

Mercantil Servicios Financieros (Mercantil). Reporte del Primer Trimestre de 2013 Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A & MVZ.B); ADR Nivel 1: MSFZY & MSFJY

Caracas, 30 de abril de 2013. Mercantil anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013.

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el primer trimestre de 2013 de Bs. 2.039 millones (US\$ 363 millones)¹, 156,3% superior al resultado neto del primer trimestre del año 2012 de Bs. 796 millones (US\$ 185 millones)¹.

- ✓ **Resultado neto por acción** en el primer trimestre de 2013 fue de Bs. 20,57, US\$ 3,66¹ (Bs. 8,02, US\$ 1,87¹ en el primer trimestre de 2012).
- ✓ **ROE y ROA** para el primer trimestre del 2013 alcanzaron 47,9% y 5,2% respectivamente (en el primer trimestre 2012 27,7% y 3,0%).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron en Bs. 210 y Bs. 202, respectivamente, que compara con Bs. 140 y Bs. 135 a diciembre 2012 y Bs. 71 y Bs. 75 a marzo 2012, respectivamente.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 2.591 millones (US\$ 461 millones)¹, superior en Bs. 870 millones (50,6%) al primer trimestre de 2012 cuando se ubicó en Bs. 1.721 millones (US\$ 401 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos y depósitos) se ubicó en 68,6% al cierre del primer trimestre de 2013 (75,7% al cierre del primer trimestre del año 2012).
- ✓ **Provisión Cartera de Créditos** registró un gasto de Bs. 143 millones (US\$ 25 millones)¹, inferior en Bs. 39 millones (21,4%) al primer trimestre de 2012 cuando alcanzó Bs. 182 millones (US\$ 42 millones)¹. La provisión representa un 3,1% sobre la cartera de créditos bruta (3,4% al 31 de marzo de 2012) y una cobertura de 306,4% sobre la cartera vencida y en litigio (235,9% al 31 de marzo de 2012).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 1.924 millones (US\$ 342 millones)¹, superior en Bs. 1.077 millones (127,1%) al primer trimestre de 2012 de Bs. 847 millones (US\$ 197 millones)¹, debido al aumento de Bs. 717 millones de ingresos por diferencias en cambio producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por el Banco Central de Venezuela para la valoración de la posición en moneda extranjera, el cual pasó de Bs. 4,2893/US\$1 a Bs. 6,2842/US\$1, aumento de Bs. 99 millones en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores y al aumento de Bs. 261 millones de ingresos por comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- ✓ **Primas de seguros, netas de siniestros** alcanzaron Bs. 235 millones (US\$ 42 millones)¹, Bs. 60 millones (34,3%) superior al importe del primer trimestre de 2012 de Bs. 175 millones (US\$ 41 millones)¹. Las primas netas cobradas en el trimestre alcanzaron Bs. 2.099 millones, lo que representa Bs. 464 millones (28,4%) más que en el mismo período del año anterior.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 2.359 millones (US\$ 420 millones)¹, superior en Bs. 674 millones (40,0%) respecto al primer trimestre de 2012 de Bs. 1.684 millones (US\$ 393 millones)¹, debido al incremento de Bs. 246 millones (35,6%) en los gastos de personal, Bs. 144 millones (56,9%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 284 millones en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros automáticos, entre otros.

Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 25,1% en los últimos 12 meses y por los efectos de la devaluación que afectaron los gastos en Venezuela y la traducción de los gastos de las filiales del exterior. El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en marzo de 2013 en 5,0% siendo 5,4% en marzo de 2012.

Resumen de Resultados e Indicadores ² (Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)

	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Δ Mar. 13 vs. Dic. 12	Δ Mar. 13 vs. Mar. 12
				%	%
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	2.591	2.502	1.721	3,6	50,6
Provisión para cartera de créditos	143	280	182	(48,9)	(21,4)
Comisión y Otros Ingresos	1.924	1.378	847	39,7	127,1
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	235	400	175	(41,3)	34,3
Gastos de Personal y Operativos	2.359	2.129	1.684	10,8	40,0
Resultado Neto del Trimestre	2.039	1.508	796	35,4	156,3
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	20,57	15,20	8,02	35,3	156,5
Valor Mercado Acción A	210,00	140,00	71,00	50,0	195,8
Valor Mercado Acción B	202,00	135,00	75,00	49,6	169,3
Valor libros por acción	174,74	147,49	114,04	18,5	53,2
Resultado Neto del Trimestre/ Activo Promedio (ROA)	5,2%	5,0%	3,0%	4,0	73,3
Resultado Neto del Trimestre/ Patrimonio Promedio (ROE)	47,9%	47,6%	27,7%	0,6	72,8

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Véase en Anexo III Resumen de los Estados Financieros e Indicadores (expresados en US\$)

Activo: Durante el primer trimestre de 2013 el activo total se incrementó en Bs. 26.197 millones (18,4%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 168.839 millones (US\$ 26.869 millones)¹, superior en Bs. 59.425 millones (54,3%) al cierre del primer trimestre de 2012.

Las variaciones en este rubro vistas de manera individual por subsidiaria son como siguen:

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 11.672 millones (11,1%) en el primer trimestre de 2013 y Bs. 43.222 millones (58,8%) respecto a marzo de 2012.
- ✓ **Mercantil Commercebank** disminuyó US\$ 94 millones (1,4%) en el primer trimestre de 2013 y US\$ 88 millones (1,3%) respecto a marzo de 2012.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 1.219 millones (17,8%) en el primer trimestre de 2013 y Bs. 2.481 millones (44,3%) respecto a marzo de 2012.

Cartera de Créditos, neta: Durante el primer trimestre de 2013 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 12.145 millones (15,6%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 90.031 millones (US\$ 14.327 millones)¹, superior en Bs. 27.227 millones (43,4%) al cierre del primer trimestre de 2012.

Las variaciones en este rubro vistas de manera individual por subsidiaria son como siguen:

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 2.971 millones (5,1%) en el primer trimestre de 2013 y Bs. 16.423 millones (37,1%) con respecto a marzo de 2012.
- ✓ **Mercantil Commercebank** disminuyó US\$ 27 millones (0,6%) en el primer trimestre de 2013 y aumentó US\$ 234 millones (5,7%) con respecto a marzo de 2012.

Depósitos: Durante el primer trimestre de 2013 los depósitos se incrementaron en Bs. 20.792 millones (18,1%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 135.397 millones (US\$ 21.545 millones)¹, superior en Bs. 49.531 millones (57,7%) respecto al cierre del primer trimestre de 2012.

Las variaciones en este rubro vistas de manera individual por subsidiaria son como siguen:

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 9.923 millones (10,9%) en el primer trimestre de 2013 y Bs. 37.975 millones (60,4%), respecto a marzo de 2012.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 50 millones (0,9%) en el primer trimestre de 2013 y US\$ 31 millones (0,6%), respecto a marzo de 2012.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 17.861 millones (US\$ 2.842 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 2.785 millones (18,5%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 15.076 millones (US\$ 3.515 millones)¹ y Bs. 6.204 millones (53,2%) superior respecto al cierre del primer trimestre de 2012. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 2.039 millones, al aumento de Bs. 1.441 millones en el efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior y disminuciones de Bs. 664 millones por apartados para dividendos decretados por la Asamblea de Accionistas (ver Pág. 22) y Bs. 31 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta.

Índices de Capital : El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de marzo de 2013, es de 10,6% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 19,5%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,7% y 18,5% al 31 de marzo de 2012).

- ✓ **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de marzo de 2013, tiene un índice de patrimonio sobre activos de 10,2% y sobre activos ponderados con base en riesgos de 19,6% (10,1% y 16,3% al 31 de marzo de 2012).
- ✓ **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de marzo de 2013 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,1% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 17,3%, (9,2% y 17,1% al 31 de marzo de 2012).

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

Resumen de los Estados Financieros (Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)					
	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Δ Mar. 13 vs. Dic. 12	Δ Mar. 13 vs. Mar. 12
				%	%
Disponibilidades	30.444	27.557	16.468	10,5	84,9
Portafolio de Inversiones	42.624	32.621	26.305	30,7	62,0
Cartera de Créditos, Neta	90.031	77.885	62.804	15,6	43,4
Otros Activos	5.740	4.579	3.837	25,4	49,6
TOTAL ACTIVO	168.839	142.642	109.414	18,4	54,3
BANCA PRIVADA Y GESTION DE PATRIMONIOS	28.673	22.566	18.823	27,1	52,3
Depósitos	135.397	114.605	85.866	18,1	57,7
Pasivos Financieros	3.523	2.683	2.894	31,3	21,7
Otros Pasivos	12.058	10.278	8.997	17,3	34,0
Patrimonio	17.861	15.076	11.657	18,5	53,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	168.839	142.642	109.414	18,4	54,3

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Tabla de Contenido

Págs.

➤ Contribución de las Subsidiarias	4
➤ Participación de Mercado	5
➤ Calificaciones de Riesgo	5
➤ Análisis de los Estados Financieros Consolidados	6
➤ Resultados en Operación Financiera	
➤ Margen Financiero Bruto	6
➤ Provisión de Cartera de Créditos	7
➤ Total Comisiones y Otros Ingresos	8
➤ Total Primas de Seguros, Netas de Siniestros	8
➤ Total Gastos Operativos	9
➤ Balance General	
➤ Liquidez	10
➤ Portafolio de Inversiones	11
➤ Actividad de Intermediación	
➤ Cartera de Créditos	13
➤ Depósitos	14
➤ Total Activo	15
➤ Obligaciones Financieras	16
➤ Patrimonio	16
➤ Índices de Capital	16
➤ Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	17
➤ Resumen de desempeño de subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias	18
➤ Banca Privada y Gestión de Patrimonios	21
➤ Eventos Corporativos	22
➤ Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano	22
➤ Reconocimientos	23
➤ Entorno Económico Global	23
➤ Entorno Económico Estados Unidos de América	23
➤ Entorno Económico Venezolano	24
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	26
➤ Anexo II: Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A.	27
➤ Anexo III: Resumen de los Estados Financieros e Indicadores (expresados en US\$)	32
➤ Anexo IV: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	33
➤ Anexo V: Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos por sector de la economía y tasas de interés	34
➤ Anexo VI: Resumen de Indicadores Financieros – Mercantil Servicios Financieros	35
➤ Anexo VII: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	37
➤ Anexo VIII: Estados Financieros Mercantil Commercebank Florida Bancorp	39
➤ Anexo IX: Estados Financieros Mercantil Seguros	41
➤ Anexo X: Indicadores Macroeconómicos	43

Contribución de las Subsidiarias

31 de marzo de 2013

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS ⁽¹⁾ (En millones de Bs. y US\$ ², excepto porcentajes)

Patrimonio: Bs. 17.861 (US\$ 2.842)

Patrimonio Principales Subsidiarias	(3) Mercantil Banco Universal Bs. 11.046 US\$ 1.758	(3) Mercantil Commercebank Bs. 3.908 US\$ 622	Otros Bancos en el Exterior Bs. 855 US\$ 136	(3) Mercantil Seguros Bs. 2.782 US\$ 443	(3) Mercantil Merinvest Bs. 128 US\$ 20	Otras Bs. 158 US\$ 25
Principal Actividad	■ Banco Universal en Venezuela	■ Banca comercial, corretaje y servicios fiduciarios en U.S.A	■ Banca Internacional	■ Seguros en Venezuela	■ Banca de Inversión, Fondos Mutuales Corretaje y Trading en Venezuela	■ Otros Negocios no Financieros
Principales Subsidiarias	■ Mercantil Commercebank N.A. ■ Mercantil Commercebank Investment Services (MCIS) ■ Mercantil Commercebank Trust Company (MCTC)	■ Mercantil Bank (Schweiz) AG. (Suiza) ■ Mercantil Bank and Trust Limited (Islas Caiman) ■ Mercantil Bank Curacao, NV ■ Mercantil Bank Panamá, S.A.			■ Mercantil Merinvest, Casa de Bolsa, C.A. ■ Mercantil Servicios de Inversión, C.A. ■ Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.	

En millones de Bs. ⁽¹⁾							Total
Total Activos	115.265	41.973	3.678	7.478	73	373	168.839
% Activo	68,3%	24,9%	2,2%	4,4%	0,0%	0,2%	100,0%
Portafolio de Inversiones	23.613	12.539	1.183	5.197	29	63	42.624
Cartera de Créditos (Neta)	60.727	27.308	1.996	-	-	-	90.031
Depósitos	99.680	32.804	2.913	-	-	-	135.397
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	1.761	63	(1)	195	15	6	2.039
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	11.780	10.967	2.688	40	3.198	-	28.673
En millones de US\$ ⁽²⁾							
Total Activos	18.344	6.679	585	1.190	12	59	26.869
Portafolio de Inversiones	3.758	1.995	188	827	5	10	6.784
Cartera de Créditos (Neta)	9.663	4.345	318	-	-	-	14.327
Depósitos	15.861	5.220	463	-	-	-	21.545
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	313	11	-	35	3	1	363
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	1.875	1.745	428	6	509	-	4.563
Número de empleados	7.228	780	91	1.592	37	22	9.750

¹ Información financiera de acuerdo con las normas dictadas por la SNV (Ver resumen en Anexo I). Incluye el efecto de las eliminaciones propias del proceso de consolidación.

² Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

³ Véase análisis por filial en la sección de Resumen de desempeño de subsidiarias bajo sus normas contables regulatorias (Pág. 18)

Participación de Mercado

	Posicionamiento		Participación Mercado
	Comercial y Universal	Privada	
Venezuela			
Mercantil Banco ⁽¹⁾			
Créditos al Sector Turismo	3	2	12,9%
Créditos al Sector Manufacturero	2	1	14,2%
Créditos al Sector Agrario	3	2	14,2%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	3	1	9,3%
Créditos al Sector Microcréditos	4	2	8,3%
Cartera de Créditos Bruta	3	2	14,5%
Depósitos de Ahorro	1	1	20,7%
Captaciones Totales	3	2	13,7%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	3	2	12,0%
Total de Activos	4	3	11,6%
Activos de los Fideicomisos	4	2	8,1%
Mercantil Seguros ⁽²⁾			
Primas Netas		3	11,7%
U.S.A.			
Commercbank ⁽³⁾			
Depósitos		15	1,2%

(1) Cifras según balances de publicación en prensa

(2) Cifras según Normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 28 de febrero 2013.

(3) Cifras según Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), para el estado de la Florida, USA, al 30/06/12, para un total de 292 instituciones.

Calificaciones de Riesgo

	Fitch Ratings	Clave (*)
Mercantil Servicios Financieros		
Calificación Nacional		
Largo Plazo	AA(Ven)	
Corto Plazo	F1+(Ven)	
Obligaciones Quirografarias (largo plazo)	A2	A2
Papeles Comerciales (corto plazo)	A1	A1
Mercantil Banco Universal		
Calificación Nacional		
Largo Plazo	AA+(Ven)	
Corto Plazo	F1+(Ven)	
Calificación Internacional		
Largo Plazo (moneda extranjera y local)	B+	
Corto Plazo (moneda extranjera y local)	B	
Viabilidad	b+	
Mercantil Commercbank Florida Bancorp y Mercantil Commercbank N.A.		
Largo Plazo (depósitos) (Mercantil Commercbank N.A.)	BB+	
Largo Plazo	BB	
Corto Plazo	B	
Viabilidad	bb	

(*) Sociedad Calificadora de Riesgos en Venezuela.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Resultados en Operación Financiera

	US\$ ¹	Trimestres Finalizados el		Δ	
		Mar. 2013	Marzo 2012	Bolívares	%
(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)					
Margen Financiero Bruto	461	2.591	1.721	870	50,6
Provisión para Cartera de Créditos	25	143	182	(39)	(21,4)
Margen Financiero Neto	436	2.447	1.539	908	59,0
Comisiones y Otros Ingresos	342	1.924	847	1.077	127,1
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	42	235	175	60	34,3
Resultado en Operación Financiera	820	4.606	2.561	2.045	79,9

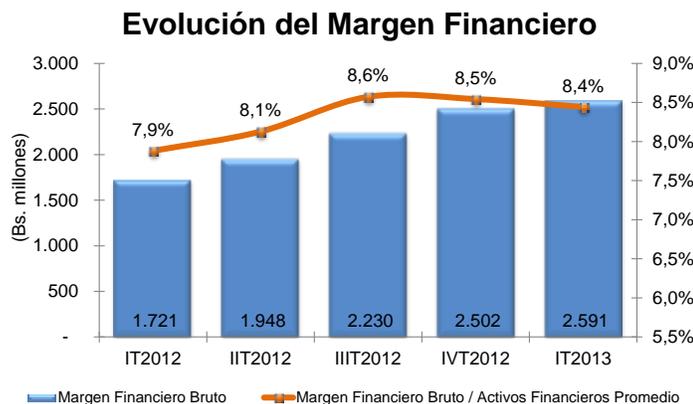
Margen Financiero Bruto

En el primer trimestre de 2013, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 2.591 millones (US\$ 461 millones)¹, 50,6% superior al margen del primer trimestre de 2012, cuando alcanzó Bs. 1.721 millones (US\$ 401 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 3.698 millones, registrando un incremento de 50,7% respecto al mismo trimestre del año anterior, este aumento se ve reflejado tanto en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos, que mostraron una variación de 50,0%, así como también por el aumento de 54,1% de los ingresos del portafolio de inversiones. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 1.107 millones, 51,1% superior al primer trimestre de 2012.

El índice de intermediación financiera (cartera de créditos y depósitos), se ubicó en 68,6% al cierre del primer trimestre de 2013 (75,7% al cierre de marzo de 2012).

- **Mercantil Banco Universal**, alcanzó Bs. 2.227 millones, 54,3% superior al margen financiero del primer trimestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 1.444 millones, principalmente por el mayor volumen de activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 62,6% en marzo 2013 y en 73,5% en marzo de 2012.
- **Mercantil Commercebank, N.A.**, alcanzó US\$ 36 millones, similar al margen financiero del primer trimestre de 2012, cuando se ubicó en US\$ 37 millones. El Banco mantiene una porción significativa de sus activos, US\$ 2.170 millones, es decir más del 32%, en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por éste. Este elevado nivel de liquidez le ha seguido permitiendo al Banco una amplia flexibilidad para aumentar sus operaciones crediticias.

El Margen financiero bruto sobre los activos promedio de Mercantil al 31 de marzo de 2013 fue 8,4% en comparación al mismo periodo del año anterior de 7,9%.



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

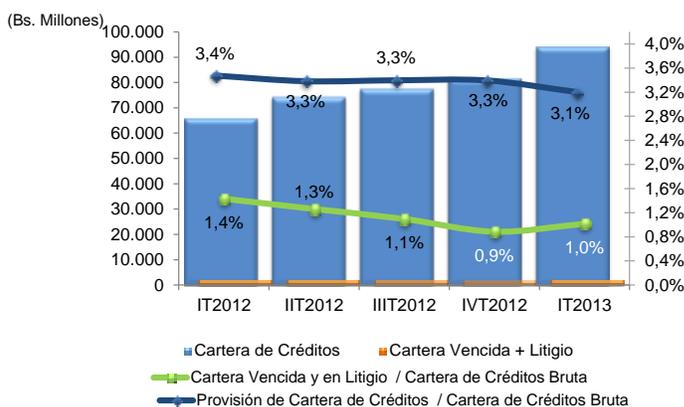
Provisión para Cartera de Créditos

En el primer trimestre de 2013, se registró un gasto de Bs. 143 millones (US\$ 25 millones)¹, inferior en Bs. 39 millones (21,4%) al primer trimestre de 2012, cuando alcanzó Bs. 182 millones (US\$ 42 millones)¹.

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 138 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el primer trimestre 2013 (Bs. 144 millones en el primer trimestre de 2012), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores comercial, construcción y servicios y originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el trimestre.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** registró US\$ 0,1 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos, inferior en US\$ 8 millones (99,2%) a las provisiones registradas en el primer trimestre de 2012, principalmente para créditos relacionados con el sector comercial y construcción.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 2.893 millones (US\$ 460 millones)¹ al 31 de marzo de 2013, que representa un 3,1% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,4% al 31 de marzo de 2012). Esta provisión representa una cobertura de 306,4% de la cartera vencida y en litigio (235,9% al 31 de marzo de 2012).

Evolución Cartera de Créditos



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Total Comisiones y Otros Ingresos

En el primer trimestre de 2013, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 1.924 millones (US\$ 342 millones)¹, superior en Bs. 1.077 millones (127,1%) al primer trimestre de 2012 de Bs. 847 millones (US\$ 197 millones)¹, principalmente por:

- Aumento de Bs. 717 millones (11.950,0%) de ingresos por diferencias en cambio producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por el Banco Central de Venezuela para la valoración de la posición en moneda extranjera, el cual pasó de Bs. 4,2893/US\$1 a Bs. 6,2842/US\$1.
- Aumento de Bs. 261 millones (43,0%) 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.
- Aumento de Bs. 99 millones (42,3%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

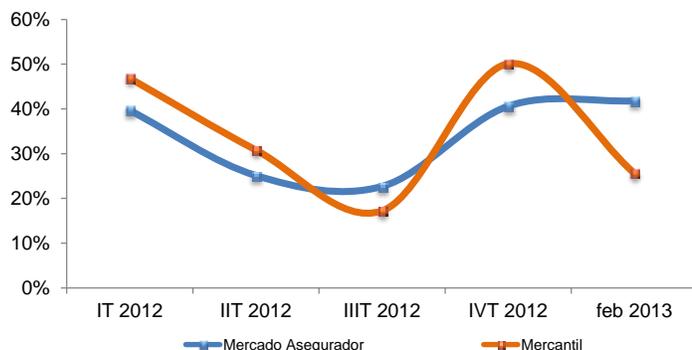
Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el primer trimestre de 2013, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs. 235 millones (US\$ 42 millones)¹, 34,3% superior al primer trimestre de 2012 de Bs. 175 millones (US\$ 41 millones)¹. Esta mejora se debe al ramo de patrimoniales.

Las primas cobradas netas correspondientes al primer trimestre de 2012 fueron de Bs. 2.099 millones (US\$ 374 millones)¹, lo que representa Bs. 464 millones y 28,4% más que el primer trimestre de 2012. Este crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas (30%) y Automóvil (25%). Al 28 de febrero de 2013, Mercantil Seguros se ubicó en la tercera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado de 11,7%.

Los siniestros correspondientes al primer trimestre de 2013 fueron de Bs. 1.439 millones (US\$ 256 millones)¹, superiores en Bs. 319 millones (28,4%) con respecto al primer trimestre de 2012 cuando alcanzaron Bs. 1.121 millones (US\$ 261 millones), el crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas y Automóvil. El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 65,8% en el año 2013 (63,8% en el año 2012). El resultado técnico fue de Bs. 43 millones (US\$ 8 millones)¹, similar al primer trimestre del año 2012 cuando alcanzó Bs. 44 millones (US\$ 10 millones)¹.

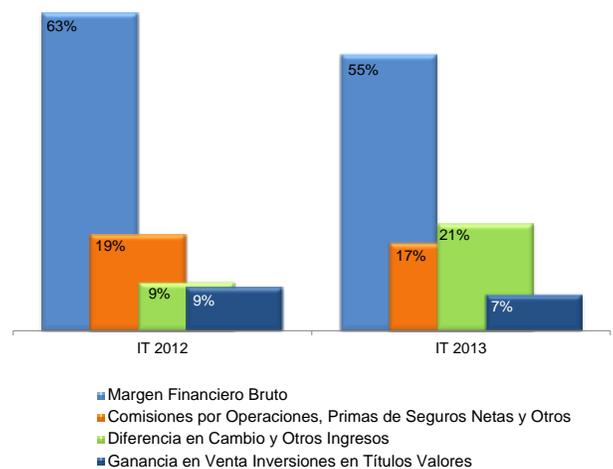
Primas Cobradas Netas (Variación 12 meses)



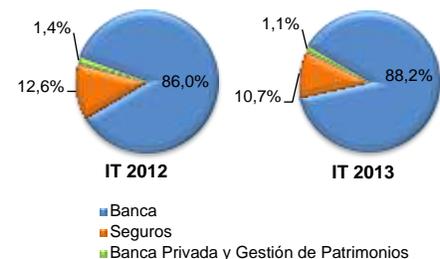
Distribución del Total Ingresos

Bs. 2.743 millones
US\$ 640 millones¹
Marzo 2012

Bs. 4.750 millones
US\$ 845 millones¹
Marzo 2013



Distribución del Total Ingresos por Segmentos de Negocios



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del periodo. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Total Gastos Operativos

	US\$ ¹	Trimestres Finalizados el			Δ
		Marzo 2013	Marzo 2012	Bolívares	
(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)					
Resultado en Operación Financiera	820	4.606	2.561	2.045	79,9
Gastos Operativos					
Gastos de Personal	167	937	691	246	35,6
Otros Gastos Operativos	253	1.422	993	429	43,2
Impuestos Corriente y Diferido	37	207	80	127	158,8
Intereses Minoritarios	0	(1)	(1)	0	0
Resultado Neto del Trimestre	363	2.039	796	1.243	156,3

En el primer trimestre de 2013, los gastos operativos fueron de Bs. 2.359 millones (US\$ 420 millones)¹, 40,0% superior al primer trimestre del año 2012 cuando se ubicaron en Bs. 1.684 millones (US\$ 393 millones)¹. Este aumento se debe principalmente a:

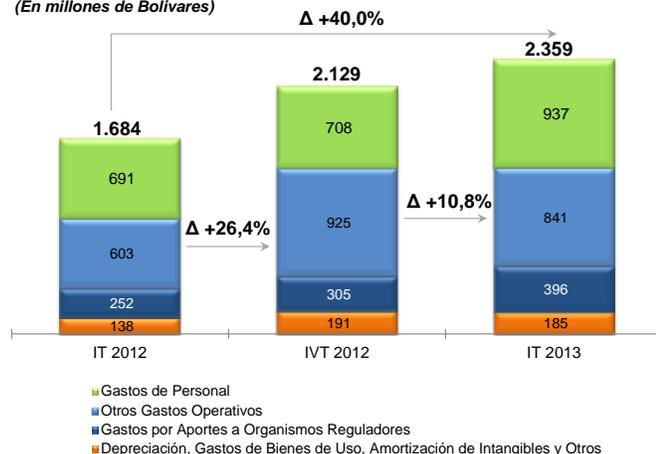
- Bs. 246 millones por gastos de personal, 35,6% superior al mismo período del año anterior. El aumento de los gastos incluye la aplicación de políticas de aumento salarial, así como los efectos de la aplicación de la nueva Ley del Trabajo publicada en mayo de 2012. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 10,5 millones en el 2012 a Bs. 16,0 millones en el 2013. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 1,1 millones en el 2012 a Bs. 1,3 millones en el 2013. En el caso de los negocios en el exterior, el indicador de activos por empleado se mantuvo en niveles similares, ubicándose en US\$ 8,7 millones en el 2013.
- Bs. 144 millones (56,9%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 57 millones (81,5%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.
- Bs. 227 millones (33,9%) de aumento en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros, entre otros.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en marzo de 2013 en 5,0% siendo en marzo de 2012, 5,4%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en marzo de 2013 en 41,3% (52,3% en marzo 2012). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 25,1% en los últimos 12 meses y por los efectos de la devaluación que afectaron los gastos en Venezuela y la traducción de los gastos de las filiales del exterior.

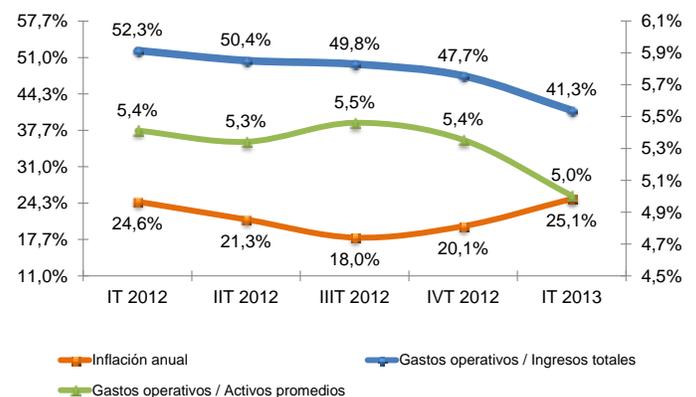
Total Gastos Operativos

Trimestres

(En millones de Bolívares)



Indices de Eficiencia e Inflación



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Balance General

A continuación se comentan las principales variaciones del balance general durante el primer trimestre de 2013, las cuales se analizan respecto al cuarto trimestre de 2012. También se muestra información comparativa con el primer trimestre de 2012.

Cifras Relevantes del Balance General y Banca Privada y Gestión de Patrimonios (En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Mar. 2013	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Δ		Δ	
					Mar. 13 vs. Dic. 12 Bolívares	%	Mar. 13 vs. Mar. 12 Bolívares	%
Disponibilidades	4.844	30.444	27.557	16.468	2.887	10,5	13.976	84,9
Portafolios de Inversiones	6.784	42.624	32.621	26.305	10.003	30,7	16.319	62,0
Cartera de Créditos, Neta	14.327	90.031	77.885	62.804	12.145	15,6	27.227	43,4
Total Activo	26.869	168.839	142.642	109.414	26.197	18,4	59.425	54,3
Depósitos	21.545	135.397	114.605	85.866	20.792	18,1	49.531	57,7
Patrimonio	2.842	17.861	15.076	11.657	2.785	18,5	6.204	53,2
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	4.563	28.673	22.566	18.823	6.107	27,1	9.850	52,3

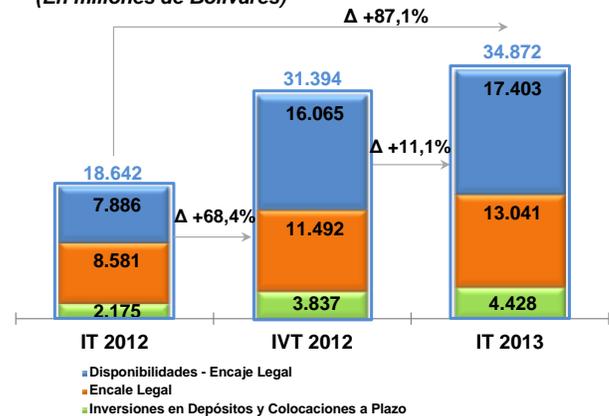
Liquidez

Al cierre del primer trimestre de 2013, 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 incremento de 11,1%, alcanzando un saldo de Bs. 34.872 millones (US\$ 5.549 millones)¹, superior en Bs. 3.478 millones respecto al 31 de diciembre de 2012, cuando se ubicaron en Bs. 31.394 millones (US\$ 7.319 millones)¹. Este crecimiento se ve reflejado principalmente en las cuentas mantenidas en el Banco Central de Venezuela.

Respecto al 31 de marzo de 2012, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 16.229 millones (87,1%), al pasar de Bs. 18.643 millones a Bs. 34.872 millones.

Liquidez

(En millones de Bolívares)



En índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 22,5% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 54,0%, siendo de 24,0% y 52,5%, respectivamente, para diciembre de 2012 y de 19,2% y 49,8% respectivamente, al cierre del primer trimestre de 2012.

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Portafolio de Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2013, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 42.624 millones (US\$ 6.784 millones)¹, superior en Bs. 10.003 millones (30,7%) con respecto al cuarto trimestre del año 2012, cuando se ubicó en Bs. 32.621 millones (US\$ 7.606 millones)¹. Este crecimiento se observa principalmente en las inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, Empresas Publicas y Entes Descentralizados, destinados al financiamiento de proyectos sociales de construcción de viviendas.

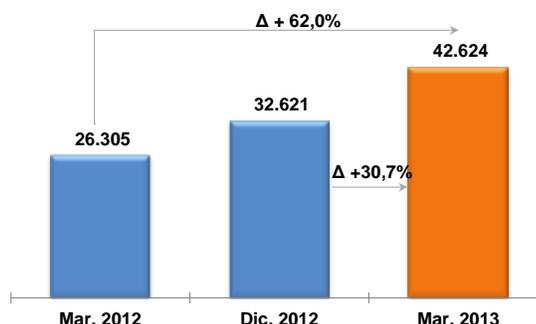
Respecto al 31 de marzo de 2012, el portafolio de inversiones creció Bs. 16.319 millones (62,0%) al pasar de Bs. 26.305 millones a Bs. 42.624 millones.

Las variaciones en este rubro de manera individual por subsidiaria son como siguen:

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Marzo 2013	Diciembre 2012	Δ Abs.	Δ %
Mercantil Banco Universal	Bs.	24.302	18.413	5.889	32,0
Mercantil Seguros	Bs.	5.473	4.681	792	16,9
Mercantil Commercebank, N.A.	Us\$	1.995	2.122	(127)	(6,0)

Portafolio Inversiones

(En millones de Bolívars)



Las Inversiones por vencimiento y rendimiento, al cierre del primer trimestre de 2013 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento										
<i>(Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)</i>										
AÑOS	Para negociar	Disponibles para la venta	Mantenidas al Vencimiento	Acciones	Depósitos a Plazo	Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida				TOTAL
	Bs. ²	Bs. ²	% ⁴	Bs. ³	% ⁴	Bs. ²	%	Bs. ²	% ⁴	
Bs. Menos 1		1.624	10,2			4.384 ⁵	5,6	392 ⁶	6,1	6.400
De 1 a 5		4.308	12,2	3.824	5,3			2	11,1	8.134
Más 5		8.233	14,8	4.666	4,2	21				12.920
US\$ Menos 1	8	513	13,2	98	4,7	38	0,1	314	3,7	972
De 1 a 5	51	1.386	5,5	324	3,1			17	2,8	1.778
Más 5	49	12.276	4,9	66	2,0	3	0,6	23	3,6	12.421
	107	28.339		8.978		24		748		42.624

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traduce al tipo de cambio de cierre. Ver tipos de cambio en Anexo VI.

² El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

³ Valor de mercado.

⁴ Costo amortizado.

⁵ 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.

⁶ Bs. 3.690 millones corresponden a colocaciones en el Banco Central de Venezuela con vencimientos menores a 30 días.

⁷ Corresponden a reportos con el Banco Central de Venezuela con vencimientos menores a 30 días.

Las inversiones al cierre del primer trimestre del 2013, por compañías, por emisor y por moneda, se distribuyen como sigue:

Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda al 31 de marzo de 2013 (En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)							
	Banco Central de Venezuela	Gobierno EEUU	Agencias Garantizadas por Gob. EEUU	Privado Int'l	Estado Venezolano y Entes Públicos	Privado Venezolano	Totales en Bs
Bolívares							
Mercantil Banco Universal	4.076				19.079	33	23.187
Mercantil Seguros y Otros					3.552	715	4.267
Total Bs.	4.076	-	-	-	22.631²	748	27.454
US Dólares							
Mercantil Banco Universal		12	22	13	20		Totales en US\$ ¹ 68
Mercantil Commercebank Florida Bancorp		1.050	795	114	36		1.995
Mercantil Seguros y Otros		60	29	106	156		351
Total US\$	-	1.123	846	233	212	-	2.414
Distribución %	9,6%	16,6%	12,5%	3,4%	56,2%	1,7%	100,0%

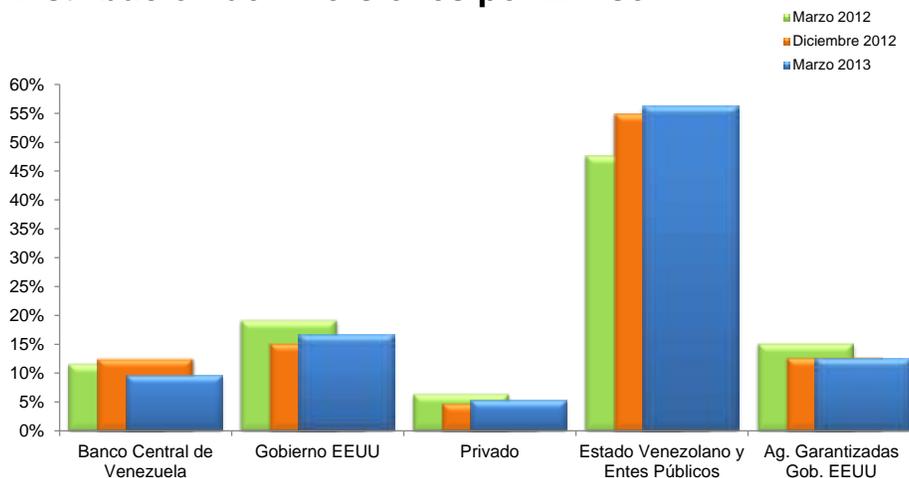
¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traduce al tipo de cambio de cierre. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Bs. 1.385 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representa 0,9 veces el patrimonio y 9,2% de los activos de Mercantil (0,6 y 6,8% en diciembre de 2012, respectivamente). Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 1,0 veces el patrimonio y 9,1% de los activos (0,6 y 5,6% en diciembre de 2012, respectivamente). Mercantil posee el 2,2% de los títulos de deuda pública emitidos por el Estado Venezolano en moneda nacional y extranjera, según datos oficiales obtenidos del Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de marzo de 2013, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal ha adquirido por requerimiento del Ejecutivo Nacional, Bonos Agrícolas, Valores Hipotecarios y Certificados de Participación por un monto de Bs. 8.639 millones, los cuales representan el 36,7% del portafolio de inversiones y 0,8 veces su patrimonio (Bs. 7.517 millones los cuales representan el 42,1% de su portafolio de inversiones y 0,8 veces su patrimonio al 31 de diciembre de 2012).

Distribución de Inversiones por Emisor



Actividad de Intermediación

Cartera de Créditos

Al cierre del primer trimestre de 2013, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 90.031 millones (US\$ 14.327 millones)¹, lo que representa un aumento de 15,6% respecto al cuarto trimestre del año 2012, cuando se ubicó en Bs. 77.885 millones (US\$ 18.158 millones)¹.

Respecto al 31 de marzo de 2012, la cartera de créditos aumentó Bs. 27.227 millones (43,4%), al pasar de Bs. 62.804 millones a Bs. 90.031 millones.

Al 31 de marzo de 2013, los créditos destinados al consumo y a la actividad comercial representan el 58,6% del total de la cartera de créditos, ubicándose en Bs. 54.497 millones, lo que representa un aumento de 17,9% respecto al cuarto trimestre del año 2012 y de 54,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

Las variaciones en este rubro vistas de manera individual por subsidiaria son como siguen:

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Marzo 2013	Diciembre 2012	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	60.727	57.756	2.971	5,1
Mercantil Commercebank, N.A.	Us\$	4.345	4.372	(27)	(0,6)

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 1,0% (0,9% en diciembre 2012). El índice por subsidiaria es como sigue:

- Mercantil Banco Universal 0,8% en comparación con 1,0% del sistema financiero venezolano.
- Mercantil Commercebank, N.A. 1,5%, similar al cierre de diciembre de 2012 cuando registró 1,6% (1,8% los créditos sin devengo de intereses, 1,9% al 31 de diciembre de 2012).

El 98,4% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de marzo de 2013. La provisión para la cartera representa una cobertura de 306,4% de la cartera vencida y en litigio (372,6% al 31 de diciembre de 2012), siendo este indicador de 496,1% en Mercantil Banco Universal (611,1% al 31 de diciembre de 2012) y 105,2% en Mercantil Commercebank (92,2% al 31 de diciembre de 2012).

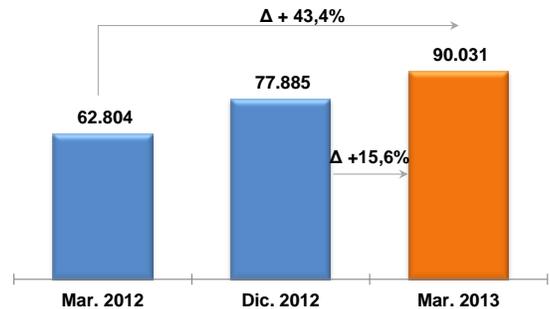
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

La distribución de la cartera de créditos por actividad económica, vencimiento, ubicación geográfica y tipo de riesgo, se encuentra en el anexo IV.

El porcentaje regulatorio de cartera de créditos (Mercantil Banco Universal) por sector de la economía y tasas de interés, se encuentra en el Anexo V.

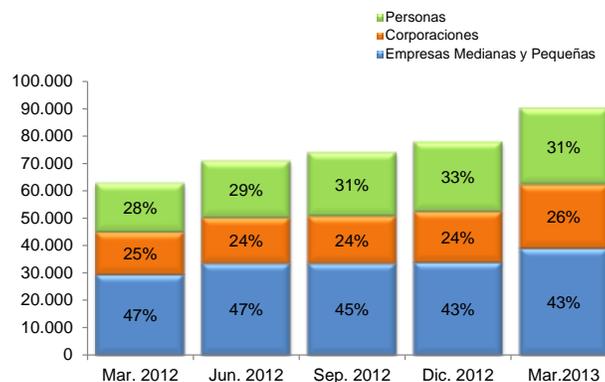
Cartera de Créditos Neta

(En millones de Bolívars)



Cartera de Créditos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traduce al tipo de cambio de cierre. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Depósitos

Al cierre del primer trimestre de 2013, los depósitos alcanzaron Bs. 135.397 millones (US\$ 21.545 millones)¹, lo que representa un aumento de Bs. 20.792 millones (18,1%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 114.605 millones (US\$ 26.720 millones)¹.

Respecto al 31 de marzo de 2012, los depósitos crecieron Bs. 49.531 millones (57,7%) al pasar de Bs. 85.866 millones a Bs. 135.397 millones.

La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 81.419 millones, 17,0% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 60,1% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 6.404 millones (16,4%) y Bs. 2.586 millones (43,3%), respectivamente, en el mismo período.

Las variaciones en este rubro vistas de manera individual por subsidiaria son como siguen:

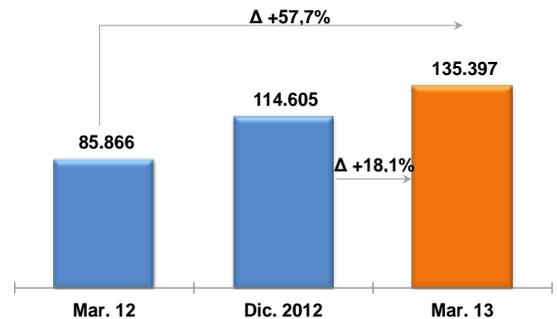
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Marzo 2013	Diciembre 2012	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	100.863	90.940	9.923	10,9
Mercantil Commercebank, N.A.	Us\$	5.380	5.330	50	0,9

Al relacionar la cartera de préstamos con los depósitos, Mercantil cuenta con un índice de intermediación financiera de 68,6%, que compara con el índice alcanzado en diciembre de 2012 de 70,3%.

El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentra en las páginas 5 y 18.

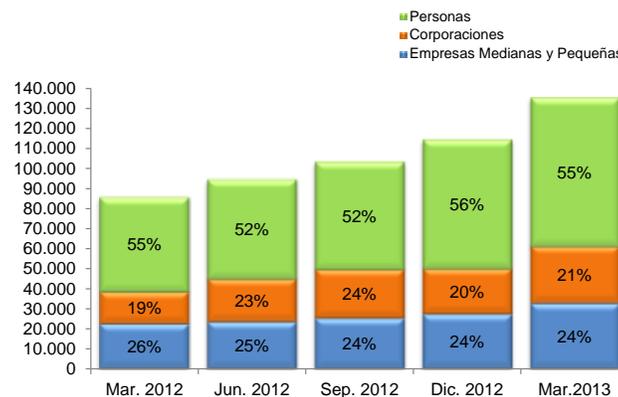
Depósitos

(En millones de Bolívars)



Depósitos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Total Activo

Al cierre del primer trimestre de 2013 el total activo registro un incremento de 18,4%, alcanzando un saldo de Bs. 168.839 millones (US\$ 26.869 millones)¹, superior en Bs. 26.197 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 142.642 millones (US\$ 33.258 millones)¹. Este crecimiento se debe al comportamiento combinado del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 10.003 millones y Bs. 12.145 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 80,4% sobre el total de activo, superior en Bs. 22.303 millones (19,7%) con relación al trimestre anterior.

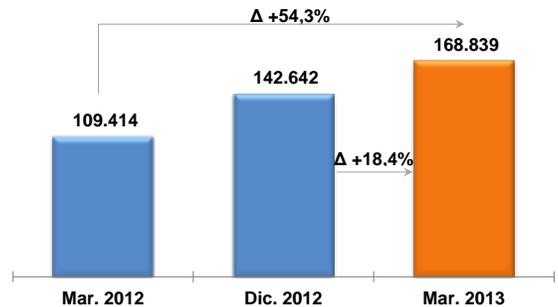
Respecto al 31 de marzo de 2012, los activos crecieron Bs. 59.425 millones (54,3%), al pasar de Bs. 109.414 millones a Bs. 168.839 millones.

Las variaciones en este rubro vistas de manera individual por subsidiaria son como siguen:

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Marzo 2013	Diciembre 2012	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	116.668	104.996	11.672	11,1
Mercantil Seguros	Bs.	8.083	6.864	1.219	17,8
Mercantil Commercebank, N.A.	Us\$	6.693	6.787	(94)	(1,4)

Total Activo Consolidado

(En millones de Bolívars)



El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una contribución del 53,3%, el portafolio de inversiones aumentó su participación al alcanzar 25,2%, mientras que las disponibilidades al final del trimestre alcanzaron una participación de 18,0%.

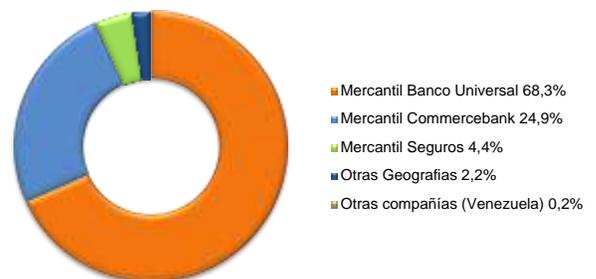
Distribución de Activos Total Bs. 168.839 millones (US\$ 26.869 millones)¹ Marzo 2013

Composición por tipo de Activo *(En millones de Bolívars)*

Portafolio de Inversiones 25%



Composición del Activo por Filiales *(En millones de Bolívars)*



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Obligaciones Financieras

Al cierre del primer trimestre del año 2013, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 4.320 millones (US\$ 788 millones)¹, superior en 29,4% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 3.338 millones (US\$ 779 millones)¹, respecto al 31 de marzo de 2012, las obligaciones aumentaron 28,1%.

(Expresado en millones de Bs. y US\$)	US\$ ¹	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012
		Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	15	96	176	-
Obligaciones Subordinadas	112	701	479	479
Otros pasivos financieros*	227	797	655	479
	561	3.523	2.683	2.894
	788	4.320	3.338	3.373

* Incluye Obligaciones con pacto de recompra con el BCV, fondos recibidos para programas especiales de financiamiento, tarjetas de créditos, cartas de créditos y sobregiros.

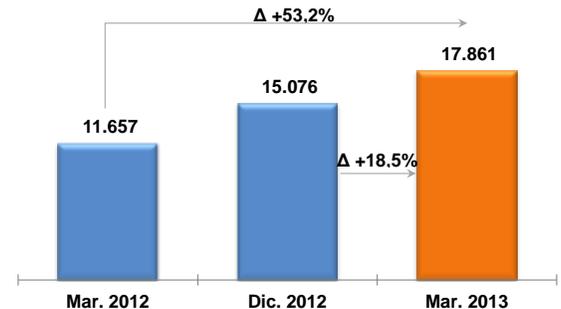
Patrimonio

Al cierre del primer trimestre de 2013, el patrimonio se ubicó en Bs. 17.861 millones (US\$ 2.842 millones)¹ lo que representa un aumento de 18,5% respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 15.076 millones (US\$ 3.515 millones)¹, y un aumento de 53,2% respecto al primer trimestre de 2012, cuando se ubicó en Bs. 11.657 millones (US\$ 2.719 millones)¹.

La variación en el primer trimestre de 2013, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 2.039 millones, aumento de Bs. 1.441 en el efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior y disminuciones de Bs. 664 millones por apartados para dividendos decretados por la Asamblea de Accionistas (ver Pág. 22) y Bs. 31 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta

Patrimonio

(En millones de Bolivares)



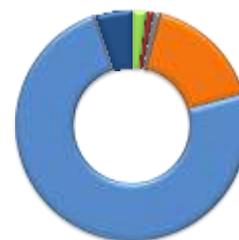
Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de marzo de 2013, es de 10,6% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 19,5%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,7% y 18,5% al 31 de marzo de 2012).

- **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de marzo de 2013, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,2% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 19,6% (10,1% y 16,3% al 31 de marzo de 2012).
- **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de marzo de 2013 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,1% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 17,3%, (9,2% y 17,1% al 31 de marzo de 2012).

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

Estructura del Patrimonio Marzo 2013



- Capital Social 2%
- Reserva legal 1%
- Prima en emisión de acciones 1%
- Ajuste por traducción de activos netos en filiales en el ext. 17%
- Resultados acumulados 74%
- Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inv. 5%

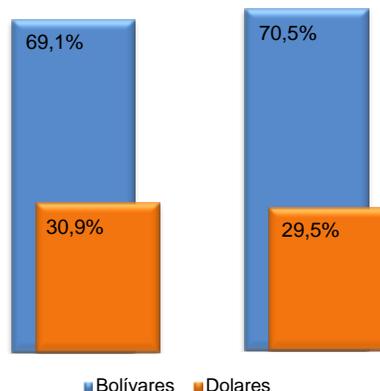
¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del periodo. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Mercantil posee US\$ 7.915 millones y US\$ 6.460 millones en activos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente al 31 de marzo de 2013.

El efecto estimado por el aumento de cada Bs. 0,10/US\$1 respecto al tipo de cambio de Bs. 6,2842/US\$1 al 31 de marzo de 2013, sería un incremento de Bs. 792 millones en los activos, y Bs. 146 millones en el patrimonio, de los cuales Bs. 31 millones se registrarían en los resultados del periodo.

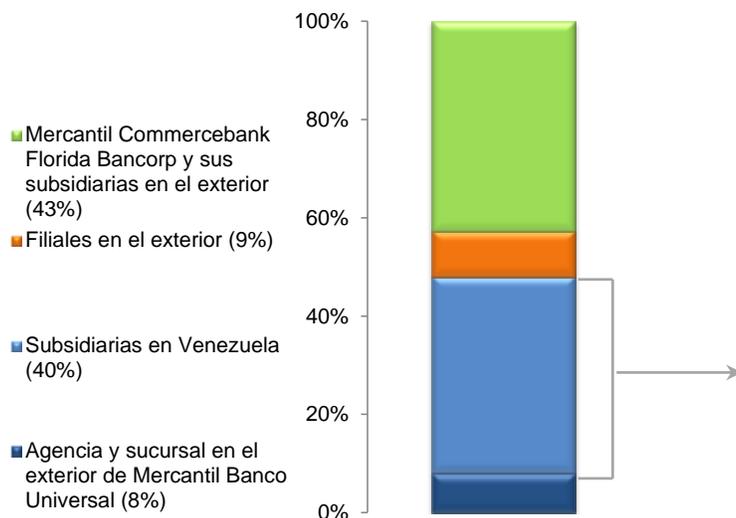
**Total Activos
Distribuido en Bolívares y Dólares**
Bs. 109.414 millones (US\$ 25.509 millones¹)
Marzo 2012



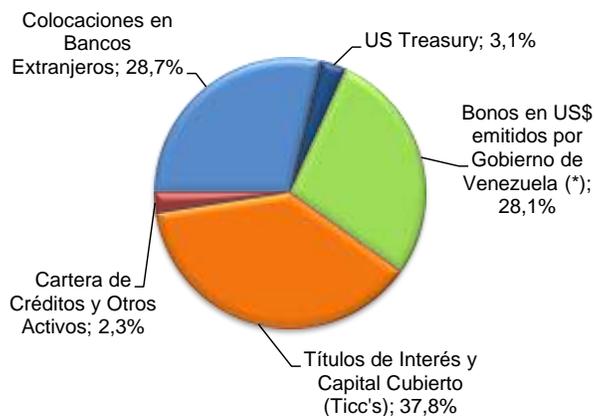
Al 31 de marzo de 2013 el patrimonio de Mercantil alcanza Bs. 17.861 millones, equivalente a US\$ 2.842 millones¹, parte del cual está cubierto en US dólares, con los siguientes activos netos:

Ubicación por Vehículo:

Activos US\$ 1.455



Activos en subsidiarias en Venezuela (40%)



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traducen al tipo de cambio de cierre del periodo. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

* Con cláusula de indexación al US\$ (Ver Portafolio de Inversiones en Pág. 11)

Resumen de desempeño de Subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias

Mercantil Banco Universal

El activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 11.470 millones (11,0%) respecto a diciembre de 2012. Durante el primer trimestre de 2013 la cartera de créditos neta aumentó Bs. 2.971 millones (5,1%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 10.320 millones (11,2%) respecto al cierre del cuarto trimestre de 2012, alcanzando la cifra de Bs. 60.727 millones y Bs. 102.820 millones, respectivamente. 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 0,8%, en comparación con 1,0% del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera representa una cobertura de 496,1% de la cartera vencida y en litigio (372,6% al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de marzo de 2013 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el cuarto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 11,6%, teniendo la primera institución el 15,3% y los 4 principales bancos de Venezuela el 51,9% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente ocupa el primer lugar del sistema financiero privado en créditos destinados al sector hipotecario y manufactura con una participación de mercado de 9,3%, y 14,2, respectivamente. En cuanto a la cartera de créditos bruta y en créditos destinados a los sectores microcréditos, turismo y agrario el banco ocupa el segundo lugar con una participación de mercado del 14,5%, 8,3%, 12,9% y 14,2%, respectivamente. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 20,7%.

El patrimonio creció Bs. 1.045 millones (11,3%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 10.279 millones. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 1.100 millones, aumento de Bs. 927 millones de ingresos por diferencias en cambio producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por el Banco Central de Venezuela para la valoración de la posición en moneda extranjera, el cual pasó de Bs. 4,2893/US\$1 a Bs. 6,2842/US\$1, disminuciones de Bs. 479 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y Bs. 469 millones por dividendos pagados. Al 31 de marzo de 2012, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,2% (mínimo requerido 8%) y sobre activos ponderados con base en riesgos según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela es de 19,6% (mínimo requerido 12%).

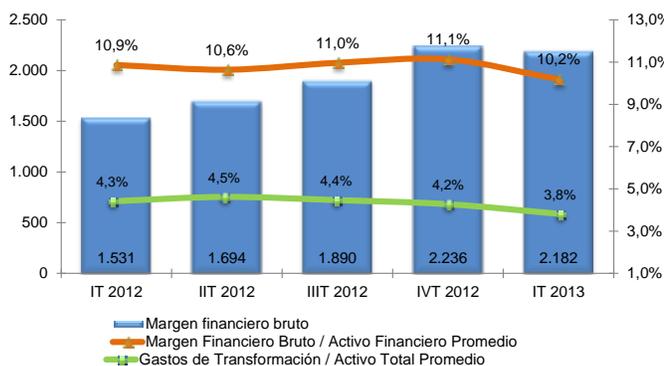
En el primer trimestre de 2013, el resultado neto de Bs. 1.100 millones representó un aumento de Bs. 433 millones (65,1%) respecto al primer trimestre de 2012, principalmente por el incremento de Bs. 651 millones en el margen financiero bruto, producto del aumento de los activos y pasivos financieros, Bs. 373 millones en ingresos netos por comisiones por tarjetas de créditos y débito y otros ingresos, disminución de Bs. 18 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumentos de Bs. 407 millones en los gastos de personal y operativos, Bs. 134 millones en los aportes a organismos reguladores y Bs. 67 de gasto de impuesto sobre la renta.

Mercantil C.A., Banco Universal Consolidado (En millones de Bs. y US\$)

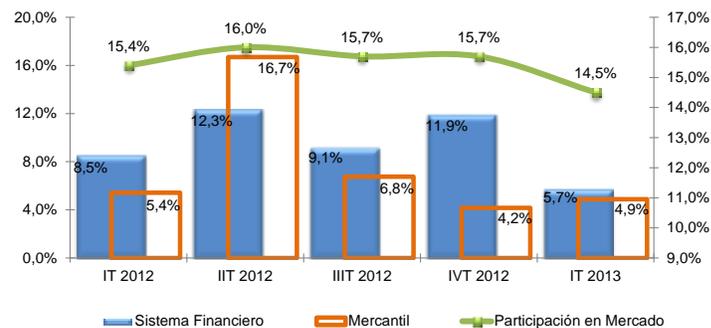
	US\$ Mar. 2013	Mar. 2013	Dic. 2012	Mar. 2012
Total Activo	18.455	115.984	104.514	73.175
Portafolio de Inversiones	3.775	23.724	18.038	12.492
Cartera de Créditos, neta	9.663	60.727	57.756	44.303
Depósitos	16.362	102.820	92.500	64.721
Patrimonio	1.636	10.279	9.233	6.608
Resultado Neto del Trimestre	196	1.100	1.224	666

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

Evolución del Margen Financiero



Crecimiento Cartera de Créditos Bruta Venezuela



Mercantil Commercebank, N.A.

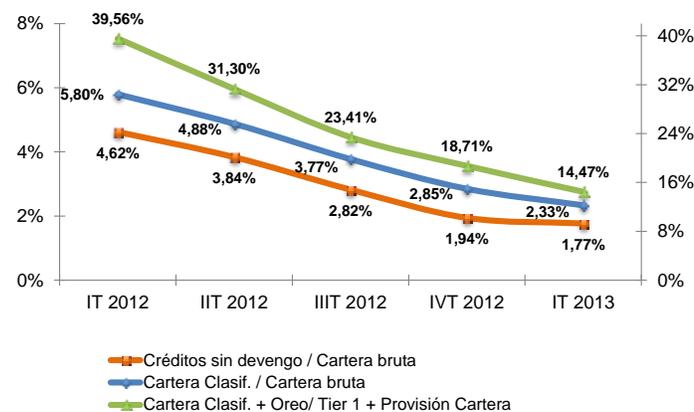
Al 31 de marzo de 2013, los activos totales alcanzaron US\$ 6.724 millones, similar al trimestre anterior cuando se situaron en US\$ 6.820 millones. La cartera de créditos se ubicó en US\$ 4.342 millones, similar al trimestre anterior cuando se situó en US\$ 4.371 millones y superior en 5,7% respecto al primer trimestre de 2012. Los préstamos comerciales e industriales crecieron en 22,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Al 31 de marzo de 2013 el Banco mantiene US\$ 2.170 millones (32,3% del total de activos) principalmente en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por éste. Los depósitos e inversiones cedidas del Banco alcanzaron US\$ 5.431 millones al cierre de marzo 2013, lo que representa un aumento de 0,9% respecto al trimestre anterior y un aumento de 0,7% respecto al primer trimestre de 2012.

Mercantil Commercebank, N.A. Consolidado (En millones de US\$)

	Mar. 2013	Dic. 2012	Mar. 2012
Total Activo	6.724	6.820	6.816
Portafolio de Inversiones	2.170	2.253	2.474
Cartera de Créditos, neta	4.342	4.371	4.107
Depósitos	5.407	5.366	5.138
Inversiones cedidas	24	15	255
Patrimonio	727	719	690
Resultado Neto del Trimestre	10	10	6

Cifras presentadas de acuerdo con Principios Contables de Aceptación General en Estados Unidos de América (USGAAP)

Indices Calidad de Cartera de Créditos



Los activos improductivos (créditos sin devengo de intereses y bienes recibidos en pago) se redujeron en US\$ 10 millones durante el trimestre y US\$ 135 millones respecto a marzo de 2012. Respecto del total de activos, los activos improductivos constituyen 1,3%, inferior en 0,1% al registrado en el trimestre anterior. Respecto al total de préstamos, la morosidad disminuyó de 1,9% en el trimestre anterior a 1,8% en el primer trimestre de 2013, cuando el Banco registró US\$ 0,1 millones en provisiones para préstamos, 99,2% inferior al mismo trimestre del año pasado.

El patrimonio del Banco al 31 de marzo de 2013 se situó en US\$ 727 millones, superior en US\$ 8 millones (1,1%) respecto al trimestre anterior, principalmente por el resultado del trimestre de US\$ 10 millones. Al 31 de marzo 2012 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,1% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 17,3%, (9,2% y 17,1% al 31 de marzo de 2012) con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda.

En el primer trimestre de 2013, el resultado neto de US\$ 10 millones representó un aumento de US\$ 4 millones (63,8%) respecto al primer trimestre de 2012, el cual es atribuido principalmente a la disminución del requerimiento de provisión de cartera de créditos en US\$ 8 millones (99,2%) y a la disminución de comisiones y otros ingresos en US\$ 2 millones (10,1%) respecto al mismo trimestre del año anterior. Adicionalmente el gasto de impuesto sobre la renta se incrementó en US\$ 2 millones (63,8%) para alcanzar US\$ 6 millones en el primer trimestre de 2013.

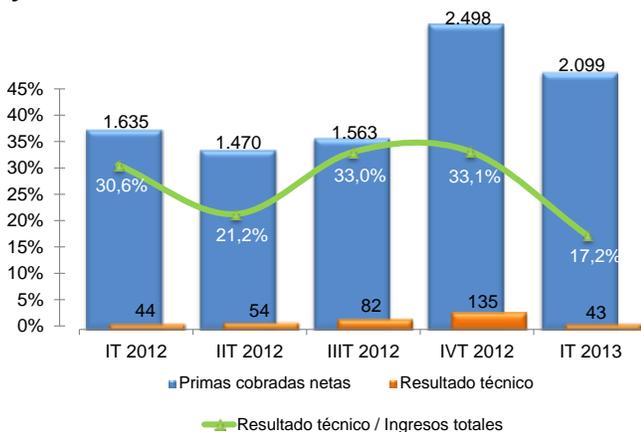
Mercantil Seguros

En el primer trimestre de 2013, la recaudación de primas se ubicó en Bs. 2.099 millones, 28,4% superior al cierre del primer trimestre de 2012, cuando alcanzó Bs. 1.635 millones. Al cierre del 28 de febrero de 2013, Mercantil Seguros se ubicó en la tercera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas cobradas netas, con una participación de mercado del 11,7%.

Las cuentas del activo totalizaron para el 31 de marzo de 2013, Bs. 7.475 millones, lo que representa un aumento del 12,1% en comparación con diciembre de 2012. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 2.163 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.

Primas Cobradas Netas y Resultado Técnico



Mercantil Merinvest

Al 31 de marzo de 2013, Mercantil Merinvest alcanzó activos totales consolidados por Bs. 144 millones, lo que representa un aumento de 16,1%, en comparación con el cuarto trimestre de 2012 y 26,3% respecto al 31 de marzo de 2012.

En el primer trimestre de 2013, la utilidad neta alcanzó Bs. 15 millones, superior en 47,6% a la obtenida en el primer trimestre de 2012 de Bs. 10 millones.

Mercantil Seguros C.A. Consolidado (En millones de Bs. y US\$)

	US\$ Mar. 2013	Mar. 2013	Dic. 2012	Mar. 2012
Total Activo	1.189	7.475	6.671	5.181
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	722	4.534	4.724	3.641
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	302	1.898	1.000	853
Patrimonio	344	2.163	2.236	1.428
Resultado Neto del Trimestre	34	193	319	109
Primas Cobradas Trimestre	374	2.099	2.498	1.635

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

Al cierre del 31 de marzo de 2013, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 6.432 millones, superior en 12,4% al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 4.534 millones (4,0% inferior en relación al trimestre anterior y 24,5% superior al cierre de marzo de 2012), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

En el primer trimestre de 2013, el resultado técnico cerró en Bs. 43 millones, con un índice combinado de 97,6%. El resultado neto del primer trimestre de 2013 asciende a Bs. 193 millones (76,3% superior al cierre del primer trimestre de 2012). El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 65,8% (63,8% en el 2012).

Mercantil Merinvest C.A. Consolidado (En millones de Bs. y US\$)

	US\$ Mar. 2013	Mar. 2013	Dic. 2012	Mar. 2012
Total Activo	23	144	124	114
Portafolio de Inversiones	14	87	56	55
Patrimonio	20	128	98	102
Resultado Neto del Trimestre	3	15	7	10

Cifras históricas presentadas de acuerdo con Normas de la Superintendencia Nacional de Valores

Banca Privada y Gestión de Patrimonios

El negocio de Banca Privada y 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 marzo de 2013, alcanzaron Bs. 28.673 millones (US\$ 4.563 millones)¹, superior en 27,1% y 52,3% al comparar con diciembre y marzo de 2012, respectivamente según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En millones Bs. y US\$, excepto porcentajes)</i>					
	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Δ Mar. 13 vs. Dic. 12 %	Δ Mar. 13 vs. Mar. 12 %
Fideicomiso	15.104	13.026	11.093	16,0	36,2
Fondos Mutuales	1.302	1.217	914	7,0	42,5
Corretaje	9.592	6.696	5.432	43,2	76,6
Asesoría Financiera	2.675	1.627	1.384	64,4	93,3
Total Banca Privada y Gestión de Patrimonios Bs.	28.673	22.566	18.823	27,1	52,3
Total Banca Privada y Gestión de Patrimonios US \$	4.563¹	5.261¹	4.388¹	(13,3)	4,0

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Durante el primer trimestre de 2013, el Fideicomiso administró activos por Bs. 15.104 millones, el cual registró un incremento de 16,0% y 36,2% al comparar con diciembre y marzo del año 2012, respectivamente. Al 31 de marzo de 2012, el fideicomiso se ubica en el segundo lugar entre la banca privada y el cuarto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de marzo de 2013, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de Fondos Mutuales aumentaron 7,0% y 42,5% al comparar con diciembre y marzo del año 2012, respectivamente, ubicándose en Bs. 1.302 millones.

Mercantil ofrece a sus clientes productos y servicios de inversión (corretaje y asesoría financiera) en el contexto de los mercados financieros mundiales, así al cierre de marzo de 2013 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 12.267 millones, 47,4% de aumento respecto al cierre de diciembre de 2012 (80,0% de aumento respecto al cierre de marzo 2012).

Eventos Corporativos

Asambleas

En el primer trimestre de 2013 se llevaron a cabo las asambleas de accionistas de Mercantil Servicios Financieros y sus filiales en Venezuela y en el exterior en las cuales fueron aprobados los informes que presentó la Junta Directiva a la consideración de los accionistas, así como los estados financieros auditados e informe de los Comisarios, correspondientes al año 2012, también se designaron los miembros de la Junta Directiva y el nombramiento de los comisarios de Mercantil que estatutariamente corresponde y se fijó su remuneración. El presidente de Mercantil, Gustavo Vollmer A. agradeció en nombre de la Junta Directiva y de los accionistas a Alejandro González Sosa por su brillante trayectoria de 32 años y su valioso aporte como presidente ejecutivo de la Corporación, añadiendo que González Sosa permanecerá como miembro de la Junta Directiva.

Programa de Recompra

La Asamblea de Mercantil autorizó la Vigésima Séptima Fase del Programa de Recompra de Acciones de Mercantil Servicios Financieros que dio inicio a partir del 11 de abril de 2013, dando así continuidad a este programa que se ha venido realizando desde mayo de 2000 para agregar valor a la empresa.

Dividendos

La Asamblea de Accionistas de Mercantil, celebrada en marzo 2013, aprobó el pago de dividendos en efectivo por un monto de Bs. 6,50 por acción común, el cual se cancelará de la siguiente manera: dos dividendos ordinarios en efectivo para cada una de las acciones comunes "A" y "B" en circulación a razón de Bs. 1,00 por acción común cada uno, pagaderos el 10 de abril y el 10 de octubre de 2013, respectivamente y el pago de un dividendo extraordinario en efectivo a razón de Bs. 4,50 por acción común, pagadero el 10 de mayo de 2013.

Cambios en la estructura organizativa de Mercantil Servicios Financieros y Filiales

En febrero 2013, la Junta Directiva aprobó la nueva estructura organizativa de Mercantil, la cual tiene como propósito adaptarse a la evolución de las diferentes actividades de la Corporación tanto en Venezuela, Estados Unidos y el resto de los países donde está presente. La nueva estructura establece que la Presidencia y la Presidencia Ejecutiva de Mercantil Servicios Financieros serán ejercidas por Gustavo Vollmer A., conforme a lo establecido en los estatutos de la compañía, creándose dos Direcciones Ejecutivas al mismo nivel con reporte al Presidente y al Presidente Ejecutivo de Mercantil.

En ese sentido, Nerio Rosales Rengifo fue designado como Director Ejecutivo Global de Mercantil Servicios Financieros y Negocios Venezuela y Millar Wilson designado como Director Ejecutivo de Negocios Internacionales. Adicionalmente, Millar Wilson, quien había ejercido como President & Chief Executive Officer (CEO) de Mercantil Commercebank desde el año 2009, ha sido designado Vice Chairman & Chief Executive Officer (CEO) de la empresa. Gustavo Vollmer A. continúa como Chairman de Mercantil Commercebank N.A.

En marzo 2013, la Junta Directiva de Mercantil Banco Universal designó a Nelson Pinto Alves como Presidente Ejecutivo de la empresa, quien es funcionario con más de 30 años de trayectoria en Mercantil Banco Universal y se desempeñaba como Gerente de Banca Empresas y Personas. Gustavo Vollmer A. agradeció a Nerio Rosales Rengifo, quien durante cinco años se desempeñó como presidente ejecutivo y ahora asume nuevas responsabilidades. Asimismo, la Junta Directiva de Mercantil Seguros designó a María Silvia Rodríguez Feo como Presidente Ejecutivo de la empresa, quien posee una trayectoria de 25 años en Mercantil y se desempeñaba como Gerente General. Alberto Benschimol continúa como Presidente de Mercantil Seguros. De igual forma, la Junta Directiva de Mercantil Commercebank designó a Alberto (Al) Peraza como President & Chief Operating Officer (COO) quien posee una trayectoria de más de 20 años en Mercantil y se desempeñaba como Chief Financial Officer (CFO) del Banco. Peraza se incorpora a la Junta Directiva de Mercantil Commercebank N.A.

Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

El Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas fijó un nuevo tipo de cambio

En febrero de 2013 el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela (BCV) modificaron el Convenio Cambiario N° 14, estableciendo, a partir de esta fecha, un tipo de cambio único de Bs. 6,2842/US\$1 para la compra y a Bs. 6,30/US\$1 para la venta. El Banco Central de Venezuela suspendió las operaciones de compra y venta de títulos valores a través del Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME).

La Presidencia de la República crea el Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario

La Presidencia de la República creó el Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario, que estará a cargo del Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas, el Banco Central de Venezuela y del Ministerio del Poder Popular de Petróleo y Minería. Este Órgano tiene por objeto el diseño, planificación y ejecución de las estrategias del Estado en materia cambiaria, a través de la fijación de prioridades en la asignación de divisas, el equilibrio de los flujos de disponibilidad de divisas y la coordinación del flujo de divisas entrantes al país provenientes de los hidrocarburos y otras fuentes, entre otros.

El Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas emitió Convenio Cambiario relacionado con las subastas especiales de divisas

El Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas emitió Convenio Cambiario mediante el cual delega en el Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario facultades para regular los términos y condiciones de las subastas especiales de divisas provenientes de ingresos petroleros en moneda extranjera de la República, que serán destinadas a cubrir importaciones para el sector real de la economía nacional, a través del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD), administrado por el Banco Central de Venezuela y conforme a las convocatorias que se emitan a tales fines.

El Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas y el Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierras fijaron los porcentajes mínimos mensuales y las condiciones aplicables a la cartera agraria obligatoria para el ejercicio fiscal 2013.

El Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas y el Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierras fijaron entre el 21% y el 25% los porcentajes mínimos de la cartera de créditos que cada uno de los bancos deberá destinar mensualmente al sector agrario durante el ejercicio fiscal 2013. Al respecto, se reduce el porcentaje correspondiente a los meses de junio, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2013, e incrementa el correspondiente al mes de febrero; se continúan estableciendo los porcentajes de distribución en el financiamiento de rubros estratégicos, en límites máximos o mínimos, según cada caso en particular; y se prevé que el número de nuevos prestatarios (personas naturales) de la cartera agraria, deberá incrementarse al menos en un 30% respecto al total de prestatarios correspondientes al cierre del año inmediato anterior.

El Ministerio del Poder Popular para Vivienda y Hábitat estableció el porcentaje mínimo de la cartera de crédito hipotecaria.

El Ministerio del Poder Popular para Vivienda y Hábitat estableció en un veinte por ciento (20%) el porcentaje mínimo de la cartera de crédito bruta anual que las instituciones del sector bancario deben destinar con recursos propios al otorgamiento de créditos hipotecarios para la construcción, adquisición, mejoras, ampliación y autoconstrucción de vivienda principal, modificando la distribución de los porcentajes que deben destinarse a créditos a largo plazo, en el caso de adquisición de vivienda; o a corto plazo, en el caso de construcción, mejoras, ampliación y autoconstrucción.

Reconocimientos

Mercantil Servicios Financieros entre las 2000 empresas más grandes del mundo según Forbes

Mercantil Servicios Financieros en abril 2013 se mantiene entre las 2000 empresas cotizadas en bolsa más grandes e importantes del mundo, según el Ranking de la revista Forbes, basándose en sus ventas, ganancias, activos y capitalización bursátil. Mercantil Servicios Financieros se ubica en el puesto 1.148 siendo la única empresa venezolana en el ranking, mejorando 245 posiciones con respecto al año anterior.

Entorno Económico Global

Las amenazas y desafíos que se posaron sobre el crecimiento y la estabilidad económica mundial durante gran parte de 2012 no han desaparecido. La economía mundial sigue dependiendo del crecimiento que exhiban los países emergentes en vista de las complicaciones para crecer económicamente que exhiben numerosos economías maduras de Europa y especialmente Japón. En este sentido el desempeño de los países emergentes de gran tamaño como China, India y Brasil sigue siendo clave. La economía global está comenzando a registrar ciertas mejoras provenientes de los casos típicos, encabezados por la estabilidad en el crecimiento económico en los Estados Unidos y la expansión económica china, ligeramente mejor a la esperada.

Al respecto, en lo que toca a la economía china la tasa anual de crecimiento del PIB en el primer trimestre se estima pudo haber estado cercana a 7,7%. En marzo el Índice de Compras Empresariales (PMI) se mantuvo por encima de 50, por quinto mes consecutivo reafirmando la visión de una expansión más significativa en los últimos meses. La inflación, uno de las mayores amenazas, se mantuvo baja en el mes de enero apuntando a una variación interanual de 2,4%. La expansión en Asia, aunque no sido acompañada con la misma vitalidad por países como India, se ha percibido sólida en otros como Sur Corea y en menor grado en Japón.

Con relación a la economía brasileña, ésta creció 2,7% en 2012, mucho menos de lo que avanzó en 2010 (7,5%), una relativa debilidad que cabe atribuir al debilitamiento de las exportaciones netas (por la apreciación cambiaria) y a la reducción de existencias. La inflación ha vuelto a repuntar, espoleada por la subida en el precio de los alimentos. La cifra en enero se situó en el 6,2%, casi dos puntos porcentuales por encima de la meta central del Comité de Política Monetaria (4,5%). Las renovadas tensiones inflacionistas vuelven a poner contra las cuerdas a la autoridad monetaria y complican el recurso a más rebajas en la tasa de interés de referencia del Sistema de Especial de Liquidación y Custodia (Selic) en aras de apoyar la deprimida actividad del país.

En la zona del Euro, cifras definitivas indican que el PIB se contrajo un 0,6% en el cuarto trimestre de 2012, un retroceso superior al previsto. Durante el primer trimestre de este año los síntomas de debilidad en la actividad económica son generalizados, aunque se registró amplia evidencia de una relajación de las tensiones financieras en los países de la periferia europea. No obstante, la crisis financiera que se destapa en Chipre a mediados del mes de marzo le ha dado un leve giro al panorama financiero europeo. Aunque los países del euro han accedido a conceder 10.000 millones de euros a la isla mediterránea para evitar su suspensión de pagos (derivada en gran parte de la crisis de Grecia), varias marchas y contra-marchas en relación el alcance de las medidas acordadas para ahondar la crisis, causaron cierto pánico en los mercados financieros europeos, afectando la solidez del Euro. En marzo, los bancos de Chipre reabrieron sus oficinas después de 13 días cerrados (para evitar salidas masivas de capital) y un auxilio financiero por un monto de 5.000 millones de euros fue recibido procedente del Banco Central Europeo.

Entorno Económico de Estados Unidos de América

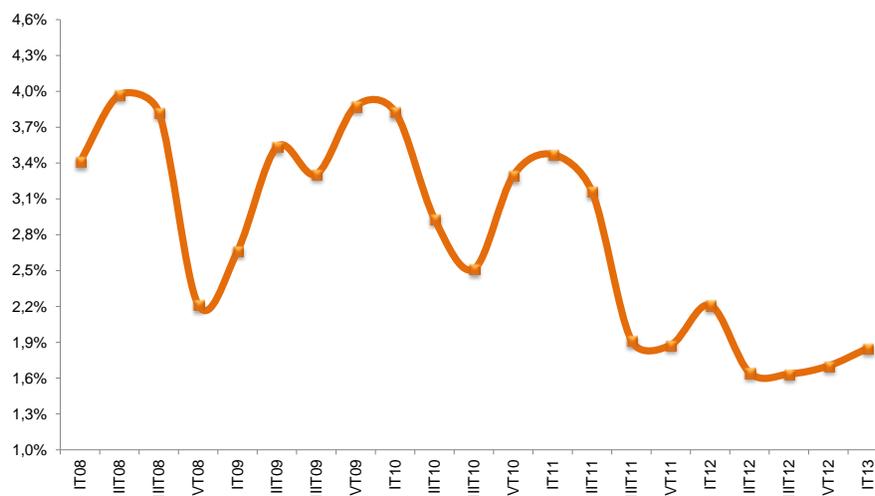
Durante el primer trimestre del año la economía norteamericana siguió mostrando crecimiento, evitando así caer en un nuevo escenario de desaceleración pronunciada. Las mejores noticias del trimestre llegaron de parte del consumo privado, particularmente de aquel ligado a las ventas al detal, que cerraron en febrero con un incremento interanual de 4,6%. A nivel de las cadenas comerciales, el índice reportado por el International Council of Shopping Centers y Goldman Sachs reporta una subida en marzo de 2,6% con respecto a febrero. El consumo en la primera parte del año es confirmado por el índice de confianza del consumidor reportado por la Universidad de Michigan, que alcanzó en marzo 78,6 puntos (contra 76,2 registrado en promedio durante el año 2012). La mejor confianza de los consumidores también pudo expresarse en el fortalecimiento que sigue mostrando el crédito al consumo, que el mes de enero se incrementó con respecto a enero de 2012 en 5,8% para alcanzar US\$ 16.100 millones.

La expansión en la actividad económica del primer trimestre se manifestó en sustanciales mejoras en materia de empleo. La tasa de desempleo cerró en marzo en 7,6% contra una tasa de desempleo promedio en 2012 de 8,1%. Aunque enero y febrero fueron meses buenos en materia de creación de puestos de trabajo con incrementos promedio por encima de los 200.000 puestos de trabajo al mes, en marzo se evidenció una desaceleración con una creación neta de sólo 88 mil empleos. Por otra parte, la creación de empleo en el sector público sigue cayendo, aunque la generación en el sector privado más que compensa esta caída. En éste ambiente donde la recuperación del empleo, cierta incertidumbre se posa sobre la economía con respecto a las implicaciones que el programa de ajuste fiscal que se viene emprendiendo puede tener en el rumbo económico de corto plazo. La política fiscal de tono más conservador y la necesidad de mantener cierto tipo de estímulos para el crecimiento, explica en parte la política monetaria de la Reserva Federal de seguir anclando la tasa de interés de corto plazo (en 0,13%). La postura de las autoridades monetarias en parte se explica también por las todavía bajas presiones inflacionarias que exhibe la economía norteamericana. En el primer trimestre, la tasa de inflación anualizada puede cerrar cercana al 2,1%, relativamente en línea con lo visto en el año 2012.

En el mercado inmobiliario, los signos de una franca recuperación continúan. La construcción de viviendas registró un incremento interanual del 7,9% en febrero; las ventas de viviendas nuevas reputaron en los dos primeros meses del año para situarse por encima de las 400.000 unidades anuales (contra un promedio de 366.000 en el año 2012) y la ventas de viviendas usadas llegaron en febrero a 4.980.000 lo que significa un incremento de 10,5% en un año. Todo esto ha coadyuvado a un mejoramiento continuo en los precios de las unidades residenciales. Para el mes de enero el índice de precio de bienes inmobiliarios Case-Schiller para 20 ciudades, mostró un incremento interanual de 8,1%.

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano con Vencimiento a 10 Años

Fuente: Bloomberg



Entorno Económico Venezolano

Actividad económica

Durante el primer trimestre del año 2013, a pesar de que se espera que el crecimiento de la economía mundial sea un poco más robusto este año, sobre todo debido a la aceleración del crecimiento de la economía china y a las mejoras que se anticipa experimente el mercado laboral americano, la persistencia de las dudas acerca del desempeño económico de Europa pueden y de hecho han contrarrestado las presiones al alza en las principales cotizaciones de crudo en los primeros meses del año en relación con el cierre del primer trimestre del año 2012. A pesar de elevados precios petroleros, de menor entrega de divisas por parte de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) y de que no se ha realizado ninguna transferencia de recursos del Banco Central de Venezuela (BCV) al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN), las Reservas Internacionales en poder del BCV mostraron un debilitamiento en los primeros tres meses del año. En materia fiscal, el desempeño de la gestión del Gobierno Central, durante el primer trimestre del año, estuvo marcado por un incremento en los ingresos percibidos por el Gobierno Central derivado, fundamentalmente, del mayor valor en bolívares del aporte petrolero al fisco ante el ajuste del tipo de cambio, además, por los mayores ingresos netos provenientes del endeudamiento interno, en medio de un contexto electoral. En el ámbito monetario, se registró un moderado incremento del dinero en circulación en la economía, explicado principalmente por la expansión del gasto público, por la menor entrega de divisas por parte de CADIVI, la mayor creación secundaria de dinero vía créditos a pesar del efecto neto restrictivo de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's) sobre los medios de pago. Bajo este contexto, se observó una aceleración en la tasa de crecimiento de los precios internos.

Sector petrolero, reservas

En el ámbito petrolero, la canasta petrolera venezolana alcanzó en promedio para el primer trimestre del año US\$/b 103,8, lo que significó un aumento de 5,6% en relación con el trimestre anterior, sin embargo, representó una caída de 7,3% con respecto a igual trimestre de 2012. Por su parte, la producción petrolera venezolana alcanzó un promedio de 2.858 mbd en el primer trimestre, esto es un decrecimiento de 2 mbd respecto al trimestre anterior, sin embargo, con respecto a igual trimestre del año anterior significó un crecimiento de 23,2%. No obstante, las reservas internacionales registraron una contracción acumulada de US\$ 2.852 millones para cerrar en US\$ 27.035 millones en marzo, el nivel más bajo desde diciembre de 2012. En materia cambiaria, a través del Decreto N° 9.381 de fecha 8 de febrero del 2013, el Ejecutivo Nacional representado por el Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas y el Banco Central de Venezuela, anunció la modificación del Convenio Cambiario N° 14, ajustando la tasa de cambio oficial de Bs./US\$ 4,30 a Bs./US\$ 6,30. El decreto N° 9.381 también creó una nueva instancia superior que desde ahora regirá al régimen y las políticas cambiarias. El Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario (OSOSC) estará a cargo del Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas, del Banco Central de Venezuela y el despacho de Petróleo y Minería, pero sus decisiones emanarán del consenso entre los dos primeros. Entre sus atribuciones, le corresponde fijar prioridades en la asignación de divisas y orientar la aplicación de los certificados de no producción e insuficiencia productiva.

Liquidez Monetaria.

En materia fiscal, el gasto primario ejecutado según Tesorería Nacional alcanzó Bs. 108,2 millardos, para un crecimiento de casi 27% en relación con igual lapso de 2012. Al descontar el efecto de la inflación del período, resultó en un aumento de 3,7%, en claro contraste con el crecimiento real de 26,3% experimentado en el primer trimestre de 2012. En cuanto a la deuda pública interna, la colocación efectiva de Bonos de Deuda Pública Nacional y Letras del Tesoro alcanzaron Bs. 45,2 millardos, que aunado a los menores vencimientos resultó en un endeudamiento interno neto positivo en Bs. 14,7 millardos, 72,5% superior al endeudamiento interno positivo registrado en igual período del año 2012.

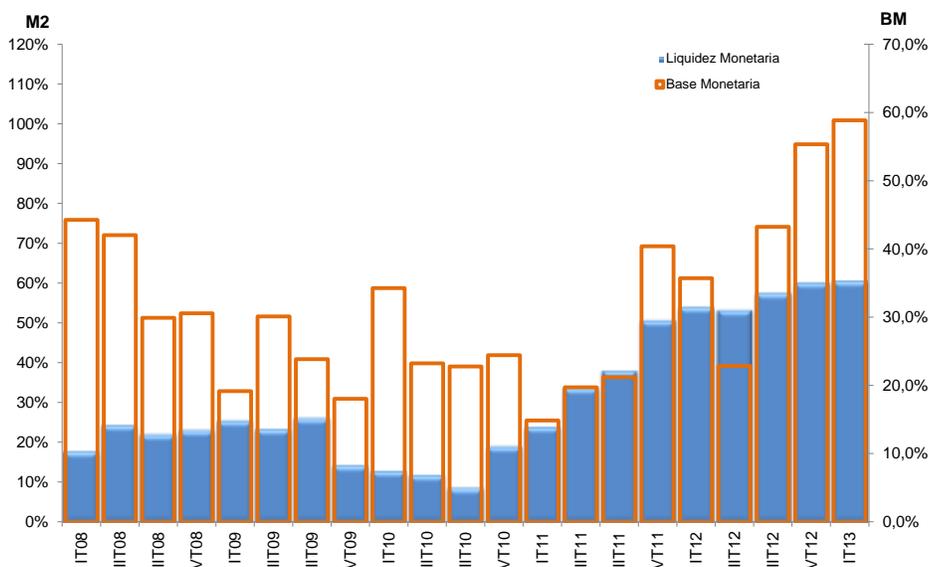
En el mercado monetario, la Liquidez Monetaria en poder del público (M2) registró un aumento de 6% en el primer trimestre del año, 30 puntos básicos (pb) por encima del incremento de 5,7% de igual período de 2012. En cuanto al manejo de la política monetaria, en el primer trimestre del año, el BCV mantuvo una actuación más activa en la emisión de OMA's que en igual período del año pasado, haciendo que, el efecto neto de las OMA's sobre los medios de pago resultara restrictivo en Bs. 5,2 millardos, 1,1 veces por encima de la astringencia neta de Bs. 2,6 millardos registrada en el primer trimestre del año 2012.

Inflación

La tasa de inflación a nivel nacional alcanzó 5% acumulado al primer bimestre del año¹, esto es, casi el doble de la variación experimentada en el primer bimestre de 2012 (2,6%). Por agrupaciones, los mayores ajustes de precios por encima del promedio fueron en: Restaurantes y Hoteles (8,3%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (5,7%), Salud y Esparcimiento y Cultura (5,6%). De acuerdo con los once dominios geográficos que conforman el INPC, las ciudades que mostraron incrementos de precios superiores al promedio nacional (5%) fueron: Maracay, Ciudad Guayana (6,2%), Mérida (6,1%), San Cristóbal (5,8%), Maturín (5,4%), Puerto La Cruz-Barcelona y Valencia (5,1%).

Liquidez Monetaria (M2) y Base Monetaria (BM) (Var. Anual)

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios



¹ Última información disponible por el BCV

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

Los estados financieros se presentan de acuerdo a normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV) en Bolívars. A continuación se presenta 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 Mantenido 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

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 pág. 5 y la conciliación de sus normas contables con las normas SNV en las Págs. 37, 39, 41.

Ajuste por Inflación

De acuerdo con las normas de la SNV, 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. En consecuencia, los activos fijos, entre otros, se encuentran al valor ajustado por los efectos de la inflación hasta el 31 de diciembre de 1999. El valor de mercado determinado por avalúos independientes, es mayor que el costo ajustado por inflación antes indicado. Las nuevas adiciones están siendo registradas a su costo de adquisición.

Diferencias entre las normas contables de la SNV y las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela (SUDEBAN) y USGAAP

Las principales partidas de conciliación entre las normas SNV 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 SNV.
- Bajo las normas SNV los efectos por fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias de las inversiones disponibles para la venta y del portafolio para comercialización de acciones que se incluyen en patrimonio. 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 registrada con posterioridad en los resultados cuando la SUDEBAN lo autorice.

Las principales partidas de conciliación entre las normas SNV anteriormente expuestas y los USGAAP para Mercantil Servicios financieros, son las siguientes:

- ISLR diferido: Los USGAAP permiten reconocer impuesto diferido sobre el total de las provisiones para la cartera de créditos, mientras que las normas de la SNV solo permiten el reconocimiento sobre las provisiones que se mantengan para los créditos clasificados como alto riesgo e irrecuperables.
- Provisión para bienes recibidos en pago: Las normas de la SNV establecen que los bienes inmuebles recibidos en pago se provisionan en un 100% al cabo de un año contado a partir de la fecha de incorporación, bajo USGAAP no se establecen plazos para su amortización. (Ver conciliación utilidad SNV con USGAAP Pág. 39)

ANEXO II

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS
(En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Mar. 2013	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Δ		Δ	
					Mar. 13 vs. Dic. 12 Bolívares	%	Mar. 13 vs. Mar. 12 Bolívares	%
DISPONIBILIDADES								
Efectivo	330	2.076	2.457	1.303	(381)	(15,5)	773	59,3
Banco Central de Venezuela	3.997	25.121	22.414	11.902	2.707	12,1	13.219	111,1
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	46	287	76	84	211	277,6	203	241,7
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	253	1.588	888	1.853	700	78,8	(265)	(14,3)
Efectos de Cobro Inmediato	218	1.372	1.722	1.326	(350)	(20,3)	46,0	3,5
	4.844	30.444	27.557	16.468	2.887	10,5	13.976	84,9
PORTAFOLIO DE INVERSIONES								
Inversiones para Negociar	17	107	88	437	19	21,6	(330)	(75,5)
Inversiones Disponibles para la Venta	4.510	28.339	20.192	19.430	8.147	40,3	8.909	45,9
Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento	1.429	8.978	7.364	2.880	1.614	21,9	6.098	211,7
Portafolio para Comercialización de Acciones	4	24	20	14	4	20,0	10	71,4
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	705	4.428	3.837	2.175	591	15,4	2.253	103,6
Inversiones de Disponibilidad Restringida	119	748	1.120	1.369	(372)	(33,2)	(621)	(45,4)
	6.784	42.624	32.621	26.305	10.003	30,7	16.319	62,0
CARTERA DE CREDITOS								
Vigente	14.550	91.432	79.337	63.747	12.095	15,2	27.685	43,4
Reestructurada	87	548	492	322	56	11,4	226	70,2
Vencida	113	711	552	581	159	28,8	130	22,4
En Litigio	37	233	161	349	71	43,8	(116)	(33,2)
	14.787	92.924	80.543	64.999	12.381	15,4	27.925	43,0
Provisión para Cartera de Créditos	(460)	(2.893)	(2.657)	(2.195)	(236)	8,9	(698)	31,8
	14.327	90.031	77.885	62.804	12.145	15,6	27.227	43,4
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR								
	182	1.141	895	670	246	27,5	471	70,3
INVERSIONES PERMANENTES								
	33	210	185	216	25	13,5	(6)	(2,8)
BIENES REALIZABLES								
	10	60	49	141	11	22,4	(81)	(57,4)
BIENES DE USO								
	152	956	832	696	124	14,9	260	37,4
OTROS ACTIVOS								
	537	3.373	2.616	2.114	757	28,9	1.259	59,6
TOTAL ACTIVO	26.869	168.839	142.642	109.414	26.197	18,4	59.425	54,3

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

ANEXO II

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS
(En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Mar. 2013	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	△		△	
					Mar. 13 vs. Dic. 12 Bolívares	%	Mar. 13 vs. Mar. 12 Bolívares	%
DEPOSITOS								
Cuentas Corrientes no Remuneradas	6.223	39.108	35.309	24.563	3.799	10,8	14.545	59,2
Cuentas Corrientes Remuneradas	6.733	42.311	34.308	26.485	8.003	23,3	15.826	59,8
Depósitos de Ahorro	7.227	45.418	39.014	27.963	6.404	16,4	17.455	62,4
Depósitos a Plazo	1.362	8.560	5.974	6.855	2.586	43,3	1.705	24,9
	21.545	135.397	114.605	85.866	20.792	18,1	49.531	57,7
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV								
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos por la Institución	15	96	176	0	(80)	(45,5)	96	100,0
PASIVOS FINANCIEROS	561	3.523	2.683	2.894	840	31,3	629	21,7
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	5	34	23	27	11	47,8	7	25,9
OTROS PASIVOS	1.788	11.219	9.593	8.487	1.626	16,9	2.732	32,2
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	112	701	479	479	222	46,3	222	46,3
TOTAL PASIVO	24.026	150.970	127.559	97.753	23.411	18,4	53.217	54,4
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	1	8	7	5	1	14,3	3	60,0
PATRIMONIO								
Capital Social	24	153	153	153	0	0,0	0	0,0
Actualización del Capital Social	31	192	192	192	0	0,0	0	0,0
Prima en Emisión de Acciones	32	204	204	204	0	0,0	0	0,0
Reservas de Capital	27	167	167	167	0	0,0	0	0,0
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	476	2.992	1.550	1.551	1.442	93,0	1.441	92,9
Resultados Acumulados	2.113	13.277	11.902	8.524	1.375	11,6	4.753	55,8
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(1)	(7)	(7)	(4)	0	0,0	(3)	75,0
Acciones restringidas para el plan de opciones a empleados	(8)	(49)	(49)	(48)	0	0,0	(1)	2,1
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	148	932	963	918	(31)	(3,2)	14	1,5
TOTAL PATRIMONIO	2.842	17.861	15.076	11.657	2.785	18,5	6.204	53,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	26.869	168.839	142.642	109.414	26.197	18,4	59.425	54,3

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

ANEXO II

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS (En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Mar. 2013	Trimestres Finalizados el		Δ	
		Marzo 2013	Marzo 2012	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	1	4	3	1	33,3
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	117	655	425	230	54,1
Rendimientos por Cartera de Créditos	541	3.039	2.026	1.013	50,0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	658	3.698	2.454	1.244	50,7
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	186	1.047	672	375	55,7
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	5	27	28	(1)	(3,6)
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	1	4	0	4	1,0
Intereses por Pasivos Financieros	5	29	32	(3)	(9,4)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	197	1.107	732	375	51,1
MARGEN FINANCIERO BRUTO	461	2.591	1.721	870	50,6
Provisión para Cartera de Créditos	25	143	182	(39)	(21,4)
MARGEN FINANCIERO NETO	436	2.447	1.539	908	59,0
Operaciones de Fideicomiso	4	21	16	5	31,3
Operaciones en Moneda Extranjera	2	10	(4)	14	(350,0)
Comisiones por Operaciones	27	154	106	48	(45,7)
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Auales Otorgados	1	4	6	(2)	(26,7)
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	4	24	20	4	20,0
Diferencias en Cambio	129	723	6	717	11.950,0
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	59	333	234	99	42,3
Otros Ingresos	116	654	463	191	41,3
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	342	1.924	847	1.077	127,1
Total Primas de Seguros. Netas de Siniestros	42	235	175	60	34,3
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	820	4.606	2.561	2.045	79,9
Gastos de Personal	167	937	691	246	35,6
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso. Amortización de Intangibles y Otros	33	185	138	47	34,1
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	70	396	252	144	56,9
Otros Gastos Operativos	150	841	603	238	39,5
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	420	2.359	1.684	674	40,0
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	400	2.247	877	1.370	156,3
Total Impuestos	37	207	80	127	158,8
Intereses Minoritarios	0	(1)	(1)	0	0,0
RESULTADO NETO	363	2.039	796	1.243	156,3
RESULTADO NETO EN US\$¹		363	185	177	95,6

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

ANEXO II

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

Trimestres finalizados
Marzo **Marzo**
2013 **2012**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Resultado neto	2.039	796
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -		
Provisión para cartera de créditos	144	182
Depreciación y amortización	61	43
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	2	19
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(24)	(20)
Gastos por intereses minoritarios	1	1
Impuesto sobre la Renta Diferido	50	2
Amortización de Bienes Realizables	0	10
Provisión para indemnizaciones laborales	175	81
Pago de indemnizaciones laborales	(129)	(69)
Variación neta en cuentas operacionales -		
Intereses y comisiones por cobrar	(246)	(37)
Intereses y comisiones por pagar	11	2
Bienes realizables y Otros activos	(841)	(214)
Otros pasivos	917	1.680
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	2.160	2.475
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Variación neta en portafolio de inversiones	(8.004)	(1.201)
Créditos otorgados	(31.099)	(14.881)
Créditos cobrados	18.810	12.265
Incorporaciones netas de bienes de uso	(165)	(27)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(20.458)	(3.844)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Variación neta en		
Depósitos	20.791	4.032
Pasivos financieros a corto plazo	184	(225)
Títulos valores emitidos por la institución	(80)	0
Obligaciones subordinadas	223	0
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	650	386
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	6	(258)
Dividendos pagados en efectivo	(0)	(1)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	21.773	3.934
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹		
Aumento neto del período	3.475	2.565
Al principio del período	31.390	16.005
Al final del período	34.866	18.570

¹ Incluye Disponibilidades e Inversiones en depósitos a plazo con vencimientos menores a 90 días.

ANEXO II

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

	Capital social	Actualización del capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales	Acciones recompradas restringidas para el plan de opción a empleados	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Total
Saldo al 31-03-2012	153	192	204	167	1.551	8.524	(4)	(48)	918	11.657
Utilidad del Periodo						873				873
Dividendos pagados en efectivo a filiales						10				10
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									(262)	(262)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					(7)					(7)
Saldo al 31-06-2012	153	192	204	167	1.544	9.407	(4)	(49)	656	12.271
Utilidad del Periodo						986				986
Recompra de acciones							(3)			(3)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									77	77
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					1					1
Saldo al 30-09-2012	153	192	204	167	1.545	10.394	(6)	(49)	733	13.333
Utilidad del Periodo						1.508				1.508
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									230	230
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					5					5
Saldo al 31-12-2012	153	192	204	167	1.550	11.902	(7)	(49)	963	15.076
Utilidad del Periodo						2.039				2.039
Dividendos decretados						(664)				(664)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									(31)	(31)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					1.441					1.441
Saldo al 31-03-2013	153	192	204	167	2.992	13.277	(7)	(49)	932	17.861

ANEXO III

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A. Resumen de los Estados Financieros e Indicadores (Expresado en millones de US\$¹, excepto porcentajes)

	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Δ Mar. 13 vs. Dic. 12 %	Δ Mar. 13 Vs. Mar. 12 %
Disponibilidades	4.844	6.425	3.840	(24,6)	26,1
Portafolio de Inversiones	6.784	7.606	6.133	(10,8)	10,6
Cartera de Créditos. Neta	14.327	18.158	14.642	(21,1)	(2,2)
Otros Activos	914	1.066	894	(14,3)	2,2
TOTAL ACTIVO	26.869	33.255	25.509	(19,2)	5,3
BANCA PRIVADA Y GESTION DE PATRIMONIOS	4.563	5.261	4.388	(13,3)	4,0
Depósitos	21.545	26.720	20.019	(19,4)	7,6
Pasivos Financieros	561	626	675	(10,4)	(16,9)
Otros Pasivos	1.921	2.394	2.096	(19,7)	(8,4)
Patrimonio	2.842	3.515	2.719	(19,1)	4,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	26.869	33.255	25.509	(19,2)	5,3
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	461	583	401	(20,9)	15,0
Provisión para cartera de créditos	25	65	42	(61,5)	(40,5)
Comisiones y Otros Ingresos	342	321	197	6,5	73,6
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	42	93	41	(54,8)	2,4
Gastos de Personal y Operativos	420	496	393	(15,3)	6,9
Resultado Neto del Trimestre	363	352	185	3,1	96,2
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del trimestre por Acción	3,66	3,54	1,87	3,4	95,7
Valor Mercado Acción A	33,42	32,64	16,55	2,4	101,9
Valor Mercado Acción B	32,14	31,47	17,49	2,1	83,8
Valor libros por acción	27,81	34,39	26,59	(19,1)	4,6
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	5,2%	5,0%	3,0%	4,0	73,3
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	47,9%	47,6%	27,7%	0,6	72,8

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

ANEXO IV

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.
Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada
(Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)

Por Actividad Económica	Marzo 2013	%	Diciembre 2012	%	Marzo 2012	%
Comercial	39.577	42,6	32.194	40,0	26.653	41,0
Tarjeta de Crédito	12.694	13,7	11.727	14,6	7.257	11,2
Agropecuaria	9.432	10,1	9.049	11,2	7.423	11,4
Servicios	6.079	6,5	5.337	6,6	4.879	7,5
Comercio Exterior	5.828	6,3	4.316	5,4	3.304	5,1
Industrial	5.692	6,1	5.618	7,0	4.570	7,0
Adquisición Vivienda	4.513	4,9	4.169	5,2	3.625	5,6
Construcción	2.451	2,6	2.344	2,9	2.548	3,9
Préstamos para vehículos	2.226	2,4	2.276	2,8	1.875	2,9
Otros	4.433	4,8	3.511	4,4	2.864	4,4
	92.924	100,0	80.543	100,0	64.999	100,0

Por Vencimiento	Marzo 2013	%	Diciembre 2012	%	Marzo 2012	%
Hasta 6 Meses	33.462	36,0	29.019	36,0	21.585	33,2
Entre 6 Meses a 1 Año	12.429	13,4	12.444	15,5	9.637	14,8
Entre 1 y 2 Años	15.484	16,7	13.191	16,4	12.715	19,6
Entre 2 y 3 Años	9.981	10,7	8.130	10,1	6.470	10,0
Entre 3 y 4 Años	5.629	6,1	4.674	5,8	3.500	5,4
Entre 4 y 5 Años	5.702	6,1	4.396	5,5	3.884	6,0
Mas de 5 Años	10.239	11,0	8.689	10,8	7.206	11,1
	92.924	100,0	80.543	100,0	64.999	100,0

Por Ubicación Geográfica Deudor	Marzo 2013	%	Diciembre 2012	%	Marzo 2012	%
Venezuela	63.831	68,7	60.562	75,2	46.764	71,9
Estados Unidos	18.189	19,6	11.993	14,9	10.790	16,6
México	733	0,8	623	0,8	670	1,0
Colombia	393	0,4	371	0,5	470	0,7
Brasil	1.379	1,5	1.077	1,3	1.424	2,2
Suiza	861	0,9	648	0,8	432	0,7
Perú	2.145	2,3	1.396	1,7	1.033	1,6
Otros	5.393	5,8	3.872	4,8	3.414	5,3
	92.924	100,0	80.543	100,0	64.999	100,0

Por Tipo de Riesgo	Marzo 2013	%	Diciembre 2012	%	Marzo 2012	%
Normal	89.536	96,4	77.332	96,0	61.737	91,8
Potencial	903	1,0	887	1,1	965	2,5
Real	1.551	1,7	1.509	1,9	1.977	4,9
Alto riesgo	812	0,9	695	0,9	248	0,7
Irrecuperable	122	0,1	120	0,1	73	0,1
	92.924	100,0	80.543	100,0	64.999	100,0

ANEXO V

Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos por sector de la economía y tasas de interés

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Marzo 2013		Tasas de Interés vigente
		% mantenido	% requerido	
Agrario	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5% de la cartera actual. Requiere una cantidad mínima anual de clientes nuevos (personas naturales). Debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos y no estratégicos. La concentración en rubros estratégicos no debe ser menor al 70% y los créditos a mediano y largo plazo inferior al 10% del total.	21,6% ¹	21,0%	Fijada semanalmente por el BCV. Al 31 de marzo de 2013 es de 13%
Hipotecario	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2012, distribuido en un 6,0% en créditos a largo plazo y 13,0% en créditos a corto plazo. El cumplimiento es anual.	8,0% ¹	-	Establecida semestralmente por el Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat. Actualmente está fijada en relación a los ingresos familiares de los deudores, oscilando entre 1,40% y 11,42%
Microcréditos	3% calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2012, el cumplimiento es mensual	3,2%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 31 de marzo de 2013 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24%
Turismo	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2012 y 2011, cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2013 (1,5% semestral).	2,1%	-	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 31 de marzo de 2013 la tasa es de 10,64%, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta un 7,64% en concordancia con lo previsto en la Ley de Crédito al Sector Turismo
Manufactura	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2012, el cumplimiento es mensual.	9,5%	10,0%	Fijada por el BCV en 19%.

¹ Incluye Bs. 1.757 millones en Bonos Agrícolas emitidos por el Estado Venezolano imputables al cumplimiento de la cartera agraria y Bs. 1.283 millones en Valores Bolivarianos para la Vivienda emitidos por el Fondo Simón Bolívar para la Reconstrucción, S.A. imputables al crecimiento de la cartera hipotecaria.

ANEXO VI

Evolución de la Acción

“Bolsa de Valores de Caracas: MVZ A & MVZ B
ADR Nivel 1: MSFZY y MSFJY”

Resultado Neto en millones de Bolívars

Indicadores sobre la acción Mercantil:

Acción tipo A:

Nro. de acciones comunes emitidas en circulación³
(Emitidas menos recompradas)

Valor de mercado en bolívars

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / resultado neto del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

Acción tipo B:

Nro. de acciones comunes emitidas en circulación³
(Emitidas menos recompradas)

Valor de mercado en bolívars

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / resultado neto del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

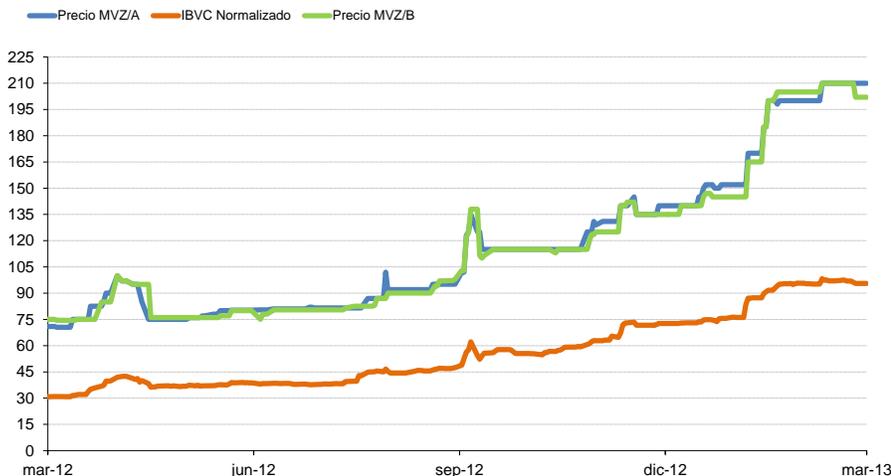
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación)²

Total de acciones en circulación ponderadas

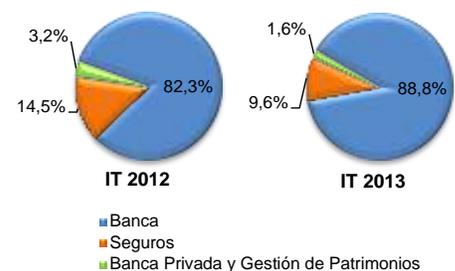
Resultado neto del período por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)

US\$	Trimestres Finalizados en	
	Mar. 13	Mar. 12
363	2.039	796
	59.401.343	59.401.343
33,42	210,00	71,00
	1.559	1.848
	1,2	0,6
	10,2	8,9
	0,0	0,0
	42.813.618	42.813.618
32,14	202,00	75,00
	2.173	1.705
	1,2	0,7
	9,8	9,4
	0,0	0,0
27,81	174,74	114,04
	99.162.172	99.198.316
3,66	20,57	8,02

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



Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Acciones emitidas menos acciones recompradas

³ Ajustados por los dividendos en acciones que se consideran como acciones emitidas para el cómputo de los períodos comparados

ANEXO VI

Resumen de indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en	
	Mar. 13	Mar. 12
<u>Indicadores de Intermediación:</u>		
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	68,6%	75,7%
<u>Indicadores de Rendimiento:</u>		
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	8,4%	7,9%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	45,5%	37,3%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	5,2%	3,0%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	47,9%	27,7%
<u>Indicadores de eficiencia:</u>		
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	5,0%	5,4%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	41,3%	52,3%
<u>Indicadores de liquidez:</u>		
Disponibilidades / Depósitos	22,5%	19,2%
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	54,0%	49,8%
<u>Indicadores de calidad de cartera de créditos:</u>		
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	1,0%	1,4%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	306,4%	235,9%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,1%	3,4%
<u>Indicadores de suficiencia patrimonial:</u>		
Patrimonio / Activos	10,6%	10,7%
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	19,5%	18,5%
<u>Número de empleados</u>		
Empleados en Venezuela	8.869	8.530
Empleados en el exterior	881	849
<u>Red de Distribución</u>		
Oficinas en Venezuela	302	302
Bancarias	268	269
Seguros	34	33
Oficinas en el Exterior	25	23
Oficinas de Representación	5	5
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.398	1.307
Número de puntos de venta (POS)	49.415	43.785
Canal Mercantil Aliado:		
Taquillas	119	69
Comercios	192	164
<u>Tipos de Cambio e inflación</u>		
Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)	6,2842	4,2893
Tasa de cambio promedio del trimestre Bs./US\$ 1	5,6192	4,2893
Inflación de los últimos 12 meses	25,1%	24,6%

ANEXO VII

MERCANTIL C.A. BANCO UNIVERSAL
Según normas de la SNV ¹
Estados Financieros Consolidados no Auditados
(En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Mar.2013			△		△		
		Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Mar. 13 vs. Dic. 12 Bolívares %	Mar. 13 vs. Mar. 12 Bolívares %		
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	4.650	29.224	26.894	15.124	2.330	8,7	14.100	93,2
Cartera de Inversiones	3.867	24.302	18.414	12.664	5.888	32	11.638	91,9
Cartera de Créditos. Neta	9.663	60.727	57.756	44.303	2.971	5,1	16.423	37,1
Bienes de Uso y Otros Activos	384	2.415	1.932	1.354	483	25	1.061	78,3
TOTAL ACTIVO	18.565	116.668	104.996	73.446	11.672	11,1	43.222	58,8
PASIVO Y PATRIMONIO								
Depósitos	16.050	100.863	90.940	62.888	9.923	10,9	37.975	60,4
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	757	4.759	4.263	3.602	497	11,7	1.157	32,1
TOTAL PASIVO	16.807	105.622	95.202	66.490	10.420	10,9	39.132	58,9
PATRIMONIO	1.758	11.046	9.793	6.956	1.252	12,8	4.090	58,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.565	116.668	104.996	73.446	11.672	11,1	43.222	58,8

	US\$ ² Mar.2013	Trimestres Finalizados el		△	
		Marzo 2013	Marzo 2012	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	585	3.285	2.127	1.158	54,4
Gastos Financieros	188	1.058	684	374	54,7
Margen Financiero Bruto	397	2.227	1.444	784	54,3
Provisión para Cartera de Créditos	25	138	144	(7)	(4,7)
Margen Financiero Neto	372	2.090	1.299	791	60,9
Comisiones y Otros Ingresos	279	1.569	638	931	145,9
Resultado en Operación Financiera	651	3.658	1.937	1.721	88,9
Gastos Operativos	316	1.773	1.271	502	39,5
Resultado antes de Impuestos	335	1.885	666	1.219	182,9
Impuestos	22	125	58	67	115,4
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	313	1.761	608	1.152	189,3
RESULTADO NETO EN US\$ ²		313	142	171	120,9

Conciliación de la Utilidad SNV con SUDEBAN
(En millones de Bs.)

	Trimestres Finalizados el	
	Marzo 2013	Marzo 2012
Resultado neto ³	1.100	666
Impuesto sobre la renta diferido	0	0
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación, ganancias en cambio y otros	661	(58)
Resultado neto SNV	1.761	608
Eliminaciones Intercompañías	0	0
Contribución a los resultados de Mercantil	1.761	608

¹ Estos estados financieros se presentan de acuerdo con normas de la SNV por lo que se encuentran al valor ajustado por los efectos de la inflación hasta el 31 de diciembre de 1999 (Véase principios contables utilizados), los mismos reflejan la contribución de Mercantil Banco Universal a los resultados de Mercantil. Estas Normas de la SNV se describen en el Anexo I.

² Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

³ Cifras históricas de acuerdo con normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela.

ANEXO VII

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

	US\$ ¹ Mar.2013			△		△		
		Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Mar. 13 vs. Dic. 12 Bolívares %	Mar. 13 vs. Mar. 12 Bolívares %		
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	4.650	29.224	26.894	15.124	2.330 8,7	14.100	93,2	
Cartera de Inversiones	3.764	23.656	17.970	12.436	5.686 31,6	11.220	90,2	
Cartera de Créditos. Neta	9.663	60.727	57.756	44.303	2.971 5,1	16.423	37,1	
Bienes de Uso y Otros Activos	378	2.377	1.895	1.312	482 25,5	1.066	81,2	
TOTAL ACTIVO	18.455	115.984	104.514	73.175	11.470 11,0	42.809	58,5	
PASIVO Y PATRIMONIO								
Depósitos	16.362	102.820	92.500	64.721	10.320 11,2	38.099	58,9	
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	457	2.885	2.780	1.846	105 3,8	1.039	56,3	
TOTAL PASIVO	16.819	105.705	95.281	66.567	10.424 10,9	39.138	58,8	
PATRIMONIO	1.636	10.279	9.233	6.608	1.045 11,3	3.671	55,6	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.455	115.984	104.514	73.175	11.470 11,0	42.809	58,5	

	US\$ ³ Mar.2013	Trimestres		△	
		Finalizados el Marzo 2013	Marzo 2012	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	584	3.279	2.296	983	42,8
Gastos Financieros	195	1.097	765	332	43,4
Margen Financiero Bruto	389	2.182	1.531	651	42,5
Provisión para Cartera de Créditos	25	138	157	(18)	(11,6)
Margen Financiero Neto	364	2.044	1.375	669	48,7
Comisiones y Otros Ingresos	191	1.072	699	373	53,3
Resultado en Operación Financiera	555	3.116	2.074	1.042	50,3
Gastos Operativos	336	1.890	1.350	541	40,1
Resultado antes de Impuestos	219	1.225	724	501	69,1
Impuestos	22	125	58	67	115,6
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	196	1.100	666	433	65,1
RESULTADO NETO EN US\$²		196	155	40	26,1

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema ²	Marzo 2013	Marzo 2012
Margen financiero bruto / activos promedios	7,9%	8,0%	8,3%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	3,8%	3,9%	3,8%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	42,7%	43,6%	42,1%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	1,0%	0,8%	0,7%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	329,1%	496,1%	605,7%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	3,2%	3,9%	4,2%
Gastos de transformación / total activo promedio	4,6%	5,0%	5,8%
Patrimonio / activos	8,5	7,9%	8,1%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	N.D.	10,2%	10,1%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	19,6%	16,3%

¹ Consolidado.

² Con base en cifras anualizadas.

³ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

N.D.: No disponible

ANEXO VIII

MERCANTIL COMMERCEBANK FLORIDA BANCORP Según normas de la SNV¹ Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de US\$, excepto porcentajes)

			△		△		
	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Mar. 13 vs. Dic. 12 Dólares	%	Mar. 13 vs. Mar. 12 Dólares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	186	145	376	41	28,2	(190)	(50,5)
Portafolio de Inversiones	1.995	2.122	2.107	(127)	(6,0)	(112)	(5,3)
Cartera de Créditos, neta	4.345	4.372	4.111	(27)	(0,6)	234	5,7
Bienes de Uso y Otros	167	148	187	19	12,8	(20)	(10,9)
TOTAL ACTIVO	6.693	6.787	6.781	(94)	(1,4)	(88)	(1,3)
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	5.380	5.330	5.349	50	0,9	31	0,6
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	691	845	862	(153)	(18,1)	(170)	(19,8)
TOTAL PASIVO	6.072	6.175	6.211	(103)	(1,7)	(139)	(2,2)
PATRIMONIO	622	613	570	9	1,5	52	9,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.693	6.787	6.781	(94)	(1,4)	(88)	(1,3)

	Trimestres		△	
	Finalizados el		US\$	%
	Marzo 2013	Marzo 2012		
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos Financieros	43	46	(3)	(5,7)
Gastos Financieros	7	9	(2)	(23,9)
Margen Financiero Bruto	36	37	(0)	(1,2)
Provisión para Cartera de Créditos	0	8	(8)	(99,2)
Margen Financiero Neto	36	28	8	28,1
Comisiones y Otros Ingresos	15	16	(2)	(9,5)
Resultado en Operación Financiera	51	45	6	14,4
Gastos Operativos	36	36	(0)	(0,7)
Resultado antes de Impuestos	15	8	7	81,0
Impuestos	4	1	2	146,9
RESULTADO NETO EN US\$²	11	7	5	66,6

Conciliación de la Utilidad SNV con USGAAP (En millones de US\$)

	Trimestres	
	Marzo 2013	Marzo 2012
Resultado neto Commercebank N.A. Consolidado	10	6
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(1)	(1)
Resultado neto Commercebank Florida Bancorp	9	5
Impuesto sobre la renta diferido	2	1
Provisión bienes realizables	1	0
Otros	(0)	1
Contribución a los resultados de Mercantil ¹	11	7

¹ Estos estados financieros se presentan de acuerdo con normas de la SNV (Véase Principios Contables Utilizados) para reflejar la contribución de Mercantil Commercebank Florida Bancorp a los resultados del Mercantil. Estas Normas de la SNV se describen en el Anexo I.

ANEXO VIII

MERCANTIL COMMERCEBANK N.A. Según normas USGAAP Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de US\$, excepto porcentajes)

	△		△		
	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Mar. 13 vs. Dic. 12 Dólares %	Mar. 13 vs. Mar. 12 Dólares %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades	11	13	8	(2) (14,1)	3 40,7
Portafolio de Inversiones	2.170	2.253	2.474	(84) (3,7)	(304) (12,3)
Cartera de Créditos. Neta	4.342	4.371	4.107	(29) (0,7)	235 5,7
Bienes de Uso y Otros	202	182	227	20 10,8	(25) (11,1)
TOTAL ACTIVO	6.724	6.820	6.816	(95) (1,4)	(91) (1,3)
PASIVO Y PATRIMONIO					
Depósitos	5.407	5.366	5.138	41 0,8	269 5,2
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	591	735	988	(144) (19,6)	(397) (40,2)
TOTAL PASIVO	5.998	6.101	6.126	(103) (1,7)	(128) (2,1)
PATRIMONIO	727	719	690	8 1,1	37 5,4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.724	6.820	6.816	(95) (1,4)	(91) (1,3)

	Trimestres		△	
	Finalizados el		US\$	%
	Marzo 2013	Marzo 2012		
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos Financieros	43	46	(3)	(5,6)
Gastos Financieros	5	7	(2)	(28,8)
Margen Financiero Bruto	38	38	(0)	(1,2)
Provisión para Cartera de Créditos	0	8	(8)	(99,2)
Margen Financiero Neto	38	30	8	26,6
Comisiones y Otros Ingresos	13	15	(2)	(10,1)
Resultado en Operación Financiera	51	45	6	14,4
Gastos Operativos	35	35	0	0,6
Resultado antes de Impuestos	16	10	6	63,8
Impuestos	6	4	2	63,8
RESULTADO NETO EN US\$²	10	6	4	63,8

Mercantil Commercebank, N.A. Indicadores

	Grupo Similar ¹	Marzo 2013	Marzo 2012
Margen financiero bruto / activos financieros promedios	3,6%	2,3%	2,4%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	1,0%	0,6%	0,4%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	9,1%	5,6%	3,6%
Créditos sin devengo de intereses / créditos totales	1,6%	1,8%	4,6%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	1,7%	1,6%	1,5%
Gastos operativos / activo promedio	2,8%	2,1%	2,1%
Patrimonio / activos	N.D.	10,1%	9,2%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	17,3%	17,1%

¹ Con base a cifras de diciembre de 2012.

² Con base a cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

ANEXO IX

MERCANTIL SEGUROS Según normas de la SNV ¹ Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Mar.2013			△		△		
		Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Mar. 13 vs. Dic. 12 Bolívares %	Mar. 13 vs. Mar. 12 Bolívares %		
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	89	557	357	392	200	56,1	166	42,3
Portafolio de Inversiones	871	5.473	4.681	3.686	792	16,9	1.788	48,5
Primas por Cobrar	164	1.032	955	761	77	8,1	271	35,7
Bienes de Uso	33	205	212	147	(7)	(3,3)	58	39,2
Otros Activos	129	815	659	617	156	23,7	198	32,1
TOTAL ACTIVO	1.286	8.083	6.864	5.603	1.219	17,8	2.481	44,3
PASIVO Y PATRIMONIO								
Primas por Devengar	405	2.547	2.317	1.978	230	9,9	569	28,8
Reservas	235	1.476	1.179	997	297	25,2	479	48,1
Pasivos Financieros	21	130	0	185	130	100,0	(55)	(29,7)
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	54	341	287	241	54	18,9	100	41,4
Otras provisiones y otros pasivos	128	807	743	637	64	8,7	170	26,7
TOTAL PASIVO	843	5.301	4.527	4.038	775	17,1	1.264	31,3
PATRIMONIO	443	2.782	2.338	1.565	444	19,0	1.217	77,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.286	8.083	6.864	5.603	1.219	17,8	2.481	44,3

	US\$ ² Mar.2013	Trimestres Finalizados el		△	
		Marzo 2013	Marzo 2012	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Primas Devengadas Cobradas	312	1.755	1.309	446	34,1
Siniestros Incurridos	(205)	(1.154)	(832)	(322)	38,7
Comisiones y Gastos de Adquisición	(50)	(280)	(229)	(51)	22,3
Gastos de Administración	(32)	(179)	(128)	(51)	39,9
Aportes y contribuciones	(17)	(96)	(69)	(27)	38,7
Resultado Técnico	8	45	50	(5)	-9,3
Ingreso de Inversiones	32	180	100	80	80,3
Utilidades Cambiarias	5	27	0	27	26500
Impuestos y Contribuciones	(1)	(8)	(4)	(5)	137,1
Contratos de exceso de pérdida	(9)	(49)	(31)	(18)	57,3
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	35	195	115	80	69,1
RESULTADO NETO EN US\$ ²		35	27	8	29,1

Conciliación de la Utilidad SNV con SUDESEG

(En millones de Bs.)

	Trimestres Finalizados el	
	Marzo 2013	Marzo 2012
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	193	109
Valoración de Inversiones	0	(0)
Devengo de Primas	1	4
Diferencial cambiario	0	0
Otros	1	2
Contribución a los resultados de Mercantil	195	115

¹ Estos estados financieros se presentan de acuerdo con normas de la SNV por lo que se encuentran al valor ajustado por los efectos de la inflación hasta el 31 de diciembre de 1999 (Véase principios contables utilizados). Los mismos reflejan la contribución de Mercantil Seguros a los resultados de Mercantil. Estas Normas de la SNV se describen en el Anexo I.

² Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

ANEXO IX

MERCANTIL SEGUROS

Según normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora
Estados Financieros Consolidados no Auditados
(En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

	US\$ ¹ Mar.2013	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2012	Δ		Δ		
					Mar. 13 vs. Dic. 12 Bolívares	%	Mar. 13 vs. Mar. 12 Bolívares	%	
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Inversiones Apts Reservas Técnicas	722	4.534	4.724	3.641	(190)	(4,0)	894	24,5	
Inversiones No Apts Reservas Técnicas	302	1.898	1.000	853	898	89,8	1.045	122,5	
Otros Activos	165	1.043	947	687	96	10,1	356	51,8	
TOTAL ACTIVO	1.189	7.475	6.671	5.181	804	12,1	2.294	44,3	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Reservas Técnicas	640	4.023	3.498	2.996	525	15,0	1.027	34,3	
Otras provisiones y otros pasivos	205	1.288	936	757	352	37,6	532	70,2	
TOTAL PASIVO	845	5.311	4.434	3.753	877	19,8	1.559	41,5	
PATRIMONIO	344	2.163	2.236	1.428	(73)	(3,2)	735	51,5	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.189	7.475	6.671	5.181	805	12,1	2.294	44,3	

	US\$ ¹ Mar.2013	Trimestres Finalizados el		Δ	
		Marzo 2013	Marzo 2012	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Primas Devengadas Cobradas	312	1.754	1.304	450	34,5
Siniestros Incurridos	(205)	(1.154)	(832)	(322)	38,7
Comisiones y Gastos de Adquisición	(50)	(282)	(231)	(51)	21,9
Gastos de Administración	(32)	(179)	(128)	(51)	39,9
Aportes y contribuciones	(17)	(96)	(69)	(27)	38,7
Resultado Técnico	8	43	44	(1)	(2,0)
Ingreso de Inversiones	32	180	100	80	80,3
Utilidades Cambiarias	5	27	0	27	100,0
Impuestos y Contribuciones	(1)	(8)	(4)	(5)	137,1
Contratos de exceso de pérdida	(9)	(49)	(31)	(18)	57,3
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	34	193	109	83	76,3
RESULTADO NETO EN US\$²		34	25	9	34,6

Indicadores

Mercantil Seguros
(En millones de Bs., excepto porcentajes)

	Trimestres Finalizados el	
	Marzo 2013	Marzo 2012
Primas Cobradas Netas	2.099	1.635
Participación en el Mercado	11,7% ²	13,7% ²
Patrimonio / Total Activo	29,0%	27,6%
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	65,8%	63,8%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	16,0%	17,7%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	10,2%	9,8%
Índice Combinado (%) ³	97,6%	96,7%
Número de Asegurados ⁴	1.503.645	1.422.790

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Participación de mercado al 28/02/2013

³ Índice combinado = (Siniestros + Comisiones + Gastos de administración) / Primas

⁴ En números completos

ANEXO X
Principales Indicadores Macroeconómicos

	AÑOS		TRIMESTRES				
	2011	2012	I 12	II 12	III 12	IV 12	I 13
Producto Interno Bruto. Var.% ¹							
Consolidado	4,2	5,6	5,9	5,6	5,5	5,5	ND
Actividades Petroleras	0,6	1,4	2,2	1,1	1,1	1,1	ND
Actividades No Petroleras	4,5	5,8	6,1	6	5,6	5,4	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	5,9	9,1	8,7	8,2	9,5	9,8	ND
Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) ²	29	19,5	14,9	17,2	16,6	30,1	ND
Desempleo (%) ³	7,8	7,4	9,3	8,3	7,8	6,5	ND
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	38,3	23,6	39,5	29,4	22,7	23,6	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	50,6	60,1	53,9	53,1	57,4	60,1	60,5
Tasas de Interés de Fin de Período (%) ⁴							
Seis Principales Bancos Comerciales y Universales							
Activa	15,6	15,6	15,4	16,3	16,8	15,6	15,3
Depósitos de Ahorro	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5	12,5
Depósitos a Plazo 90 días	14,5	14,6	14,5	14,5	14,5	14,6	14,5
Tipo de Cambio de Compra (Preferencial)							
Fin de Período (Bs/US\$) ⁷	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	6.284,2
Promedio (Bs/US\$) ⁷	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	6.284,2
Depreciación fin de período (%) ²	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tipo de Cambio de Compra (Petrolero)							
Fin de Período (Bs/US\$) ⁷	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	6.284,2
Promedio (Bs/US\$) ⁷	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	6.284,2
Depreciación fin de período (%) ²	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector Externo (Millones de US\$)							
Balanza Comercial ⁵	45.998	38.001	12.020	10.580	8.616	6.785	ND
Exportaciones Petroleras	88.132	93.569	24.677	22.647	22.464	23.781	ND
Exportaciones No Petroleras	4.679	3.771	1.059	1.021	.846	845	ND
Importaciones	46.813	59.339	13.716	13.088	14.694	17.841	ND
Reservas Internacionales BCV	29.889	29.887	27.587	28.424	25.887	29.887	27.035
FEM	3	3	3	3	3	3	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	101,1	103,4	112,0	103,5	100,0	98,3	103,8
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.263	2.545	2.313,3	2.345	2.663,3	2.860	2.858
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)							
Ingresos No Petroleros	147.443	192.340	42.843,9	45.386,3	48.181,9	55.927,3	ND
Gasto Ejecutado por la Tesorería Nacional ⁶	324.726	414.000	85.274,0	86.920,1	105.093,3	136.712,9	108.204,5

¹ Variación con respecto al mismo período del año anterior

² Cifras anuales Dic-Dic. Cifras trimestrales anualizadas

³ Las cifras anuales corresponden al segundo semestre

⁴ Las cifras anuales corresponden a promedios ponderados

⁵ Cifras de balanza de pagos

⁶ No incluye Pagos de Deuda Pública y está sujeta a la disponibilidad de las respectivas órdenes de pago.

⁷ Tipo de Cambio en US\$/1 Comparativo. Al 01/01/2008 comienza a regirse el Decreto de Reversión Monetaria.

ND: No Disponible

FEM: Fondo de Estabilización Macroeconómica

Fuente: BCV. MF. INE. MEP. Bloomberg y Cálculos Propios