>3.151.740</b>	<b>151,5</b>	<b>3.812.780</b>	<b>4.045</b>	<b>3.808.734</b>	<b>94,1</b>
Comisiones y Otros Ingresos	105.209.909	1.496	105.208.413	7.032,6	111.271.124	2.577	111.268.547	4.317,7
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	(891.270)	13	(891.283)	(6.856,0)	(947.833)	222	(948.055)	(427,9)
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>107.472.460</b>	<b>3.590</b>	<b>107.468.870</b>	<b>2.993,6</b>	<b>114.136.071</b>	<b>6.844</b>	<b>114.129.227</b>	<b>1.667,6</b>

### Margen Financiero Bruto

En el cuarto trimestre de 2018, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 4.020 millones, superior en Bs. 4.018 millones al margen del cuarto trimestre de 2017, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 4.176 millones, registrando un incremento de Bs. 4.173 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, este aumento se ve reflejado en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos, que mostraron una variación de Bs. 3.916 millones. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 156 millones.

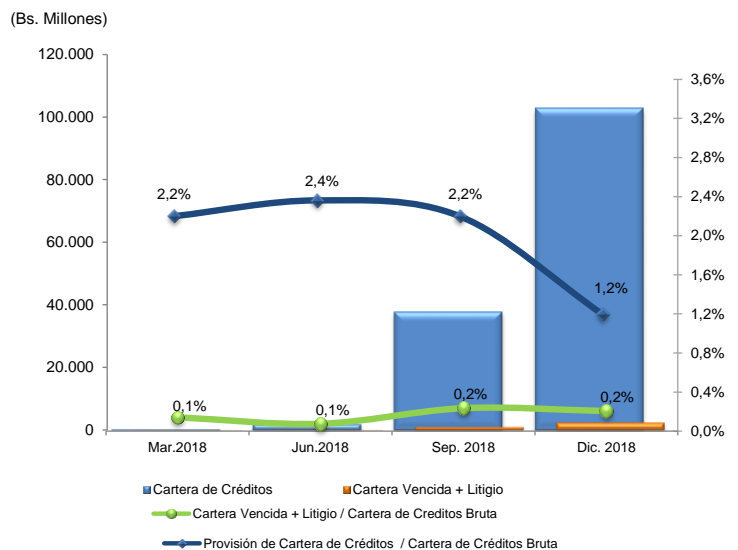
El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 31 de diciembre de 2018 fue 7,4% en comparación a 26,0% del mismo periodo del año anterior.

### Provisión para Cartera de Créditos

En el cuarto trimestre de 2018, se registró un gasto de Bs. 866 millones, que compara con Bs 0,4 millones del cuarto trimestre de 2017.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 1.239 millones al 31 de diciembre de 2018, que representa un 1,21% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (2,2% al 30 septiembre de 2018). Esta provisión representa una cobertura de 585,2% de la cartera vencida y en litigio (943,4% al 30 de septiembre de 2018). La provisión para la cartera de créditos se considera suficiente dada las características de los créditos otorgados.

### Evolución Cartera de Créditos



## Total Comisiones y Otros Ingresos

En el cuarto trimestre de 2018, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 105.210 millones, superior en Bs. 105.208 millones al cuarto trimestre de 2017, principalmente por:

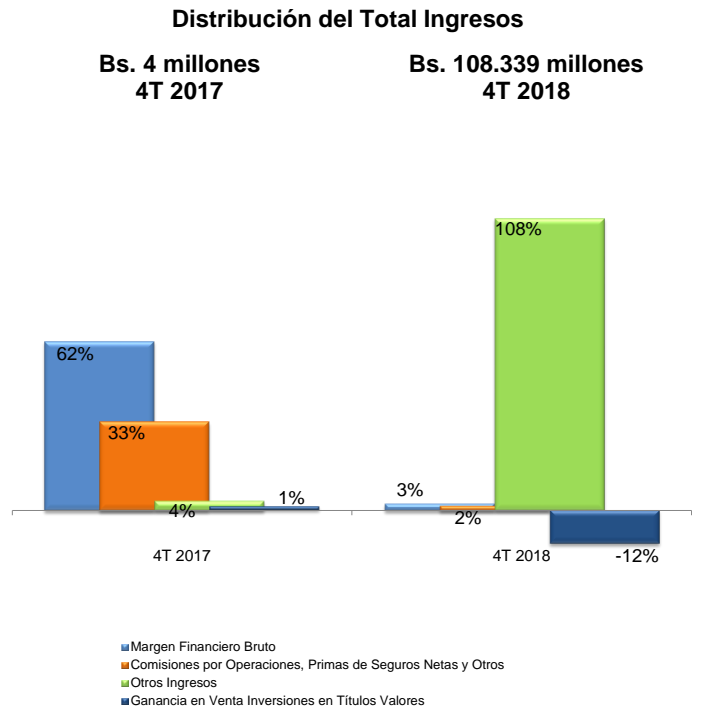
- Reconocimiento de Bs. 114.033 millones por diferencias en cambio.
- Aumento de Bs. 4.340 millones de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros, principalmente por mayor volumen de transacciones.

## Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el cuarto trimestre de 2018, las primas cobradas correspondientes al cuarto trimestre de 2018 fueron de Bs. 2.653 millones, lo que representa, 154.608% más que el cuarto trimestre de 2017. Este crecimiento se debe principalmente a los productos de Personas (48.290%) y Automóvil (28.284%).

Los siniestros y los gastos de administración correspondientes al cuarto trimestre de 2018 fueron de Bs. 834 millones, superiores en Bs. 136.745 con respecto al cuarto trimestre de 2017, el crecimiento se debe principalmente al producto personas.

El ratio de siniestros incurridos, respecto a primas devengadas se ubicó en 204,2% en el cuarto trimestre de 2018 (74,5% en el cuarto trimestre de 2017).



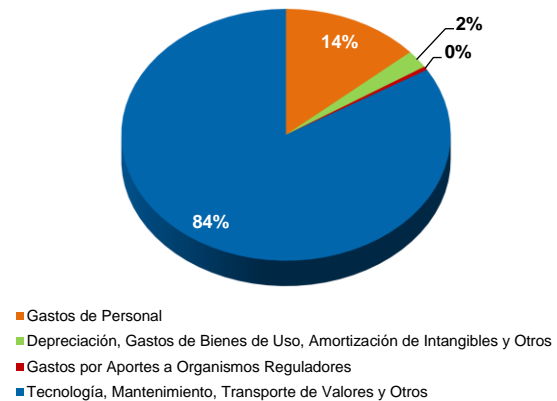
## Total Gastos Operativos

(En miles de bolívares, incluso porcentajes)	Trimestres Finalizados en				Años Finalizados en			
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Bolívares	%	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Bolívares	%
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>107.472.460</b>	<b>3.591</b>	<b>107.468.870</b>	<b>2.993,6</b>	<b>114.136.071</b>	<b>6.844</b>	<b>114.129.227</b>	<b>1.667,6</b>
<b>Gastos Operativos</b>								
Gastos de Personal	3.208.279	459	3.207.820	698,9	4.030.673	1.062	4.029.611	380
Otros Gastos Operativos	20.154.045	1.793	20.152.252	1.123,9	21.987.493	3.521	21.983.972	6.244
Impuestos Corriente y Diferido	20.566.432	661	20.565.771	3.111,3	20.874.088	1.046	20.873.042	1.996,4
Intereses Minoritarios	23.009	(2)	23.011	(1.150,6)	20.956	(1)	20.957	(2.392,4)
Operación discontinua	259.681	3	259.678	8.655,9	494.285	7	494.278	6.643,2
<b>Resultado Neto</b>	<b>63.826.394</b>	<b>678</b>	<b>63.825.716</b>	<b>9.413,8</b>	<b>67.759.059</b>	<b>1.222</b>	<b>67.757.836</b>	<b>5.542,8</b>

En el cuarto trimestre de 2018, los gastos de personal y operativos fueron de Bs. 23.362 millones, superior en Bs. 23.360 al cuarto trimestre del año 2017. Este aumento se debe principalmente a:

- Bs. 20.044 millones (1.208.951%) de aumento en los gastos operativos.
- Bs. 3.208 millones por gastos de personal, 698.872% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de compensación y beneficios acordados al mercado.
- Bs. 108 millones (79.881%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.

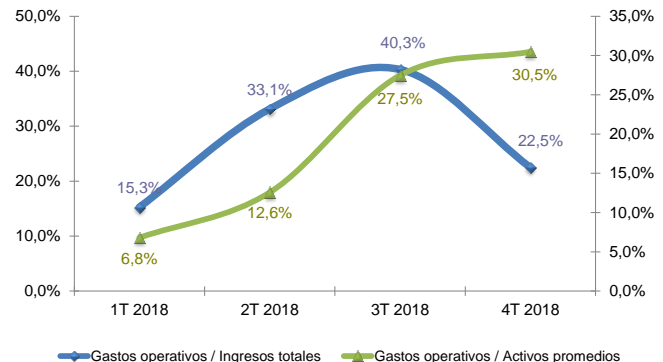
### Total Gastos de Personal y Operativos 4T 2018



## Índices de Eficiencia

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en diciembre de 2018 en 30,5% siendo en diciembre de 2017, 7,5%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en diciembre de 2018 en 22,5% (52,5% en diciembre de 2017).

Mercantil ha efectuado importantes esfuerzos para adaptar su estructura organizativa y operacional al entorno actual en las geografías donde se desenvuelve.



## Balance General

A continuación, se comentan las principales variaciones del balance general durante el cuarto trimestre de 2018, las cuales se analizan respecto al trimestre anterior. También se muestra información comparativa con el cuarto trimestre de 2017:

Cifras Relevantes del Balance General y Gestión de Patrimonios (En miles de bolívares, incluso porcentajes)							
	Diciembre 2018	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Δ Dic. 18 vs. Sep. 18 Bolívares %		Δ Dic. 18 vs. Dic. 17 Bolívares %	
Disponibilidades	96.734.793	12.626.591	82.366	84.108.202	0,7	96.652.427	117,3
Portafolios de Inversiones	294.221.332	44.956.042	4.188	249.265.290	0,6	294.217.144	7.025,1
Cartera de Créditos, Neta	101.469.997	37.008.282	34.601	64.461.715	0,2	101.435.396	293,2
<b>Total Activo</b>	<b>540.635.720</b>	<b>99.900.957</b>	<b>136.700</b>	<b>440.734.763</b>	<b>0,4</b>	<b>540.499.020</b>	<b>395,4</b>
Depósitos	169.571.309	50.126.184	112.578	119.445.125	0,2	169.458.731	150,5
<b>Patrimonio</b>	<b>221.237.995</b>	<b>33.304.061</b>	<b>8.646</b>	<b>187.933.934</b>	<b>0,6</b>	<b>221.229.349</b>	<b>2.558,7</b>
<b>Gestión de Patrimonios – Activos Totales</b>	<b>446.405.102</b>	<b>46.849.550</b>	<b>72.238</b>	<b>399.555.552</b>	<b>0,9</b>	<b>446.332.864</b>	<b>617,9</b>

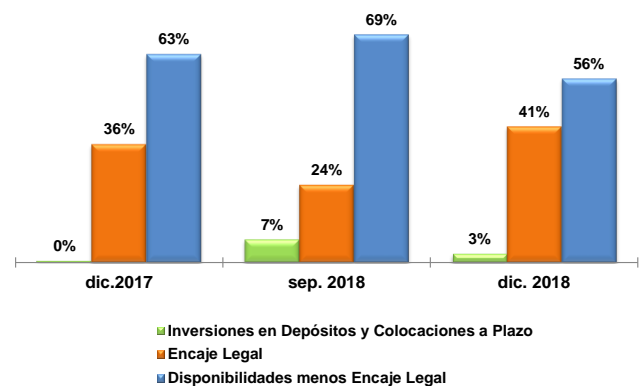
## Liquidez

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, las disponibilidades (efectivo y encaje legal en Venezuela) más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que se incluyen en el portafolio de inversiones registraron un aumento de 632%, alcanzando un saldo de Bs. 99.311 millones, superior en Bs. 85.757 millones respecto al 30 de septiembre de 2018, cuando se ubicaron en Bs. 13.554 millones. Este aumento se ve reflejado principalmente en las cuentas mantenidas en el Banco Central de Venezuela y en Bancos y Otras instituciones financieras en el exterior.

Los depósitos a la vista están relacionados con los altos niveles recientes de liquidez del sistema financiero en Venezuela y con los límites internos de riesgo, y no devengan intereses.

El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 57,0% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 230,6%, siendo de 25,2% y 114,1%, respectivamente, para septiembre de 2018, 73,2% y 76,9% respectivamente, al cierre del diciembre de 2017.

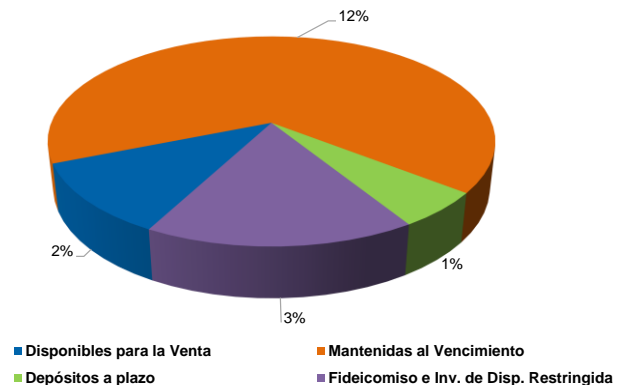
## Liquidez



## Portafolio de Inversiones

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 294.221 millones, superior en Bs. 249.265 millones con respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 44.956 millones, este crecimiento viene dado principalmente a la clasificación de las inversiones discontinuas y desplazamiento del tipo de cambio.

## Portafolio de Inversiones Diciembre 2018



Las inversiones por vencimiento, al cierre del cuarto trimestre de 2018 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento (Expresado en miles de bolívares)					
AÑOS	Disponibles para la venta Bs. <sup>1</sup>	Mantenidas al Vencimiento Bs. <sup>2</sup>	Depósitos a Plazo Bs. <sup>1</sup>	Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida Bs. <sup>1</sup>	TOTAL
Menos 1	3.767.388	5.128.889	2.576.160	8.405.383	19.877.820
De 1 a 5	201.432	29.960.952	-	-	30.162.384
Más 5	3.023.671	1.635.129	-	3	4.658.803
<b>Sub total</b>	<b>6.992.491</b>	<b>36.724.970</b>	<b>2.576.160</b>	<b>8.405.386</b>	<b>54.699.007</b>
Acciones <sup>4</sup>					239.522.357
<b>Total</b>	<b>6.992.491</b>	<b>36.724.970</b>	<b>2.576.160</b>	<b>231.962.409</b>	<b>294.221.364</b>

<sup>1</sup> Valor de mercado.

<sup>2</sup> Costo amortizado.

<sup>3</sup> El rendimiento se basa en el costo amortizado al final del período. Se obtiene de dividir el ingreso de los títulos (incluye amortización de las primas o descuentos) sobre el costo amortizado o valor de mercado.

<sup>4</sup> Incluye principalmente las acciones de filiales (ver páginas 16 y 18).

## Actividad de Intermediación

### Cartera de Créditos

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 101.470 millones, lo que representa un aumento de 174% respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 37.008 millones.

Respecto al 31 de diciembre de 2017, la cartera de créditos aumentó Bs. 101.435 millones (293.161%), al pasar de Bs. 35 millones a Bs. 101.470 millones.

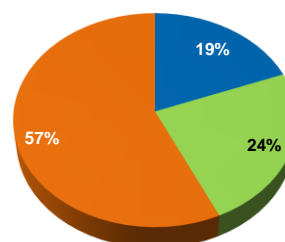
El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,21% siendo de 0,23% al cierre de septiembre de 2018.

El índice de Mercantil Banco Universal 0,5% en comparación a 1,3% del sistema financiero venezolano.

(Expresado en miles de bolívares, excepto porcentajes)						
Cartera de Créditos por Actividad Económica	Diciembre 2018	%	Septiembre 2018	%	Diciembre 2017	%
Comercial	51.529.374	50,2	20.537.348	54,3	21.123	59,3
Comercio Exterior	28.049.238	27,3	27.412	0,1	5.151	14,5
Servicios	9.967.442	9,7	2.593.548	6,9	1	0,0
Agropecuaria	8.009.833	7,8	2.015.766	5,3	44	0,1
Tarjeta de Crédito	4.926.434	4,8	626.399	1,7	2.947	8,3
Industrial	175.242	0,2	2.337.034	6,2	4.848	13,6
Otros	33.300	0,0	3.842.291	10,0	406	1,1
Construcción	8.880	0,0	1.642.926	4,3	640	1,8
Préstamos para vehículos	7.626	0,0	397.420	1,1	198	0,6
Adquisición Vivienda	1.361	0,0	3.819.447	10,1	236	0,7
	<b>102.708.730</b>	<b>100,0</b>	<b>37.839.590</b>	<b>100,0</b>	<b>35.593</b>	<b>100,0</b>

El 99,8% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de diciembre de 2018. La provisión para la cartera representa una cobertura de 585,2% de la cartera vencida y en litigio (943% al 30 de septiembre de 2018), siendo este indicador de 480,0% en Mercantil Banco Universal (547,7% al 30 de septiembre de 2018).

### Cartera de Créditos por Segmentos de Negocios Diciembre 2018



■ Empresas Medianas y Pequeñas ■ Corporaciones ■ Personas



La cartera de créditos por sector de la economía y tasas de interés al 31 de diciembre de 2018 es como sigue:

Actividad	Saldo mantenido (En miles de bolívares)	Mantenido %	Requerido %	Tasas de interés anual máxima %	Base de cálculo
Agraria	8.009.833	102,50	25,00	13%	Cartera de créditos bruta al 30 de septiembre de 2018
Microempresarial	1.266.284	87,53	3,00	24%	Cartera de créditos bruta al 30 de junio de 2018
Hipotecaria	9.713	27,32	20,00	Entre 4,66% y 10,66%	Cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2017
Turismo <sup>(a)</sup>	5.232	14,72	5,25	6,77% ó 3,77%	Cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2017
Manufacturera <sup>(b)</sup>	175.242	492,87	30,00	18% ó 16,20%	Cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2017
	<b>9.466.304</b>	<b>724,94</b>	<b>83,25</b>		

a) En noviembre de 2013, Mercantil C.A. Banco Universal, adquiere 115.014 acciones a Bs.0.018, Bs. 2.070 el cual es imputable al cumplimiento de la cartera destinada al sector turismo. El monto total de la cartera turística sumando estas inversiones asciende a Bs 5.234.477

b) En noviembre de 2016 el Ministerio del Poder Popular para Industrias y el Ministerio del Poder Popular para Finanzas ratificaron los sectores estratégicos de desarrollo a los cuales deben estar destinados al menos 60% de los recursos de la cartera de créditos manufacturera, así como un porcentaje mínimo del 40% destinado al financiamiento de pequeñas y medianas industrias, conjuntas, así como a las empresas estatales cuya actividad principal se encuentre enmarcada en el Clasificador de Actividades Económicas Venezolanas (CAEV).

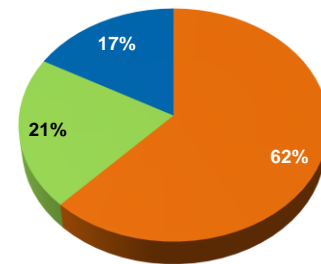
## Depósitos

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, los depósitos alcanzaron Bs. 169.571 millones, lo que representa un aumento de Bs. 119.445 millones (238%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 50.126 millones.

Respecto al 31 de diciembre de 2017, los depósitos crecieron Bs. 169.459 millones (150.526%).

La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos corriente, los cuales alcanzaron Bs. 79.783 millones, 255% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 47,0% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro se incrementaron en Bs. 6.697 millones (115%) y los depósitos a plazo en Bs. 55.459 millones (254%), en el mismo período.

## Depósitos por Segmentos de Negocios Diciembre 2018



■ Personas ■ Corporaciones ■ Empresas Medianas y Pequeñas

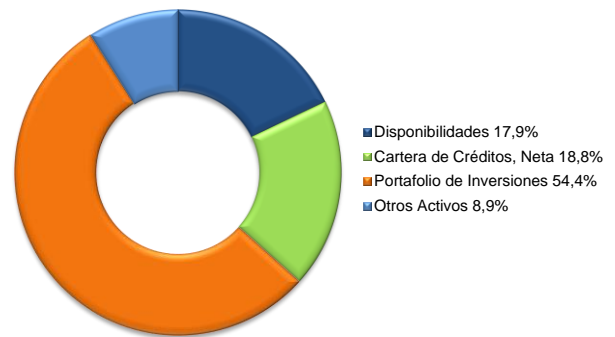
## Total Activo

Al cierre del cuarto trimestre de 2018 el total activo registro un incremento de 441% alcanzando un saldo de Bs. 540.636 millones, superior en Bs. 440.735 millones respecto al trimestre anterior. Este crecimiento se debe al comportamiento de las disponibilidades, inversiones y de la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 84.108 millones, Bs. 249.265 millones y Bs 64.462 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 73,5% sobre el total de activo, superior en Bs. 314.439 millones (419%) con relación al trimestre anterior.

Respecto al 31 de diciembre de 2017, los activos crecieron Bs. 540.499 millones, al pasar de Bs. 137 millones a Bs. 540.636 millones.

La composición del activo total colocó al portafolio de inversión como elemento principal con una participación de 54,4% y la cartera de créditos presenta una participación del 18,8%, mientras que al final del trimestre las disponibilidades alcanzaron una participación de 17,9%.

### Distribución de Activos Total Bs. 540.636 millones Diciembre 2018



## Obligaciones Financieras

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 42 millones, inferior en Bs. 1.595 millones con respecto al trimestre anterior, respecto al 31 de diciembre de 2017, las obligaciones aumentaron Bs. 43 millones.

(Expresado en miles de bolívares)	Diciembre 2018	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	1.315	1.805	45
Otros pasivos financieros	42.164	1.636.353	44
	<b>43.479</b>	<b>1.638.158</b>	<b>88</b>

## Patrimonio

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, el patrimonio se ubicó en Bs. 221.238 millones lo que representa un aumento de Bs. 187.934 millones (564,3%) respecto al trimestre anterior. Con respecto al cuarto trimestre de 2017 el patrimonio aumentó Bs. 221.229 millones.

La variación en el cuarto trimestre de 2018 obedece principalmente a Bs. 125.356 millones por el desplazamiento del tipo de cambio de los activos netos de las filiales en el exterior y Bs. 63.826 millones de utilidad del trimestre.

## Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de diciembre de 2018 es de 40,9% y sobre los activos ponderados con base en riesgo es de 47,4%, de acuerdo a las normas de la SUNAVAL (33,3% y 18% de diciembre de 2017). Para **Mercantil Banco Universal**, según las normas de SUDEBAN en Venezuela al 31 de diciembre de 2018, el índice de patrimonio sobre activos es de 40,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 69,6% (28,6% y 47,7% al 30 de septiembre de 2018).

Los índices patrimoniales de Mercantil y sus subsidiarias exceden los mínimos regulatorios.

## Gestión de Patrimonios

El negocio de Gestión de Patrimonios comprende: servicios de fideicomiso, servicio de corretaje de valores, administración de fondos mutuales y servicios de administración de cartera. Los activos netos de terceros en administración que se registran fuera del balance al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs. 446.405 millones, superior en 853% y en Bs. 446.333 millones al comparar con cierre del trimestre anterior y diciembre de 2017, respectivamente, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En miles bolívares, incluso porcentajes)</i>					
	Diciembre 2018	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Δ Dic. 18 vs. Sep. 18	Δ Dic. 18 vs. Dic. 17
<b>Corretaje</b>	252.923.014	27.285.179	70.272	0,8	359,8
<b>Asesoría Financiera</b>	102.380.719	10.320.791	16	0,9	639.879,4
<b>Custodia de Títulos Val.</b>	73.462.911	7.498.767	183	0,9	40.143,6
<b>Fideicomiso</b>	17.631.390	1.743.979	1.688	0,9	1.044,4
<b>Fondos Mutuales</b>	7.068	834	79	0,7	8,8
<b>Total Gestión de Patrimonios Bs.</b>	<b>446.405.102</b>	<b>46.849.550</b>	<b>72.238</b>	<b>0,9</b>	<b>617,9</b>

Mercantil ofrece a sus clientes productos y servicios de inversión (corretaje, asesoría financiera y custodia) en el contexto de los mercados financieros mundiales, así al cierre de diciembre de 2018 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 428.767 millones, superior en 853% respecto al cierre del trimestre anterior (Bs. 428.696 millones de aumento respecto al cierre de diciembre de 2017).

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, el Fideicomiso administra activos por Bs. 17.631 millones, el cual registró un incremento de 911% al comparar con el cierre del trimestre anterior. Al 31 de diciembre de 2018, el fideicomiso se ubica en el tercer lugar entre la banca privada y el sexto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de diciembre de 2018, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de Fondos Mutuales aumentaron 748% y 8.847% al comparar con el cierre del trimestre anterior y diciembre de 2017, respectivamente, ubicándose en Bs. 0,7 millones.

## Resumen de desempeño de Subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias

### Mercantil Banco Universal

El activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 125.322 millones (658%) respecto a septiembre de 2018. Durante el cuarto trimestre de 2018 la cartera de créditos neta aumentó en Bs. 38.283 millones (433%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 77.811 millones (585%) alcanzando la cifra de Bs. 91.091 millones. La calidad de la cartera de créditos continúa en niveles favorables, con índices de cartera vencida y en litigio como porcentaje de la cartera bruta de 0,5%, en comparación de 1,3% del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera representa una cobertura de 543,1% de la cartera vencida y en litigio (620,5% al 30 de septiembre de 2018).

Los activos por empleados en Venezuela pasaron de Bs. 4,4 millones en septiembre 2018 a Bs. 44 millones al cierre del año.

Mercantil ocupa el sexto y segundo lugar del sistema financiero privado venezolano en créditos destinados al sector manufactura y agrario; respectivamente, con una participación de mercado del 1,6% y 20,1%, respectivamente. En los créditos destinados al sector turismo y microcréditos ocupa el tercer lugar con una participación de mercado del 2,3% y 10,6%, respectivamente. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 15,6%.

El patrimonio creció Bs. 34.954 millones (897,7%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs.38.848 millones. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 1.730 millones, por el aumento de Bs. 33.224 millones producto de las fluctuaciones cambiarias registradas en el patrimonio, entre otros. Al 31 de diciembre de 2018, el índice de patrimonio sobre activos es de 40,4% (mínimo requerido 7%) y sobre activos ponderados con base en riesgos según las normas de la SUDEBAN en Venezuela es de 69,6% (mínimo requerido 11%).

En el cuarto trimestre de 2018, el resultado neto de Bs. 1.729 millones representó un aumento de 1.379% con respecto al tercer trimestre de 2018 principalmente por el incremento de Bs. 3.633 millones en el margen financiero bruto producto del crecimiento de los activos y pasivos financieros, Bs. 2.333 millones en ingresos netos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, incremento de Bs. 862 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumentos de Bs. 2.611 millones en los gastos de transformación e incremento de Bs. 333 millones de gasto de impuesto sobre la renta.

La compañía ha efectuado importantes esfuerzos para adaptar su estructura organizativa y operacional al entorno actual.

#### Mercantil C.A., Banco Universal Consolidado (En miles de bolívares)

	Dic. 2018	Sep. 2018	Dic. 2017
Total Activo	144.367.791	19.045.613	124.292
Portafolio de Inversiones	14.191.596	1.688.382	3.748
Cartera de Créditos, neta	47.107.862	8.824.806	34.562
Depósitos	91.091.119	13.280.553	114.552
Patrimonio	38.847.820	3.893.395	3.677
Resultado Neto del Trimestre	1.729.561	116.937	915
Resultado Neto del año	1.877.915		1.504

Cifras Históricas presentadas de acuerdo con normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario

En los créditos destinados al sector turismo y microcréditos ocupa el tercer lugar con una participación de mercado del 2,3% y 10,6%, respectivamente. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 15,6%.

## Mercantil Seguros

En el cuarto trimestre de 2018, la **recaudación de primas** se ubicó en Bs. 2.653 millones, superior en Bs. 2.651 millones al cierre del cuarto trimestre de 2017, cuando alcanzó Bs. 2 millones. Mercantil Seguros se ubicó en la primera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado del 16,2% de acuerdo a la última publicación de fecha 31 de octubre de 2018.

La prima neta cobrada por empleados en Venezuela pasó de Bs. 2,1 miles en el 2017 a Bs. 4.824 miles en el 2018.

**Las cuentas del activo** totalizaron para el 31 de diciembre de 2018, Bs. 15.657 millones, lo que representa un aumento del 984% en comparación con el cierre de septiembre de 2018. El patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 8.254 millones, cifra que permite contar con un margen de solvencia que cumple con las regulaciones vigentes.

Las cifras presentadas incluyen todas las reservas obligatorias y voluntarias que respaldan las operaciones de la compañía, entre ellas, las reservas para los siniestros pendientes de liquidación y pago.

Al cierre del 31 de diciembre de 2018, el **portafolio de inversiones** de la compañía asciende a Bs. 11.951 millones, superior en 962% al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 4.663 millones (Bs. 4.386 millones superior en relación con el trimestre anterior y Bs. 4.658 millones superior al cierre de diciembre de 2017), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

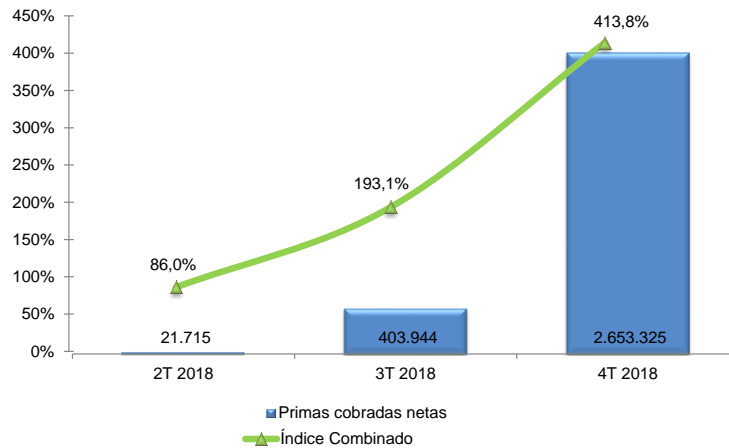
**En el cuarto trimestre de 2018, el resultado técnico** cerró en Bs. 1.011 millones negativos, con un índice combinado<sup>1</sup> de 413,8%. **El resultado neto** del cuarto trimestre de 2018 asciende a Bs. 2.858 millones. El índice de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 191,8% (67,5% en el 2017). **En términos anuales** el resultado neto alcanzó Bs. 2.907 millones.

### Mercantil Seguros C.A. (En miles de bolívares)

	Dic. 2018	Sep. 2018	Dic. 2017
Total Activo	15.657.225	1.444.132	7.168
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	4.662.526	276.673	4.150
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	7.288.619	848.803	2.291
Patrimonio	8.253.555	489.135	4.569
Resultado Neto del Trimestre	2.858.139	57.684	(143)
Resultado Neto del año	2.906.623		152
Primas Cobradas en el Trimestre	403.944	403.944	171.506
Primas Cobradas en el año	430.971		323.867

Cifras históricas presentadas de acuerdo con Normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora

### Primas Cobradas Netas e Índice Combinado<sup>1</sup> (En miles de bolívares, excepto porcentajes)



<sup>1</sup> Índice Combinado = (Siniestros + Comisiones + Gastos de Administración + Aportes y Contribuciones) / Primas Devengadas

## Otras filiales de Mercantil Servicios Financieros

Entre sus filiales Mercantil cuenta con una casa de bolsa, una sociedad administradora de fondos mutuales y carteras de inversión, adicionalmente, cuenta con otros bancos en el exterior y otras filiales no financieras en Venezuela, a continuación, un resumen de las actividades de dichas filiales:

### Suiza

- Mercantil Bank (Schweiz) AG, Las actividades se iniciaron en 1988 con el nombre de BMS Finanz AG. Se cumplieron funciones de banca corresponsal y se facilitó el comercio internacional, doce años después, en el 2000, las autoridades suizas le otorgaron la licencia para operar como banco e intermediario de valores bajo el nombre de Banco Mercantil (Schweiz) AG. Se orientó entonces, a desarrollar los servicios de banca personal, privada y corporativa. En el 2012, dirigió sus actividades exclusivamente hacia la banca privada y el manejo de patrimonio, siempre cumpliendo con los estándares internacionales. Al cierre de diciembre de 2018, alcanzó un total de activos de US\$ 164 millones y los activos de terceros se ubicaron US\$ 481 millones. El resultado neto del cuarto trimestre del 2018 fue de US\$ 0,4 millones y el resultado neto anual fue de US\$ 1,4 millones.

### Panamá

Mercantil en los últimos cinco años ha desarrollado una oferta integral de servicios financieros y ha incursionado en las áreas de seguros y gestión de patrimonios en Panamá.

- Mercantil Banco, S.A. comenzó sus actividades de banca en 1977 con una licencia internacional bajo la denominación de Banco del Centro. En el 2008 recibió autorización para operar con licencia general y cambió su nombre a Mercantil Bank (Panamá) e inició un proceso de expansión, en los últimos cinco años ha desarrollado una oferta integral de servicios financieros y ha incursionado en las áreas de seguros y gestión de patrimonios. Al 31 de diciembre de 2018 posee un total de activos de US\$ 547 millones. La cartera de créditos neta alcanzó US\$ 370 millones, 5,1% superior al cierre del trimestre anterior. Los depósitos crecieron US\$ 17 millones con respecto al cierre del trimestre anterior para alcanzar US\$ 491 millones al cierre de diciembre de 2018. El resultado neto del cuarto trimestre del 2018 se ubicó US\$ 1,1 millones y el resultado neto anual fue de US\$ 5,7 millones, superior en 201,8% al resultado del año 2017.
- Mercantil Seguros y Reaseguros, al 31 de diciembre de 2018 posee un total de activos de US\$ 73 millones, 2,8% superior respecto al cierre de septiembre 2018. El portafolio de inversiones alcanzó US\$ 54 millones. El patrimonio se ubicó en US\$ 51 millones 7,6% superior al cierre de septiembre de 2018. El resultado neto del cuarto trimestre del 2018 se ubicó US\$ 4,4 millones; y en términos anuales el resultado neto se ubicó en US\$ 14,8 millones.

### Venezuela

- Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. nació en Venezuela y realiza actividades de corretaje (compra/venta de títulos valores) y de asesoría financiera el mercado de valores. Al 31 de diciembre de 2018 alcanzó activos totales por Bs. 487 millones, lo que representa un aumento de 711% en comparación con el 30 de septiembre de 2018. Esta variación se ve reflejada principalmente en las disponibilidades lo cual aumento 996% con respecto al trimestre anterior para ubicarse en Bs. 264 millones y el portafolio de inversiones, las cuales aumentaron 494% con respecto al trimestre anterior para ubicarse en Bs. 211 millones. El resultado del cuarto trimestre del año 2018 se ubicó en Bs. 138 millones superior en 236.934% respecto al cuarto trimestre del año anterior. El resultado del año 2018 fue de Bs. 149 millones 203.937% superior al obtenido en el año 2017.
- Mercantil Inversiones y Valores agrupa empresas no financieras de Mercantil, tales como Servibien, Almacenadora Mercantil y otras con diversas inversiones en títulos valores. Al 31 de diciembre de 2018, Mercantil Inversiones y Valores C.A. a nivel consolidado poseía activos en Bs. 113 millones y el patrimonio por Bs. 111 millones.

## Eventos Corporativos

### Venezuela

#### **Asamblea de accionistas**

La Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros C.A, celebró el 9 de enero de 2019 una Asamblea General de Accionistas, aprobando el decreto de dividendo en especie, como anticipo a las utilidades correspondientes al 31 de diciembre de 2019, para cada una de las acciones "A" y "B" en circulación, pagadero en acciones de la filial "Alvina Corporation", a razón de una acción "a" y una "B" de dicha filial por cada acción "A" y cada acción "B" en circulación de MSF para la "fecha efectiva de Registro del Beneficio".

El monto en Bs. del dividendo por cada acción es de Bs. 2.662, producto de estimar el valor en libros de las acciones de la referida filial a distribuir en dividendo para la fecha estimada de distribución del mismo, al tipo de cambio aplicable conforme a las disposiciones legales correspondientes a la fecha del decreto del referido dividendo, para un monto total calculado y estimado de dividendo en especie a distribuir de Bs. 278.873.678.182, monto este último que será aplicado por MSF en dicha fecha 9 de enero de 2019 como anticipo a las utilidades no distribuidas, para registrar el pasivo correspondiente con los respectivos accionistas a quienes les corresponda recibir acciones de conformidad con la presente propuesta de decreto de dividendos. Adicionalmente, la Asamblea General de Accionistas aprobó delegar en la Junta Directiva de MSF la determinación de la "Fecha límite de Transacción con Beneficio" y la "Fecha Efectiva de Registro del Beneficio".

#### **Mercantil Seguros reforzó en el primer semestre sus canales de autogestión y ventas dentro de su estrategia Más Digital**

Mercantil Seguros, continuó reforzando los canales de autogestión y ventas a través de la implementación de herramientas e instrumentos que dan a sus clientes y asesores mayor autonomía e independencia en sus gestiones y en la selección del producto que más se adapta a sus necesidades; basado su objetivo de transformar su estructura y su organización hacia una más digital y con una visión más moderna.

La compañía siguió innovando en el mercado con la comercialización de nuevos beneficios y servicios que complementan la gama de opciones ya existentes, y que se traducen en más posibilidades de protección para sus clientes. En ese sentido, amplió los servicios en su póliza de salud internacional Global Benefits con el nuevo aplicativo Médico Global Benefits, que permite solicitar consulta médica en línea, atención médica domiciliaria, ambulancia y servicios de entrega de medicamentos para emergencias y atenciones médicas específicas, el cual se puede descargar en los mercados de aplicaciones de los sistemas operativos iOS y Android. Reforzó también su estrategia de negocios Corporativos, segmento en el que cuenta con 100 clientes y mantuvo su ritmo de crecimiento en sus productos de la Línea Vital (accidentes personales, fallecimiento, diagnóstico de cáncer, renta por hospitalización).

### Panamá

#### **Mercantil en octubre de 2018 celebró 40 años en Panamá con visión, confianza y compromiso**

Para celebrar estas cuatro décadas de trabajo ininterrumpido, se llevó a cabo el evento "El Arte de Crear." La actividad fue una experiencia innovadora y creativa que integró en un solo lugar el arte, la cultura, la tecnología, la gastronomía y la música para presentar de forma original la oferta de productos y servicios de las empresas en ese país: Mercantil Banco, Mercantil Seguros y Reaseguros y Mercantil Servicios de Inversión.

#### **Mercantil Servicios de Inversión cambió su página web y lanzó la cuenta Twitter @MercantiSI**

La evolución de las empresas Mercantil en Panamá continúa. Como parte de este proceso destinado a impulsar la marca que las identifica, Mercantil Servicios de Inversión, la Casa de Valores Internacional de la organización, cambió su página en internet [www.mercantils.com.pa](http://www.mercantils.com.pa) y lanzó la cuenta Twitter @MercantiSI.

La cuenta Twitter, se desarrolló un conjunto de mensajes informativos y orientadores que incluyen cuadros que registran las variables diarias de los diferentes Índices bursátiles, bonos y diversas cotizaciones que se ofrecen en los principales mercados de América, Europa y Asia y datos sobre los productos y servicios que ofrece Mercantil Servicios de Inversión, entre otros. Servirá también para atender los requerimientos o dudas que puedan tener clientes y usuarios.

## Premios y Reconocimientos

#### **Mercantil Servicios Financieros presente en el Top 100 companies 2018 de Venamcham**

Mercantil Servicios Financieros ocupa el puesto número nueve del ranking "Top 100 Companies" y Mercantil Banco el tercero en el sector financiero otorgado por la Cámara Venezolano Americana de Industria y Comercio (Venamcham). Asimismo, posiciona a Mercantil Seguros en el puesto número 21 y de tercero en el sector asegurador. En la lista se incluyen las empresas más exitosas del país, sean de capital nacional o extranjero, y son jerarquizadas de acuerdo al monto de ingresos totales al cierre del año 2017. De igual forma otorgo a Mercantil Servicios Financieros el primer lugar en el ranking de Inversión Social, entendiendo como inversión social el gasto no obligatorio que realizan las empresas para financiar proyectos que busquen mejorar la calidad de vida de los empleados y sus familias, así como la comunidad local y la sociedad en general.

## Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero

### **El Banco Central de Venezuela (BCV) estableció:**

- El Banco Central de Venezuela en noviembre de 2018 estableció a las Instituciones bancarias un encaje mínimo igual al 50% del monto total correspondiente al saldo marginal de los depósitos a partir de agosto 2018

### **La Presidencia de la República emitió los siguientes Decretos:**

- Decreto mediante el cual se fija en 2% la alícuota del Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, vigente a partir del 19/11/2018.

### **Entorno Financiero de Panamá**

#### **La Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) comunicó:**

- Comunica que la tasa de referencia del mercado local para préstamos hipotecarios preferenciales para restauración y residenciales correspondiente al IV trimestres de 2018 es del 5,50%.

#### **La Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) comunicó:**

- Decreto mediante el cual regula el mecanismo de retención a los agentes de retención del impuesto de inmuebles, los bancos de licencia general, las entidades financieras, las cooperativas y las demás instituciones que otorguen financiamientos para la adquisición de viviendas y/o bienes raíces en general o por créditos garantizados con bienes inmuebles y sus mejoras, que hayan sido financiados a través de préstamos o créditos hipotecarios o que sean garantizados por fideicomisos de garantías y de emisión de valores.



## ANEXO I

### Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros se presentan de acuerdo con normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (SUNAVAL) en Bolívars. A continuación un resumen de algunos principios de contabilidad en uso:

#### Portafolio de inversiones

*Inversiones para Negociar* - Se registran a su valor de mercado y los efectos por fluctuaciones de mercado se registran en los resultados. *Inversiones Disponibles para la Venta* - Se registran a su valor de mercado. Los efectos por fluctuaciones en estos valores y por las fluctuaciones cambiarias, se incluyen en el patrimonio. *Inversiones Mantenedas hasta su Vencimiento* - Se registran al costo de adquisición, ajustado por la amortización de las primas o descuentos. Para todos los portafolios las pérdidas que se consideren más que temporales, originadas por una disminución del valor razonable de mercado, son registradas en los resultados del período. *Inversiones Permanentes* son participaciones accionarias entre 20% y 50%. Las mayores al 50% se registran por participación patrimonial y se consolidan con excepción de aquellas cuando es probable que su control sea temporal.

#### Cartera de créditos

Los préstamos se clasifican como vencidos una vez transcurridos 30 días desde su fecha de vencimiento. La provisión para la cartera de créditos se determina con base en una evaluación de cobrabilidad orientada a cuantificar la provisión específica a constituir para cada crédito, considerando, entre otros aspectos, las condiciones económicas, el riesgo de crédito por cliente, su experiencia crediticia y las garantías recibidas. Los créditos por montos menores y de igual naturaleza se evalúan en conjunto a los fines de determinar las provisiones.

#### Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos, costos y gastos se registran a medida que se devengan. Los intereses devengados sobre la cartera de créditos vencida se registran como ingresos cuando se cobran. La fluctuación en el valor de mercado de los derivados se incluye en los resultados del ejercicio. Las primas de seguros se contabilizan como ingreso cuando se devengan.

#### Consolidación y operación discontinua

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Mercantil y de sus filiales poseídas en más de un 50% y otras instituciones donde Mercantil tenga control. Véase las principales subsidiarias en la página 3 Se presenta como una operación discontinua el activo neto de Mercantil Bank Holding Corporation y Alvina Corporation dado que sus acciones se decretaron en dividendo en diciembre de 2017 y enero de 2019, respectivamente. Las acciones de Amerant se pagaron en abril de 2018.

#### Ajuste por Inflación

De acuerdo con las normas de la SUNAVAL, los estados financieros de Mercantil deben ser presentados en cifras históricas a partir del 31 de diciembre de 1999. Por tal motivo, a partir de esa fecha Mercantil no continuó el ajuste por inflación en sus estados financieros primarios.

#### Bienes de uso

Las edificaciones y los terrenos de las sedes principales de MERCANTIL se presentan a valores de mercado determinados por peritos, la revaluación de los activos se registra en el patrimonio, neta del impuesto sobre la renta diferido pasivo. El resto de los bienes de uso se presentan a su costo histórico. El gasto de depreciación se registra en los resultados del período.

#### Moneda Extranjera

Las transacciones y saldos en moneda extranjera se traducen en función a la mejor estimación de las expectativas de los flujos futuros de bolívars obtenidos, utilizando mecanismos legalmente establecidos, véase Anexo III.

#### Principales diferencias entre las normas contables de la SUNAVAL y las normas contables de otras filiales

Las principales partidas de conciliación entre las normas SUNAVAL anteriormente expuestas y las normas SUDEBAN para Mercantil Servicios financieros, son las siguientes:

- Amortización de las primas o descuentos de los títulos valores realizada en línea recta bajo las normas SUDEBAN y de acuerdo a la Tasa de Amortización Constante bajo SUNAVAL.
- Bajo las normas SUNAVAL los efectos por fluctuaciones cambiarias originadas por las disponibilidades en moneda extranjera, producto de la valoración de las posiciones, no podrán ser utilizadas para aumentos de capital, o reposición de perdidas, y deben ser registradas en el Superavit no realizado por Diferencial Cambiario para disponibilidades. Bajo las normas SUDEBAN todas las fluctuaciones se registran en resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias del portafolio para comercialización de acciones y las fluctuaciones que por vía de excepción la SUDEBAN dispone su registro en el patrimonio y que son registradas con posterioridad en los resultados cuando la SUDEBAN lo autorice.

## ANEXO II

### MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS (En miles de bolívares, incluso porcentajes)

	△		△				
	Diciembre 2018	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Dic. 18 vs Sep. 18 Bolívares	%	Dic. 18 vs Dic. 17 Bolívares	%
Disponibilidades	96.734.793	12.626.591	82.366	84.108.202	0,7	96.652.427	117,3
Portafolio de inversiones	294.221.332	44.956.042	4.188	249.265.290	0,6	294.217.144	7.025,1
Activos financieros directos	680.242	252.385	3	427.857	0,2	680.239	21.225,2
Cartera de créditos	101.469.997	37.008.282	34.601	64.461.715	0,2	101.435.396	293,2
Otros activos	47.529.356	5.057.657	15.542	42.471.699	0,8	47.513.814	305,7
<b>Total activo</b>	<b>540.635.720</b>	<b>99.900.957</b>	<b>136.700</b>	<b>440.734.763</b>	<b>0,4</b>	<b>540.499.020</b>	<b>395,4</b>
Depósitos	169.571.309	50.126.184	112.578	119.445.125	0,2	169.458.731	150,5
Captaciones de recursos autorizados por la SUNAVAL	1.315	1.805	448	(490)	(0,0)	867	0,2
Pasivos financieros	42.164	1.636.353	435	(1.594.189)	(0,1)	41.729	9,6
Otros pasivos	149.757.173	14.829.717	14.591	134.927.456	0,9	149.742.582	1.026,3
<b>Total pasivo</b>	<b>319.371.961</b>	<b>66.594.059</b>	<b>128.052</b>	<b>252.777.902</b>	<b>0,4</b>	<b>319.243.909</b>	<b>249,3</b>
Intereses minoritarios en filiales consolidadas	25.764	2.837	2	22.927	0,8	25.762	1.212,8
Patrimonio	221.237.995	33.304.061	8.646	187.933.934	0,6	221.229.349	2.558,7
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>540.635.720</b>	<b>99.900.957</b>	<b>136.700</b>	<b>440.734.763</b>	<b>0,4</b>	<b>540.499.020</b>	<b>395,4</b>

### MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS (En miles de bolívares, incluso porcentajes)

	Trimestres Finalizados en				Años Finalizados en			
	Dic. 2018	Dic. 2017	Bolívares	%	Dic. 2018	Dic. 2017	Bolívares	%
Ingresos financieros	4.175.685	2.964	4.172.721	140,8	5.025.706	5.737	5.019.969	87,5
Gastos financieros	155.627	457	155.170	34,0	190.387	864	189.523	21,9
Margen financiero bruto	4.020.058	2.507	4.017.551	160,3	4.835.319	4.872	4.830.446	99,1
Provisión para Cartera de Créditos	866.237	426	865.811	203,2	1.022.539	827	1.021.712	123,6
Margen financiero neto	3.153.821	2.081	3.151.740	151,5	3.812.780	4.045	3.808.734	94,1
Comisiones y otros ingresos	105.209.909	1.496	105.208.413	7.032,6	111.271.124	2.577	111.268.547	4.317,7
Primas de Seguros. Netas de Siniestros	(891.270)	13	(891.283)	(6.856,0)	(947.833)	222	(948.055)	(427,9)
Resultado en operación financiera	107.472.460	3.590	107.468.870	2.993,6	114.136.071	6.844	114.129.227	1.667,6
Total gastos operativos	23.362.324	2.252	23.360.072	1.037,3	26.018.166	4.583	26.013.583	567,7
Resultados en operaciones antes de impuestos	84.110.136	1.338	84.108.798	6.286,2	88.117.905	2.261	88.115.644	3.896,5
Total Impuesto Corriente y Diferido	20.566.432	661	20.565.771	3.111,3	20.874.088	1.046	20.873.042	1.996,4
Intereses minoritarios	23.009	(2)	23.011	(1.150,6)	20.956	(1)	20.957	(2.392,4)
Operación discontinua	259.681	3	259.678	8.655,9	494.285	7	494.278	6.643,2
Resultado neto	63.826.394	678	63.825.716	9.413,8	67.759.059	1.222	67.757.836	5.542,8

## ANEXO II

### MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS (En miles de bolívares)

	Trimestres finalizados en Diciembre		Años finalizados en Diciembre	
	2018	2017	2018	2017
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>				
Operación continua	63.566.715	675	67.264.690	1.216
Operación discontinua	259.679	3	494.369	5
Resultado neto	63.826.394	678	67.759.059	1.222
<b>Efectivo neto provisto por actividades operacionales</b>	<b>(10.268.016)</b>	<b>8.157</b>	<b>110.966.971</b>	<b>(1.408)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>268.559.543</b>	<b>(18.240)</b>	<b>261.375.350</b>	<b>(35.787)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>	<b>(250.160.524)</b>	<b>72.394</b>	<b>(238.257.606)</b>	<b>358</b>
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES<sup>1</sup></b>				
Aumento neto del período	8.131.003	62.299	13.644.643	76.544
Resultado por efecto del diferencial cambiario en el efectivo	75.853.950	0	83.639.550	0
Al principio del período	13.381.803	0	82.564	6.020
Al final del período	<b>97.366.757</b>	<b>62.299</b>	<b>97.366.757</b>	<b>82.564</b>

<sup>1</sup> Incluye Disponibilidades e Inversiones en depósitos a plazo con vencimientos menores a 90 días

### MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS (En miles de bolívares)

	2017		2018	
	Cuarto Trimestre	Tercer Trimestre	Cuarto Trimestre	
<b>Saldo inicial</b>	2.635	657.352	33.304.061	
Utilidad del Periodo	678	3.805.840	63.826.392	
Remediación por planes de beneficios al personal	(47)	0	(112.632)	
Recompras de acciones	8	0	0	
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones	(9)	15.206.748	(11.537.093)	
Dividendos decretados netos de dividendos pagados a filiales	(85)	0	0	
Amortización del superávit por revaluación bienes de uso	(17)	0	0	
Revaluación de bienes de uso	5.467	0	10.401.472	
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior	16	13.634.121	125.355.795	
<b>Saldo final</b>	<b>8.646</b>	<b>33.304.061</b>	<b>221.237.995</b>	

**ANEXO III**

**Evolución de la Acción**

**Resultado Neto en miles de Bolívars**

**Indicadores sobre la acción Mercantil:**

**Acción tipo A:**

Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)

Valor de mercado Bs.

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

**Acción tipo B:**

Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)

Valor de mercado Bs.

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

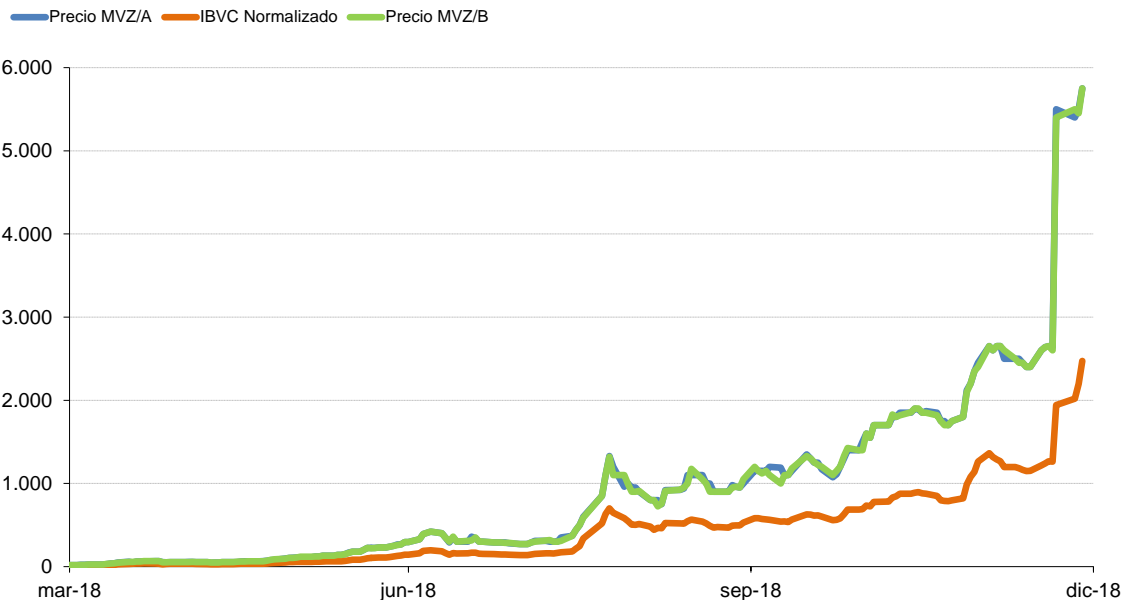
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) <sup>1</sup>

Total de acciones en circulación ponderadas

Resultado neto del ejercicio por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)

	Trimestres Finalizados en		Años Finalizados en	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
<b>Resultado Neto en miles de Bolívars</b>	<b>63.826.394</b>	<b>678</b>	<b>67.759.059</b>	<b>1.222</b>
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	60.880.929	60.880.929		
Valor de mercado Bs.	5.750	7		
Volumen diario de acciones promedio negociado	9.401	19.042	3.673	8.742
Valor de mercado / valor según libros por acción	2,7	0,001		
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción	9,2	0,01	8,7	0,01
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	43.880.032	43.880.032		
Valor de mercado Bs.	5.750	7		
Volumen diario de acciones promedio negociado	2.662	4.036	3.147	4.628
Valor de mercado / valor según libros por acción	2,7	0,001		
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción	9,2	0,01	8,7	0,01
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) <sup>1</sup>	2.111,8	0,08		
Total de acciones en circulación ponderadas	102.100.056	102.105.393	102.100.373	102.104.377
Resultado neto del ejercicio por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)	622,7	0,001	663,7	0,01

**Cotización de la Acción de MERCANTIL tipos A y B vs. Índice Bolsa de Valores de Caracas (IBVC) (En Bolívars)**



<sup>1</sup> Acciones emitidas menos acciones recompradas.

## ANEXO III

### Resumen de indicadores Financieros

**Indicadores de Rendimiento:**

Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	12,4%	53,5%	7,4%	26,0%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	96,3%	37,2%	95,8%	34,4%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	150,3%	6,4%	79,8%	2,9%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	462,0%	121,4%	245,2%	54,8%

**Indicadores de eficiencia:**

Gastos Operativos / Activo Total Promedio	54,8%	19,8%	30,5%	8,5%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	21,5%	52,5%	22,5%	56,4%

**Tipos de Cambio**

Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)	636,5846	9,975	81,7176	9,975
Tasa de cambio promedio Bs./US\$ 1	284,1412	9,975		

	Trimestres Finalizados en		Años Finalizados en	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	12,4%	53,5%	7,4%	26,0%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	96,3%	37,2%	95,8%	34,4%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	150,3%	6,4%	79,8%	2,9%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	462,0%	121,4%	245,2%	54,8%
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	54,8%	19,8%	30,5%	8,5%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	21,5%	52,5%	22,5%	56,4%
Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)	636,5846	9,975	81,7176	9,975
Tasa de cambio promedio Bs./US\$ 1	284,1412	9,975		

**Indicadores de Intermediación:**

Cartera de Créditos Bruta / Depósitos

**Indicadores de liquidez:**

Disponibilidades / Depósitos  
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos

**Indicadores de calidad de cartera de créditos:**

Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta  
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio  
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta

**Indicadores de suficiencia patrimonial:**

Patrimonio / Activos  
SUNAVAL-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)

**Número de empleados**

Empleados en Venezuela  
Empleados en el exterior

**Red de Distribución**

Oficinas en Venezuela  
    Bancarias  
    Seguros  
Oficinas en el Exterior  
Oficinas de Representación  
Número de cajeros automáticos (ATM)  
Número de puntos de venta (POS)  
Canal Mercantil Aliado:  
    Taquillas  
    Comercios

	Trimestres Finalizados en	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	60,6%	31,7%
Disponibilidades / Depósitos	57,0%	73,2%
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	230,6%	76,9%
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,2%	0,1%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	585,2%	3.534,7%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	1,2%	2,8%
Patrimonio / Activos	40,9%	6,3%
SUNAVAL-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	47,4%	18,0%
Empleados en Venezuela	5.057	6.047
Empleados en el exterior	166	149
Oficinas en Venezuela	252	264
Bancarias	236	240
Seguros	16	24
Oficinas en el Exterior	11	10
Oficinas de Representación	2	3
Número de cajeros automáticos (ATM)	829	1.012
Número de puntos de venta (POS)	53.986	54.091
Canal Mercantil Aliado:		
Taquillas	-	-
Comercios	217	217

## ANEXO IV

**MERCANTIL C.A. BANCO UNIVERSAL**  
Según normas de la SUDEBAN <sup>1</sup>  
Estados Financieros Consolidados no Auditados  
(En miles de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	△		△		
	Diciembre 2018	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Dic. 18 vs. Sep. 18	Dic. 18 vs. Dic. 17
				Bolívares %	Bolívares %
<b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>					
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades	75.122.743	7.482.127	81.945	67.640.616	0,9 75.040.798 91,6
Cartera de Inversiones	14.191.596	1.688.382	3.748	12.503.214	0,7 14.187.849 378,6
Cartera de Créditos. Neta	47.107.862	8.824.806	34.562	38.283.056	0,4 47.073.301 136,2
Bienes de Uso y Otros Activos	7.945.590	1.050.298	4.038	6.895.292	0,7 7.941.552 196,7
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>144.367.791</b>	<b>19.045.613</b>	<b>124.292</b>	<b>125.322.178</b>	<b>0,7 144.243.499 116,1</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
Depósitos	91.091.119	13.280.553	114.552	77.810.566	0,6 90.976.566 79,4
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	14.428.853	1.871.665	6.062	12.557.188	0,7 14.422.791 237,9
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>105.519.972</b>	<b>15.152.218</b>	<b>120.615</b>	<b>90.367.754</b>	<b>0,6 105.399.357 87,4</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>38.847.820</b>	<b>3.893.395</b>	<b>3.677</b>	<b>34.954.425</b>	<b>0,9 38.844.142 1.056,3</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>144.367.791</b>	<b>19.045.613</b>	<b>124.292</b>	<b>125.322.178</b>	<b>0,7 144.243.499 116,1</b>

	Trimestres Finalizados en				Años Finalizados en			
			△				△	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Bolívares	%	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Bolívares	%
<b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>								
Ingresos Financieros	3.810.293	2.955	3.807.337	128,8	4.598.111	5.739	4.592.373	80,0
Gastos Financieros	177.263	415	176.848	42,6	204.109	813	203.296	25,0
Margen Financiero Bruto	3.633.030	2.540	3.630.489	142,9	4.394.002	4.926	4.389.077	89,1
Provisión para Cartera de Créditos	862.572	425	862.146	202,7	1.018.351	828	1.017.523	123,0
Margen Financiero Neto	2.770.458	2.115	2.768.343	130,9	3.375.651	4.098	3.371.553	82,3
Comisiones y Otros Ingresos	3.018.814	1.374	3.017.440	219,6	3.251.187	2.363	3.248.823	137,5
Resultado en Operación Financiera	5.789.272	3.489	5.785.783	165,8	6.626.838	6.461	6.620.377	102,5
Gastos Operativos	3.669.600	1.971	3.667.629	186,1	4.298.941	3.958	4.294.983	108,5
Resultado antes de Impuestos	2.119.672	1.518	2.118.154	139,6	2.327.897	2.503	2.325.394	92,9
Impuestos	390.110	603	389.507	64,6	450.016	999	449.018	45,0
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.729.561</b>	<b>915</b>	<b>1.728.646</b>	<b>189,0</b>	<b>1.877.881</b>	<b>1.504</b>	<b>1.876.376</b>	<b>124,7</b>

**Mercantil Banco Universal**  
Indicadores<sup>1</sup>

	Promedios del Sistema <sup>2</sup>	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Margen financiero bruto / activos promedios	5,8%	20,5%	12,6%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) <sup>2</sup>	3,6%	8,9%	3,8%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) <sup>2</sup>	17,2%	40,3%	89,4%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	1,3%	0,5%	0,1%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	371,5%	480,0%	1.487,0%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,5%	5,0%	2,8%
Gastos de transformación / total activo promedio	14,8%	4,4%	6,8%
Patrimonio / activos	26,9%	20,4%	3,6%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	N.D.	40,4%	11,1%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	69,6%	12,3%

<sup>1</sup> Sobre operación Venezuela.  
<sup>2</sup> Con base en cifras anualizadas.  
N.D.: No disponible

## ANEXO V

### MERCANTIL SEGUROS Según normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora Estados Financieros Consolidados no Auditados (En miles de bolívares, incluso porcentajes)

	△		△				
	Diciembre 2018	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Dic. 18 vs. Sep. 18 Bolívares	%	Dic. 18 vs. Dic. 17 2018	%
<b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL ACTIVO</b>							
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	4.662.526	276.673	4.150	4.385.853	1,6	4.658.376	112,2
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	7.288.619	848.803	2.291	6.439.816	0,8	7.286.328	318,0
Otros Activos	3.706.080	318.657	726	3.387.423	1,1	3.705.354	510,2
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.657.225</b>	<b>1.444.132</b>	<b>7.168</b>	<b>14.213.093</b>	<b>1,0</b>	<b>15.650.058</b>	<b>218,3</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>							
Reservas Técnicas	1.068.983	110.812	1.638	958.171	0,9	1.067.345	65,2
Otras provisiones y otros pasivos	6.334.686	844.185	960	5.490.501	0,7	6.333.727	659,7
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.403.670</b>	<b>954.997</b>	<b>2.598</b>	<b>6.448.672</b>	<b>0,7</b>	<b>7.401.072</b>	<b>284,9</b>
PATRIMONIO	8.253.555	489.135	4.569	7.764.420	1,6	8.248.986	180,5
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>15.657.225</b>	<b>1.444.132</b>	<b>7.168</b>	<b>14.213.093</b>	<b>1,0</b>	<b>15.650.058</b>	<b>218,3</b>

	Trimestres Finalizados en				Años Finalizados en			
	△		△		△		△	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Bolívares	%	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Bolívares	%
<b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>								
Primas Devengadas Cobradas	322.130	809	321.321	39,7	367.397	1.969	365.429	18,6
Siniestros Incurridos	751.832	(603)	752.435	(124,8)	704.843	(1.329)	706.172	(53,1)
Comisiones y Gastos de Adquisición	26.235	(147)	26.382	(18,0)	49.598	(323)	49.922	(15,4)
Gastos de Administración	342.640	(138)	342.778	(248,3)	315.112	(289)	315.401	(109,2)
Aportes y contribuciones	367.474	(105)	367.579	(349)	340.946	(205)	341.151	(167)
Resultado Técnico	(1.010.688)	(184)	1.810.494	(986)	(1.043.102)	(177)	1.778.074	(1.002)
Gestión General	3.799.346	41	3.799.305	9.266,6	3.909.725	329	3.909.396	1.187,5
Impuesto sobre la Renta	40.000	0	40.000	0,0	40.000	0	40.000	0,0
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.858.139</b>	<b>(143)</b>	<b>2.858.282</b>	<b>(2.004)</b>	<b>2.906.623</b>	<b>152</b>	<b>5.687.470</b>	<b>3.746</b>

#### Mercantil Seguros Indicadores

(En miles de bolívares, excepto porcentajes y número de asegurados)

	Trimestres Finalizados en		Años Finalizados en	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Primas Cobradas Netas	2.653.325	1.715	3.084.296	3.239
Participación en el Mercado <sup>3</sup>	16,2%	8,5%		
Patrimonio / Total Activo	52,7%	63,8%		
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	204,2%	74,5%	191,8%	67,5%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	22,6%	18,1%	13,5%	16,4%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	89,3%	17,1%	85,8%	14,7%
Índice Combinado (%) <sup>1</sup>	413,8%	122,7%	383,9%	109,0%
Número de Asegurados <sup>2</sup>	1.653.779	1.951.777		

<sup>1</sup> Índice combinado = (Siniestros + Comisiones + Gastos de administración) / Primas

<sup>2</sup> En números completos

<sup>3</sup> Participación de mercado al 31 de octubre de 2018