

Mercantil Servicios Financieros (Mercantil). Reporte del Primer Trimestre de 2014
Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A & MVZ.B); ADR Nivel 1: MSFZY & MSFJY

Caracas, 30 de abril de 2014. Mercantil anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014.

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el primer trimestre de 2014 de Bs. 1.832 millones (US\$ 292 millones)¹, que compara con el resultado neto del primer trimestre del año 2013 de Bs. 2.039 millones (US\$ 363 millones)¹.

- ✓ **Resultado neto por acción** en el primer trimestre de 2014 fue de Bs. 18,47, US\$ 2,94¹ (Bs. 20,57, US\$ 3,66¹ en el primer trimestre de 2013).
- ✓ **ROE y ROA** para el primer trimestre del 2014 alcanzaron 28,8% y 2,9% respectivamente (en el primer trimestre 2013 47,9% y 5,2%).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron en Bs. 900 y Bs. 888, respectivamente, que compara con Bs. 929,99 y Bs. 910 a diciembre 2013 y Bs. 210 y Bs. 202 a marzo 2013, respectivamente.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 3.872 millones (US\$ 616 millones)¹, superior en Bs. 1.281 millones (49,4%) al primer trimestre de 2013 cuando se ubicó en Bs. 2.591 millones (US\$ 461 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos) se ubicó en 60,9% al cierre del primer trimestre de 2014 (68,6% al cierre del primer trimestre del año 2013).
- ✓ **Provisión Cartera de Créditos** registró un gasto de Bs. 216 millones (US\$ 34 millones)¹, superior en Bs. 73 millones (51,0%) al primer trimestre de 2013 cuando alcanzó Bs. 143 millones (US\$ 25 millones)¹. La provisión representa un 3,3% sobre la cartera de créditos bruta (3,1% al 31 de marzo de 2013) y una cobertura de 580,3% sobre la cartera vencida y en litigio (306,4% al 31 de marzo de 2013).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 1.552 millones (US\$ 247 millones)¹, inferior en Bs. 372 millones (19,3%) al primer trimestre de 2013 de Bs. 1.924 millones (US\$ 342 millones)¹ debido a la disminución de Bs. 563 millones de ingresos por diferencias en cambio, producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por Banco Central de Venezuela, el cual pasó de Bs. 4,2893 / US\$ 1 a Bs. 6,2842 / US\$ 1 en el primer trimestre de 2013; disminución de Bs. 217 millones en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores y al aumento de Bs. 408 millones de ingresos por comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- ✓ **Primas de seguros, netas de siniestros** alcanzaron Bs. 516 millones (US\$ 82 millones)¹, Bs. 281 millones (119,6%) superior al importe del primer trimestre de 2013 de Bs. 235 millones (US\$ 42 millones)¹. Las primas netas cobradas en el trimestre alcanzaron Bs. 3.373 millones, lo que representa Bs. 1.274 millones (60,7%) más que en el mismo período del año anterior.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 3.845 millones (US\$ 612 millones)¹, superior en Bs. 1.486 millones (63,0%) respecto al primer trimestre de 2013 de Bs. 2.359 millones (US\$ 420 millones)¹, debido al incremento de Bs. 412 millones (44,0%) en los gastos de personal, Bs. 285 millones (72,0%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 789 millones (77,0%) 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 59,4% en los últimos 12 meses. El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en marzo de 2014 en 5,0% similar a marzo de 2013.

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

	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Δ Mar. 14 vs. Dic. 13	Δ Mar. 14 vs. Mar. 13
				%	%
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	3.872	4.103	2.591	(5,6)	49,4
Provisión para cartera de créditos	216	876	143	(75,3)	51,0
Comisiones y Otros Ingresos	1.552	2.026	1.924	(23,4)	(19,3)
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	516	421	235	22,6	119,6
Gastos de Personal y Operativos	3.845	3.768	2.359	2,0	63,0
Resultado Neto del Trimestre	1.832	1.996	2.039	(8,1)	(10,2)
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	18,47	20,13	20,57	(8,2)	(10,2)
Valor Mercado Acción A	900,00	929,99	210,00	(3,2)	328,6
Valor Mercado Acción B	888,00	910,00	202,00	(2,4)	339,6
Valor libros por acción	235,52	241,23	174,74	(2,4)	34,8
Resultado Neto del Trimestre/ Activo Promedio (ROA)	2,9%	4,2%	5,2%	(31,0)	(44,2)
Resultado Neto del Trimestre/ Patrimonio Promedio (ROE)	28,8%	40,2%	47,9%	(28,4)	(39,9)

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

Activo: Durante el primer trimestre de 2014 el activo total se incrementó en Bs. 21.375 millones (8,9%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 260.688 millones (US\$ 41.484 millones)¹, superior en Bs. 91.849 millones (54,4%) al cierre del primer trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 19.269 millones (10,4%) en el primer trimestre de 2014 y Bs. 88.404 millones (75,8%) respecto a marzo de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 73 millones (1,1%) en el primer trimestre de 2014 y US\$ 179 millones (2,7%) respecto a marzo de 2013.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 1.185 millones (11,1%) en el primer trimestre de 2014 y Bs. 3.787 millones (46,8%) respecto a marzo de 2013.

Cartera de Créditos, neta: Durante el primer trimestre de 2014 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 4.351 millones (3,6%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 126.170 millones (US\$ 20.078 millones)¹, superior en Bs. 36.139 millones (40,1%) al cierre del primer trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 3.906 millones (4,3%) en el primer trimestre de 2014 y Bs. 32.989 millones (54,3%) con respecto a marzo de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 73 millones (1,5%) en el primer trimestre de 2014 y aumentó US\$ 474 millones (10,9%) con respecto a marzo de 2013.

Depósitos: Durante el primer trimestre de 2014 los depósitos se incrementaron en Bs. 18.382 millones (9,4%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 214.299 millones (US\$ 34.100 millones)¹, superior en Bs. 78.902 millones (58,3%) respecto al cierre del primer trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 18.796 millones (11,8%) en el primer trimestre de 2014 y Bs. 77.445 millones (76,8%), respecto a marzo de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 60 millones (1,1%) en el primer trimestre de 2014 y US\$ 210 millones (3,9%), respecto a marzo de 2013.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 24.073 millones (US\$ 3.832 millones)¹ lo que representa una disminución de Bs. 585 millones (2,4%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 24.658 millones (US\$ 3.924 millones)¹ y Bs. 6.212 millones (34,8%) superior respecto al cierre del primer trimestre de 2013. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 1.832 millones, al aumento de Bs. 17 millones en el efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior y disminuciones de Bs. 1.124 millones por apartados para dividendos decretados por la Asamblea de Accionistas (ver Pág. 22) y Bs. 1.305 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Índices de Capital : El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de marzo de 2014, es de 9,2% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 17,9%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,6% y 19,5% al 31 de marzo de 2013).

- ✓ **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de marzo de 2014, tiene un índice de patrimonio sobre activos de 9,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos de 18,8% (10,2% y 19,6% al 31 de marzo de 2013).
- ✓ **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de marzo de 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 15,8%, (10,1% y 17,3% al 31 de marzo de 2013).

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 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Δ Mar. 14 vs. Dic. 13	Δ Mar. 14 vs. Mar. 13
				%	%
Disponibilidades	58.549	46.371	30.444	26,3	92,3
Portafolio de Inversiones	66.964	63.647	42.624	5,2	57,1
Cartera de Créditos, Neta	126.170	121.819	90.031	3,6	40,1
Otros Activos	9.005	7.477	5.740	20,4	56,9
TOTAL ACTIVO	260.688	239.313	168.839	8,9	54,4
GESTION DE PATRIMONIOS	51.855	50.489	38.840	2,7	33,5
Depósitos	214.299	195.917	135.397	9,4	58,3
Pasivos Financieros	3.782	3.581	3.523	5,6	7,4
Otros Pasivos	18.534	15.157	12.058	22,3	53,7
Patrimonio	24.073	24.658	17.861	(2,4)	34,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	260.688	239.313	168.839	8,9	54,4

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.

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
➤ Gestión de Patrimonios	21
➤ Eventos Corporativos	22
➤ Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano	22
➤ Reconocimientos	23
➤ Calificaciones	23
➤ Entorno Económico Global	24
➤ Entorno Económico Estados Unidos de América	24
➤ Entorno Económico Venezolano	25
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	27
➤ Anexo II: Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A.	28
➤ Anexo III: Resumen de los Estados Financieros e Indicadores (expresados en US\$)	33
➤ Anexo IV: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	34
➤ Anexo V: Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos por sector de la economía y tasas de interés	35
➤ Anexo VI: Resumen de Indicadores Financieros – Mercantil Servicios Financieros	36
➤ Anexo VII: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	38
➤ Anexo VIII: Estados Financieros Mercantil Commercebank Florida Bancorp	40
➤ Anexo IX: Estados Financieros Mercantil Seguros	42
➤ Anexo X: Indicadores Macroeconómicos	44

Contribución de las Subsidiarias

31 de marzo de 2014

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

Patrimonio: Bs. 24.073 (US\$ 3.832)

Patrimonio Principales Subsidiarias	Mercantil ⁽³⁾ Banco Universal Bs. 18.724 US\$ 2.980	Mercantil ⁽³⁾ Commercebank Bs. 3.989 US\$ 635	Otros Bancos en el Exterior Bs. 1.347 US\$ 214	Mercantil ⁽³⁾ Seguros Bs. 3.785 US\$ 602	Mercantil ⁽³⁾ Merinvest Bs. 224 US\$ 36	Otras Bs. 208 US\$ 30
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	■ Otros Negocios no Financieros

Principales Subsidiarias

- Mercantil Commercebank N.A.
- Mercantil Commercebank Investment Services (MCIS)
- Mercantil Commercebank Trust Company (MCTC)
- Mercantil Bank (Schweiz) AG.
- 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.
- Mercantil Capital Markets (Panamá)

En millones de Bs. ⁽¹⁾							Total
Total Activos	201.277	43.095	4.131	11.552	172	460	260.688
% Activo	77,2%	16,5%	1,6%	4,4%	0,1%	0,2%	100,0%
Portafolio de Inversiones	47.474	11.089	1.609	6.590	115	86	66.964
Cartera de Créditos (Neta)	93.715	30.288	2.168	-	-	-	126.170
Depósitos	177.084	34.108	3.113	-	-	(6)	214.299
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	1.700	19	(35)	242	12	(107)	1.832
Gestión de Patrimonios	27.115	11.949	3.138	50	9.604	-	51.855
En millones de US\$ ⁽²⁾							
Total Activos	32.030	6.858	657	1.838	27	73	41.484
Portafolio de Inversiones	7.554	1.765	256	1.049	18	13	10.655
Cartera de Créditos (Neta)	14.913	4.820	345	-	-	1	20.078
Depósitos	28.178	5.428	495	-	-	(1)	34.100
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	271	3	(6)	39	2	(17)	292
Gestión de Patrimonios	4.315	1.901	499	8	1.528	0	8.252
Número de empleados	7.260	811	109	1.611	47	31	9.869

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	13,3%
Créditos al Sector Manufacturero	2	1	13,3%
Créditos al Sector Agrario	4	3	13,6%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	5	3	7,3%
Créditos al Sector Microcréditos	6	4	7,8%
Cartera de Créditos Bruta	4	3	13,3%
Depósitos de Ahorro	1	1	20,5%
Captaciones Totales	3	2	12,8%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	4	3	12,2%
Total de Activos	4	3	11,9%
Activos de los Fideicomisos	5	2	7,7%
Mercantil Seguros ⁽²⁾			
Primas Netas		2	13,7%
U.S.A.			
Commercbank ⁽³⁾			
Depósitos		16	1,2%

(1) Cifras según balances de publicación en prensa

(2) Cifras según Publicación de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 31 de enero 2014.

(3) Cifras según Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), para el estado de la Florida, USA, al 30/06/13, para un total de 281 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 Mar.2014	Trimestres Finalizados el		Δ	
		Marzo 2014	Marzo 2013	Bolívares	%
(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)					
Margen Financiero Bruto	616	3.872	2.591	1.281	49,4
Provisión para Cartera de Créditos	34	216	143	73	51,0
Margen Financiero Neto	582	3.656	2.447	1.209	49,4
Comisiones y Otros Ingresos	247	1.552	1.924	(372)	(19,3)
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	82	516	235	281	119,6
Resultado en Operación Financiera	911	5.724	4.606	1.118	24,3

Margen Financiero Bruto

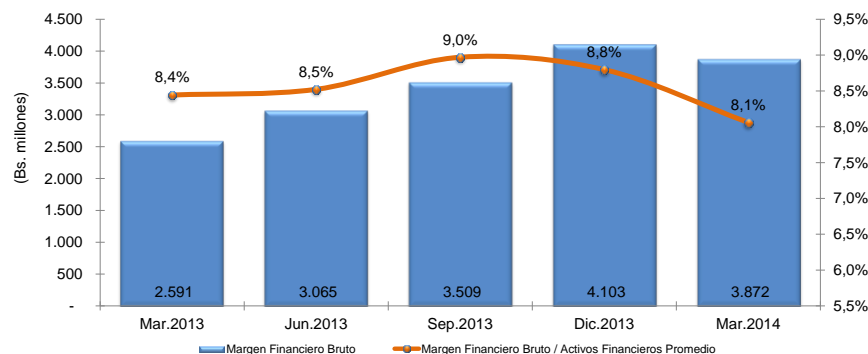
En el primer trimestre de 2014, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 3.872 millones (US\$ 616 millones)¹, 49,4% superior al margen del primer trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 2.591 millones (US\$ 461 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 5.689 millones, registrando un incremento de 53,8% 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 46,9%, así como también por el aumento de 85,8% de los ingresos del portafolio de inversiones. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 1.817 millones, 64,1% superior al primer trimestre de 2013.

El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 60,9% al cierre del primer trimestre de 2014 (68,6% al cierre de marzo de 2013).

- **Mercantil Banco Universal**, alcanzó Bs. 3.303 millones, 48,3% superior al margen financiero del primer trimestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 2.227 millones, principalmente por el mayor volumen de activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 54,7% en marzo 2014 y en 62,6% en marzo de 2013.
- **Mercantil Commercebank, N.A.**, alcanzó US\$ 35 millones, similar al margen financiero del primer trimestre de 2013, cuando se ubicó en US\$ 36 millones. El Banco mantiene una porción significativa de sus activos, US\$ 1.857 millones, es decir más del 26%, 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 financieros promedio de Mercantil al 31 de marzo de 2014 fue 8,1% en comparación al mismo periodo del año anterior de 8,4%.

Evolución del Margen Financiero



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; 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.

Provisión para Cartera de Créditos

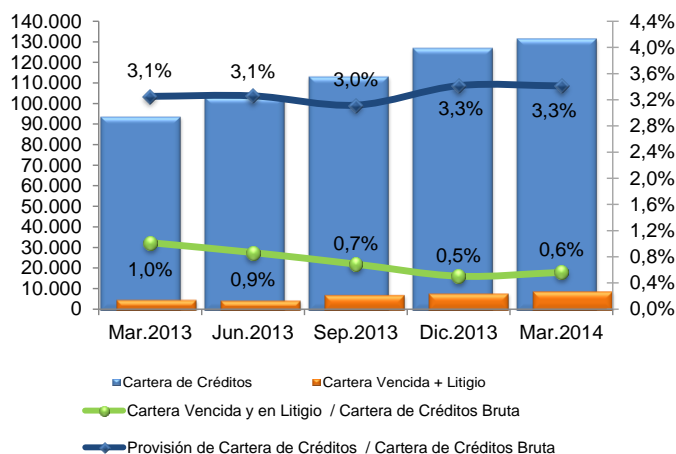
En el primer trimestre de 2014, se registró un gasto de Bs. 216 millones (US\$ 34 millones)¹, superior en Bs. 73 millones (51,0%) al primer trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 143 millones (US\$ 25 millones)¹.

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 201 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el primer trimestre 2014 (Bs. 138 millones en el primer trimestre de 2013), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores construcción y servicios, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el trimestre.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** registró US\$ 2 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos, principalmente para créditos relacionados con el sector comercial.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 4.261 millones (US\$ 678 millones)¹ al 31 de marzo de 2014, que representa un 3,3% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,1% al 31 de marzo de 2013). Esta provisión representa una cobertura de 580,3% de la cartera vencida y en litigio (306,4% al 31 de marzo de 2013).

Evolución Cartera de Créditos

(Bs. Millones)



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; 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.

Total Comisiones y Otros Ingresos

En el primer trimestre de 2014, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 1.552 millones (US\$ 247 millones)¹, inferior en Bs. 372 millones (19,3%) al primer trimestre de 2013 de Bs. 1.924 millones (US\$ 342 millones)¹, principalmente por:

- Disminución de Bs. 563 millones (77,9%) 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 en el primer trimestre de 2013.
- Disminución de Bs. 217 millones (65,2%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.
- Aumento de Bs. 408 millones (47,0%) 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.

Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el primer trimestre de 2014, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs. 516 millones (US\$ 82 millones)¹, 119,6% superior al primer trimestre de 2013 de Bs. 235 millones (US\$ 42 millones)¹. Esta mejora se debe al ramo de Automóviles.

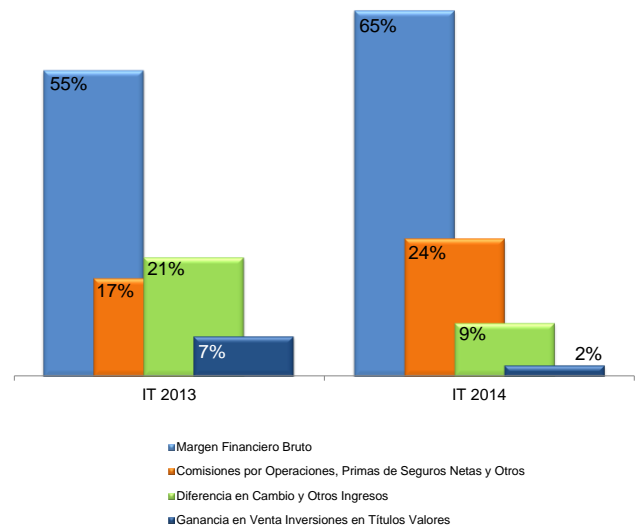
Las primas cobradas correspondientes al primer trimestre de 2014 fueron de Bs. 3.373 millones (US\$ 537 millones)¹, lo que representa Bs. 1.274 millones y 60,7% más que el primer trimestre de 2013. Este crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas (70,6%) y Automóvil (54,2%). Al 31 de enero de 2014, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado de 13,7%.

Los siniestros y los gastos de administración correspondientes al primer trimestre de 2014 fueron de Bs. 2.157 millones (US\$ 343 millones)¹, superiores en Bs. 718 millones (49,9%) con respecto al primer trimestre de 2013 cuando alcanzaron Bs. 1.439 millones (US\$ 256 millones), el crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas. El ratio de siniestros incurridos, respecto a primas devengadas se ubicó en 59,8% en el primer trimestre 2014 (65,8% en el primer trimestre de 2013). El resultado técnico fue de Bs. 159 millones (US\$ 25 millones)¹, superior en Bs. 116 millones (271,2%) al primer trimestre del año 2013 cuando alcanzó Bs. 43 millones (US\$ 8 millones)¹.

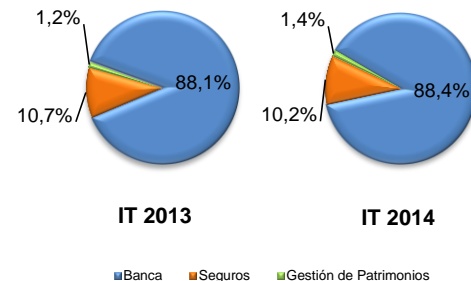
Distribución del Total Ingresos

**Bs. 4.750 millones
US\$ 845 millones¹
Marzo 2013**

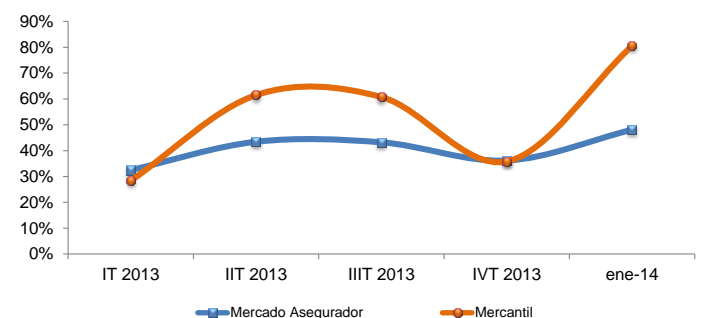
**Bs. 5.940 millones
US\$ 945 millones¹
Marzo 2014**



Distribución del Total Ingresos por Segmentos de Negocios



Primas Cobradas (Variación 12 meses) (información al 31 de enero de 2014)



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; 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.

Total Gastos Operativos

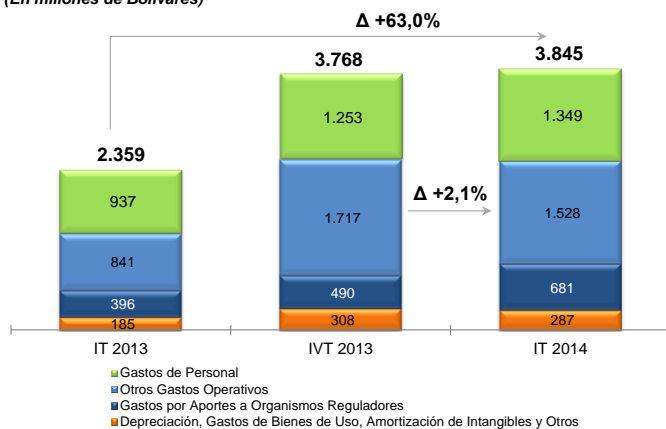
	US\$ ¹ Mar. 2014	Trimestres Finalizados el		Δ	
		Marzo 2014	Marzo 2013	Bolívares	%
(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)					
Resultado en Operación Financiera	911	5.724	4.606	1.118	24,3
Gastos Operativos					
Gastos de Personal	215	1.349	937	412	44,0
Otros Gastos Operativos	397	2.496	1.422	1.074	75,6
Impuestos Corriente y Diferido	7	46	207	(161)	(77,8)
Intereses Minoritarios	(0)	(1)	(1)	0	0,0
Resultado Neto del Trimestre	292	1.832	2.039	(207)	(10,2)

En el primer trimestre de 2014, los gastos operativos fueron de Bs. 3.845 millones (US\$ 612 millones)¹, 63,0% superior al primer trimestre del año 2013 cuando se ubicaron en Bs. 2.359 millones (US\$ 420 millones)¹. Este aumento se debe principalmente a:

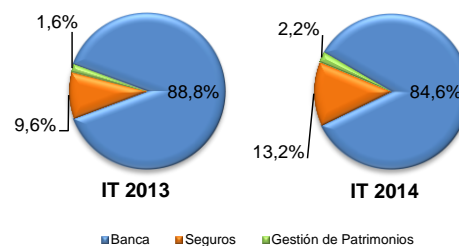
- Bs. 412 millones por gastos de personal, 44,0% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas de aumento salarial y a la mensualización (pago fraccionado) a partir de enero del 2014 de la bonificación única establecida en el contrato colectivo y en los contratos individuales de trabajo. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 16,0 millones en el 2013 a Bs. 27,9 millones en el 2014. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 1,3 millones en el 2013 a Bs. 2,1 millones en el 2014. En el caso de los negocios en el exterior, el indicador de activos por empleado se mantuvo en niveles similares, ubicándose en US\$ 8,5 millones en el 2014.
- Bs. 285 millones (72,0%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 47 millones (36,7%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.
- Bs. 742 millones (82,5%) de aumento en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros, entre otros.

Total Gastos Operativos

Trimestres
(En millones de Bolívares)



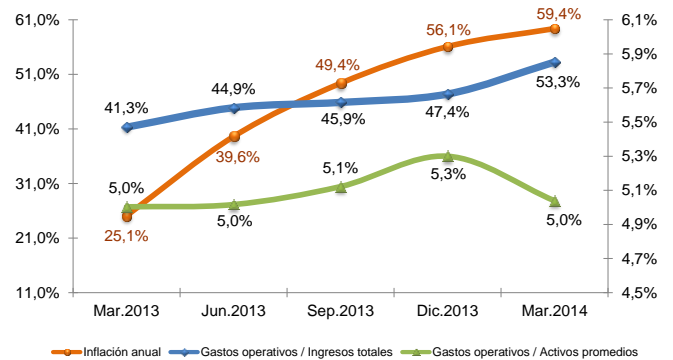
Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; 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.

Índices de Eficiencia

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en marzo de 2014 en 5,0% similar a marzo de 2013. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en marzo de 2014 en 53,3% (41,3% en marzo 2013). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 59,4% en los últimos 12 meses.



Balance General

A continuación se comentan las principales variaciones del balance general durante el primer trimestre de 2014, las cuales se analizan respecto al cuarto trimestre de 2013. También se muestra información comparativa con el primer trimestre de 2013.

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

	US\$ ¹ Mar. 2014	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Mar. 14 vs. Dic. 13		Mar. 14 vs. Mar. 13	
					Bolívares	%	Bolívares	%
Disponibilidades	9.317	58.549	46.371	30.444	12.178	26,3	28.105	92,3
Portafolios de Inversiones	10.655	66.964	63.647	42.624	3.317	5,2	24.340	57,1
Cartera de Créditos, Neta	20.078	126.170	121.819	90.031	4.351	3,6	36.139	40,1
Total Activo	41.484	260.688	239.313	168.839	21.375	8,9	91.849	54,4
Depósitos	34.100	214.299	195.917	135.397	18.382	9,4	78.902	58,3
Patrimonio	3.832	24.073	24.658	17.861	(585)	(2,4)	6.212	34,8
Gestión de Patrimonios	8.252	51.855	50.489	38.840	1.366	2,7	13.015	33,5

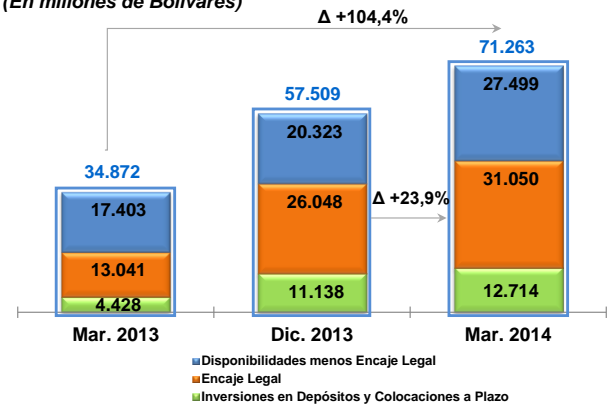
Liquidez

Al cierre del primer trimestre de 2014, 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 23,9%, alcanzando un saldo de Bs. 71.263 millones (US\$ 11.340 millones)¹, superior en Bs. 13.754 millones respecto al 31 de diciembre de 2013, cuando se ubicaron en Bs. 57.509 millones (US\$ 9.151 millones)¹. Este crecimiento se ve reflejado principalmente en las cuentas mantenidas en el Banco Central de Venezuela y en las inversiones en depósitos a plazo y colocaciones.

Respecto al 31 de marzo de 2013, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 36.391 millones (104,4%), al pasar de Bs. 34.872 millones a Bs. 71.263 millones.

Liquidez

(En millones de Bolívares)



El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 27,3% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 58,6%, siendo de 23,7% y 56,2%, respectivamente, para diciembre de 2013 y de 22,5% y 54,0% respectivamente, al cierre del primer trimestre de 2013.

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 2014, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 66.964 millones (US\$ 10.655 millones)¹, superior en Bs. 3.317 millones (5,2%) con respecto al cuarto trimestre del año 2013, cuando se ubicó en Bs. 63.647 millones (US\$ 10.127 millones)¹. Este crecimiento se observa principalmente en las inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, Empresas Publicas y Entes Descentralizados.

Respecto al 31 de marzo de 2013, el portafolio de inversiones creció Bs. 24.340 millones (57,1%) al pasar de Bs. 42.624 millones a Bs. 66.964 millones.

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

<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>					
		Marzo 2014	Diciembre 2013	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	50.178	47.905	2.273	4,7
Mercantil Seguros	Bs.	6.711	6.247	464	7,4
Mercantil Commercebank	US\$	1.765	1.770	(6)	(0,3)

Las Inversiones por vencimiento y rendimiento, al cierre del primer trimestre de 2014 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	%	Bs. ²	% ⁴	
Bs. Menos 1		1.243	10,4	1.316	3,8		12.679 ⁵	5,7	11	10,2	15.249
De 1 a 5		6.817	12,4	5.764	4,8				5	10,6	12.586
Más 5		14.241	13,8	11.034	4,4	283					25.558
US\$ Menos 1		705	6,7	83	4,8		2	0,3	260	4,6	1.050
De 1 a 5	5	1.407	4,8	302	3,1				23	2,4	1.738
Más 5	10	10.662	4,2	34	2,7	3	32	0,3	42	2,5	10.784
	15	35.075		18.533		286	12.714		341		66.964

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. Ver tipos de cambio en Anexo VI.

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

² Valor de mercado.

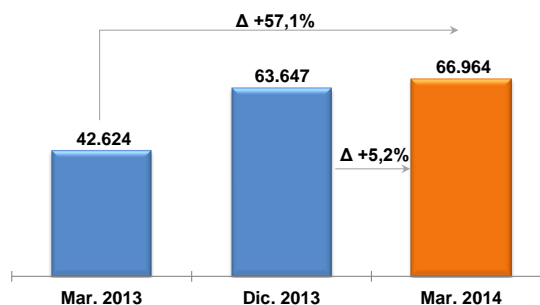
³ Costo amortizado.

⁴ 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.

⁵ Bs 10.942 millones corresponden a colocaciones en el Banco Central de Venezuela, Bs. 6.657 millones con vencimientos menores a 30 días y Bs. 4.285 con vencimientos mayores a 60 días.

Portafolio Inversiones

(En millones de Bolivares)



Las inversiones al cierre del primer trimestre del 2014, por compañías, por emisor y por moneda, se distribuyen como sigue:

Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda (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	10.942				36.113	19	47.074
Mercantil Seguros y Otros					4.471	1.846	6.317
Total Bs.	10.942	-	-	-	40.584²	1.865	53.391
US Dólares							
Mercantil Banco Universal		10	16	12	25		64
Mercantil Commercebank Florida Bancorp		1.004	543	199	19		1.765
Mercantil Seguros y Otros		48	17	114	148	5	332
Total US\$	-	1.062	576	325	192	5	2.160
Distribución %	16,4%	10,0%	5,4%	3,0%	62,4%	2,8%	100,0%

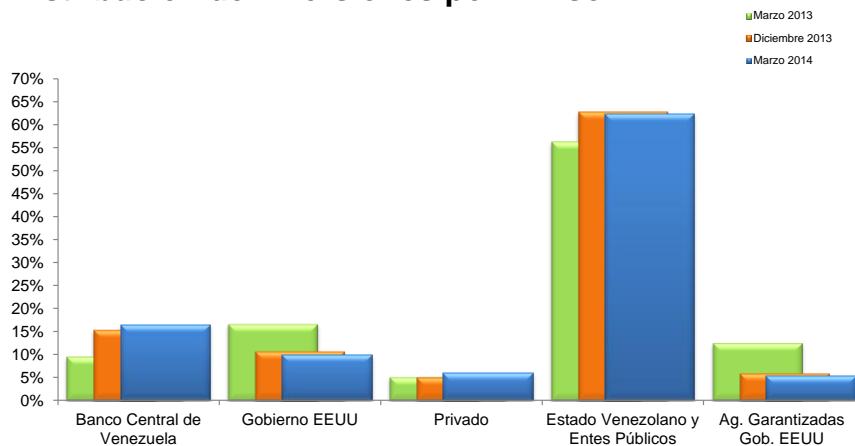
¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traducen al tipo de cambio de cierre. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Bs. 1.250 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,98 veces el patrimonio y 9,0% de los activos de Mercantil (0,93 y 9,61% en diciembre de 2013, respectivamente). Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,96 veces el patrimonio y 8,76% de los activos (0,92 y 9,65% en diciembre de 2013, respectivamente). Mercantil posee el 3,2% 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 2013.

Al 31 de marzo de 2014, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal ha adquirido por requerimiento del Ejecutivo Nacional, Valores Hipotecarios, Certificados de Participación, Bonos Agrícolas y Acciones, por un monto de Bs. 18.319 millones, los cuales representan el 38,6% del portafolio de inversiones y 1,2 veces su patrimonio (Bs. 16.745 millones los cuales representan el 37,2% de su portafolio de inversiones y 1,0 veces su patrimonio al 31 de diciembre de 2013).

Distribución de Inversiones por Emisor



Actividad de Intermediación

Cartera de Créditos

Al cierre del primer trimestre de 2014, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 126.170 millones (US\$ 20.078 millones)¹, lo que representa un aumento de 3,6% respecto al cuarto trimestre del año 2013, cuando se ubicó en Bs. 121.819 millones (US\$ 19.385 millones)¹.

Respecto al 31 de marzo de 2013, la cartera de créditos aumentó Bs. 36.139 millones (40,1%), al pasar de Bs. 90.031 millones a Bs. 126.170 millones.

Al 31 de marzo de 2014, los créditos destinados al consumo y a la actividad comercial representan el 60,2% del total de la cartera de créditos, ubicándose en Bs. 78.506 millones, lo que representa un aumento de 3,5% respecto al cuarto trimestre del año 2013 y de 44,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

		(En millones, excepto porcentajes)			
		Marzo 2014	Diciembre 2013	Δ Abs.	Δ %
Mercantil Banco Universal	Bs.	93.716	89.809	3.906	4,3
Mercantil Commercebank	US\$	4 8 0	4.747	73	1,5

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,6% (0,5% en diciembre 2013). El índice por subsidiaria es como sigue:

- Mercantil Banco Universal 0,5% en comparación con 0,7% del sistema financiero venezolano.
- Mercantil Commercebank, N.A. 0,5%, igual al cierre de diciembre de 2013. Los créditos sin devengo de intereses mantuvieron igual relación al cierre de diciembre de 2013 para alcanzar 0,7% del total de la cartera de créditos.

El 99,0% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de marzo de 2014. La provisión para la cartera representa una cobertura de 580,3% de la cartera vencida y en litigio (649,3% al 31 de diciembre de 2013), siendo este indicador de 817,2% en Mercantil Banco Universal (913,7% al 31 de diciembre de 2013) y 277,0% en Mercantil Commercebank (237,1% al 31 de diciembre de 2013).

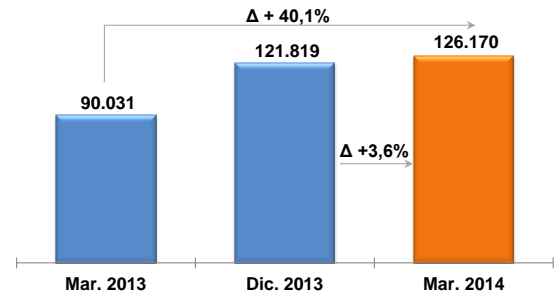
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

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.

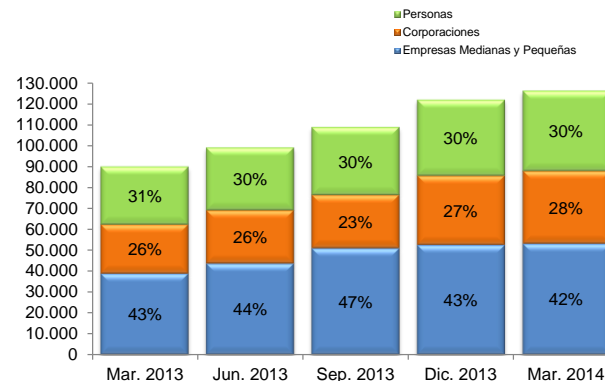
Cartera de Créditos Neta

(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 traducen 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 2014, los depósitos alcanzaron Bs. 214.299 millones (US\$ 34.100 millones)¹, lo que representa un aumento de Bs. 18.382 millones (9,4%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 195.917 millones (US\$ 31.176 millones)¹.

Respecto al 31 de marzo de 2013, los depósitos crecieron Bs. 78.902 millones (58,3%) al pasar de Bs. 135.397 millones a Bs. 214.299 millones.

La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 139.463 millones, 9,9% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 65,1% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 5.569 millones (8,9%) y Bs. 193 millones (2,9%), respectivamente, en el mismo período.

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

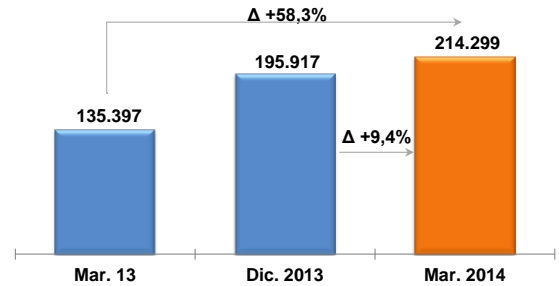
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Marzo 2014	Diciembre 2013	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	178.308	159.512	18.796	11,8
Mercantil Commercebank	US\$	5.590	5.530	60	1,1

Al relacionar la cartera de préstamos con los depósitos, Mercantil cuenta con un índice de intermediación financiera de 60,9%, que compara con el índice alcanzado en diciembre de 2013 de 64,3%.

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

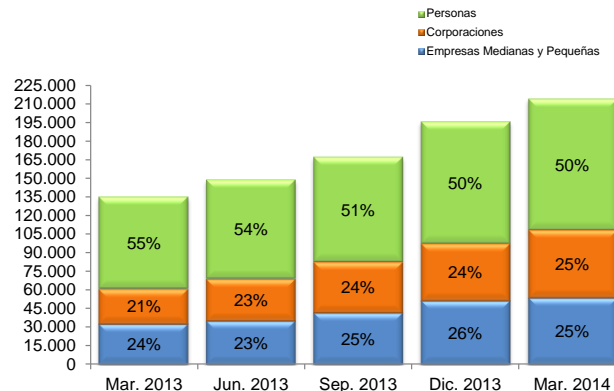
Depósitos

(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 2014 el total activo registro un incremento de 8,9%, alcanzando un saldo de Bs. 260.688 millones (US\$ 41.484 millones)¹, superior en Bs. 21.375 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 239.313 millones (US\$ 38.082 millones)¹. Este crecimiento se debe al comportamiento combinado de las disponibilidades, del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 12.178 millones, Bs. 3.317 millones y Bs. 4.351 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 76% sobre el total de activo, superior en Bs. 7.851 millones (4,1%) con relación al trimestre anterior.

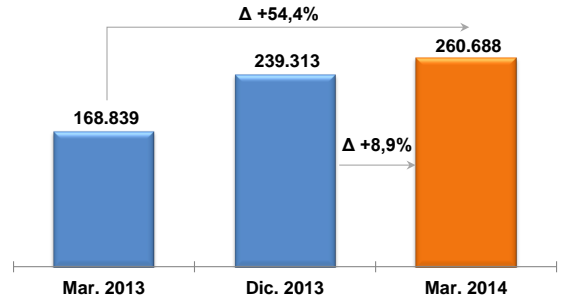
Respecto al 31 de marzo de 2013, los activos crecieron Bs. 91.849 millones (54,4%), al pasar de Bs. 168.839 millones a Bs. 260.688 millones.

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

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Marzo 2014	Diciembre 2013	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	205.072	185.803	19.269	10,4
Mercantil Seguros	Bs.	11.870	10.685	1.185	11,1
Mercantil Commercebank	US\$	6.872	6.800	73	1,1

Total Activo Consolidado

(En millones de Bolívars)



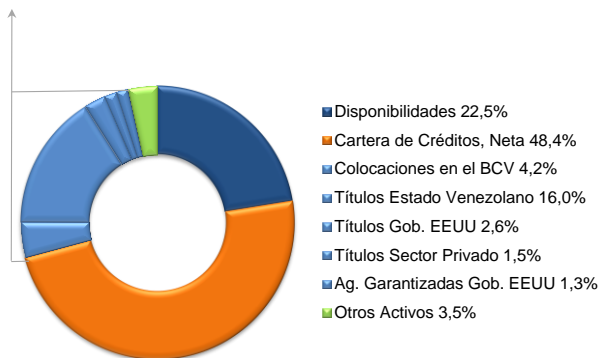
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una contribución del 48,4%, el portafolio de inversiones presenta una participación de 25,6%, mientras que las disponibilidades al final del trimestre alcanzaron una participación de 22,5%.

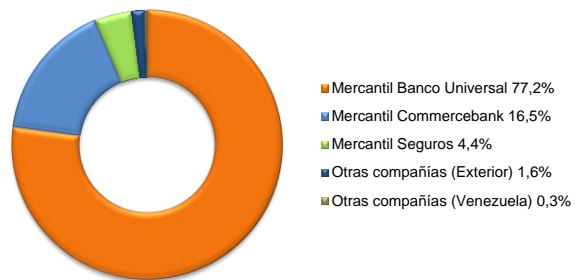
Distribución de Activos Total Bs. 260.688 millones (US\$ 41.484 millones)¹ Marzo 2014

Composición por tipo de Activo (En millones de Bolívars)

Portafolio de Inversiones 25,6%



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 2014, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 4.624 millones (US\$ 736 millones)¹, superior en 3,3% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 4.475 millones (US\$ 712 millones)¹, respecto al 31 de marzo de 2013, las obligaciones aumentaron 7,0%.

(Expresado en millones de Bs. y US\$)	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013
	Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	146	198	96
Obligaciones Subordinadas	696	696	701
Otros pasivos financieros*	3.782	3.581	3.523
	4.624	4.475	4.320

* Incluye fondos recibidos para programas especiales de financiamiento, tarjetas de créditos, cartas de créditos y sobregiros.

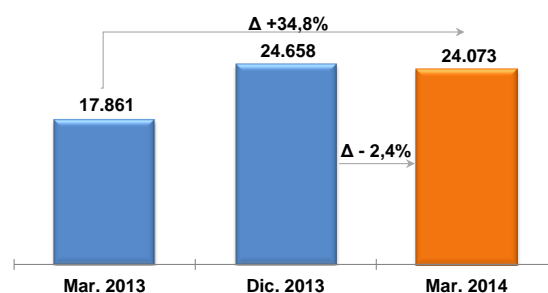
Patrimonio

Al cierre del primer trimestre de 2014, el patrimonio se ubicó en Bs. 24.073 millones (US\$ 3.832 millones)¹ lo que representa una disminución de Bs. 585 millones (2,4%) respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 24.658 millones (US\$ 3.924 millones)¹, respecto al primer trimestre de 2013 presenta un aumento de 34,8%, cuando se ubicó en Bs. 17.861 millones (US\$ 2.842 millones)¹.

La variación en el primer trimestre de 2014, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 1.832 millones, aumento de Bs. 17 millones en el efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior y disminuciones de Bs. 1.124 millones por apartados para dividendos decretados por la Asamblea de Accionistas (ver Pág. 22) y Bs. 1.305 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Patrimonio

(En millones de Bolívars)



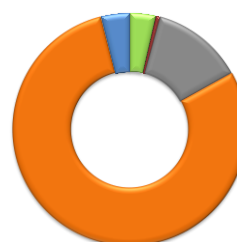
Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de marzo de 2014, es de 9,2% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 17,9%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,6% y 19,5% al 31 de marzo de 2013).

- **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de marzo de 2014, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 18,8% (10,2% y 19,6% al 31 de marzo de 2013).
- **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de marzo de 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 15,8%, (10,1% y 17,3% al 31 de marzo de 2013).

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

Estructura del Patrimonio Marzo 2014



- Capital social 4%
- Reserva legal 1%
- Ajuste por traducción de activos netos en filiales en el ext. 13%
- Resultados acumulados 78%
- Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inv. 4%

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

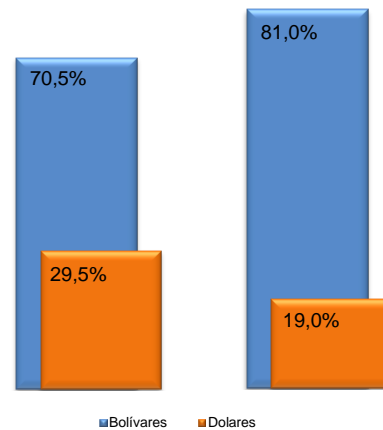
Mercantil posee US\$ 7.862 millones y US\$ 6.466 millones en activos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente al 31 de marzo de 2014.

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 2014, sería un incremento de Bs. 786 millones en los activos, y Bs. 140 millones en el patrimonio, de los cuales Bs. 24 millones se registrarían en los resultados del periodo.

Total Activos
Distribuido en Bolívares y Dólares

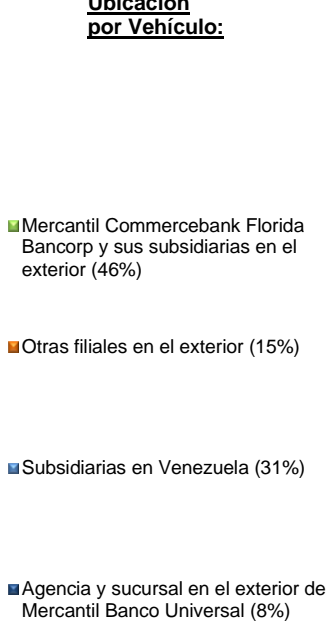
Bs. 168.839 millones
(US\$ 26.869 millones¹)
Marzo 2013

Bs. 260.688 millones
(US\$ 41.484 millones¹)
Marzo 2014

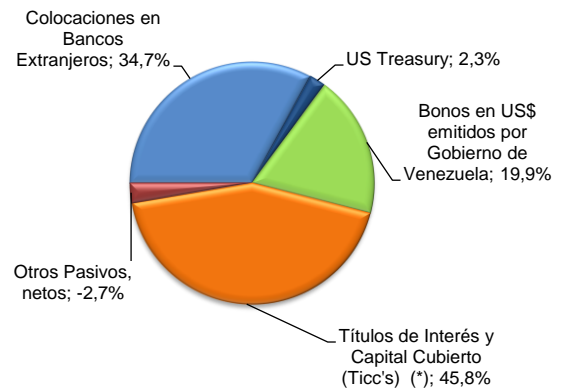


Al 31 de marzo de 2014 el patrimonio de Mercantil alcanza Bs. 24.073 millones, equivalente a US\$ 3.832 millones¹, parte del cual está cubierto en US dólares, con los siguientes activos netos:

Ubicación por Vehículo:



Activos de subsidiarias en Venezuela (31%)



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. 19.340 millones (10,6%) respecto a diciembre de 2013. Durante el primer trimestre de 2014 la cartera de créditos neta aumentó Bs. 3.906 millones (4,3%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 19.318 millones (11,9%) respecto al cierre del cuarto trimestre de 2013, alcanzando la cifra de Bs. 93.716 millones y Bs. 182.075 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 0,5%, en comparación con 0,7% del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera representa una cobertura de 817,2% de la cartera vencida y en litigio (913,7% al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de marzo de 2014 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el cuarto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 11,9%, teniendo la primera institución el 17,5% y los 4 principales bancos de Venezuela el 55,5% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente, posee una participación de mercado de 13,3% en cuanto a cartera de créditos bruta y en créditos destinados a los sectores turismo y manufactura ocupando el tercer, segundo y primer lugar en el sistema financiero privado, respectivamente. En cuanto a créditos destinados a los sectores hipotecario y agrario ocupa el tercer lugar con participación de mercado del 7,3% y 13,6%, respectivamente. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 20,5%.

El patrimonio alcanzó Bs. 15.921 millones (US\$ 2.534 millones)¹ inferior al del cierre del trimestre anterior de Bs. 16.557 millones (US\$ 2.635 millones)¹. La variación obedece al resultado neto del trimestre de Bs. 1.591 millones, disminuciones de Bs. 1.128 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y Bs. 1.099 millones por dividendos pagados. Al 31 de marzo de 2014, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,3% (mínimo requerido 9%) y sobre activos ponderados con base en riesgos según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela es de 18,8% (mínimo requerido 12%).

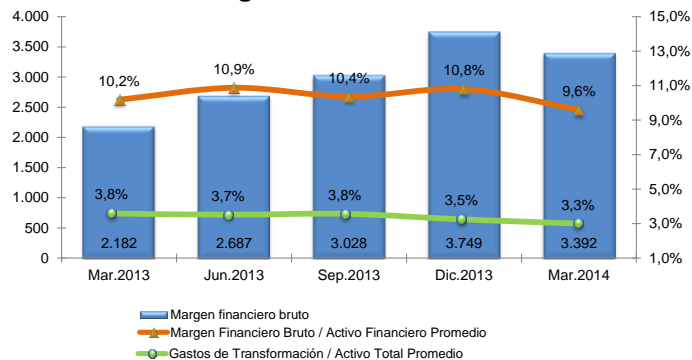
En el primer trimestre de 2014, el resultado neto de Bs. 1.591 millones representó un aumento de Bs. 491 millones (44,6%) respecto al primer trimestre de 2013, principalmente por el incremento de Bs. 1.210 millones en el margen financiero bruto producto del aumento de los activos y pasivos financieros, Bs. 345 millones en ingresos netos por comisiones por tarjetas de créditos y débito y otros ingresos, Bs. 67 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumentos de Bs. 848 millones en los gastos de personal y operativos, Bs. 275 millones en los aportes a organismos reguladores y disminución de Bs.125 de gasto de impuesto sobre la renta.

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

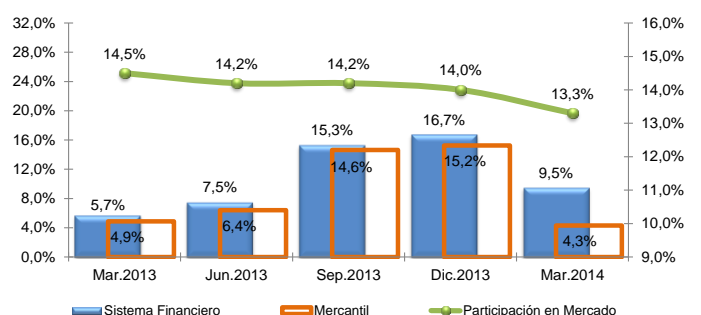
	US\$ Mar. 2014	Mar. 2014	Dic. 2013	Mar. 2013
Total Activo	32.203	202.371	183.031	115.984
Portafolio de Inversiones	7.560	47.510	45.167	23.656
Cartera de Créditos, neta	14.913	93.716	89.809	60.727
Depósitos	28.973	182.075	162.757	102.820
Patrimonio	2.534	15.921	16.557	10.279
Resultado Neto del Trimestre	254	1.591	2.620	1.100

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 2014, los activos totales alcanzaron US\$ 6.898 millones, superior en US\$ 78 millones (1,1%) al trimestre anterior cuando se situaron en US\$ 6.820 millones y superior en 2,6% respecto al primer trimestre de 2013. La cartera de créditos neta se ubicó en US\$ 4.824 millones, superior al trimestre anterior de US\$ 4.750 millones y superior en 11,1% respecto al primer trimestre de 2013. Los préstamos comerciales e industriales crecieron en 12,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Al 31 de marzo de 2014 el Banco mantiene US\$ 1.857 millones (26,9% 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 del Banco alcanzaron US\$ 5.624 millones al cierre de marzo 2014, lo que representa un aumento de 1,2% respecto al trimestre anterior y un aumento de 4,0% respecto al primer trimestre de 2013.

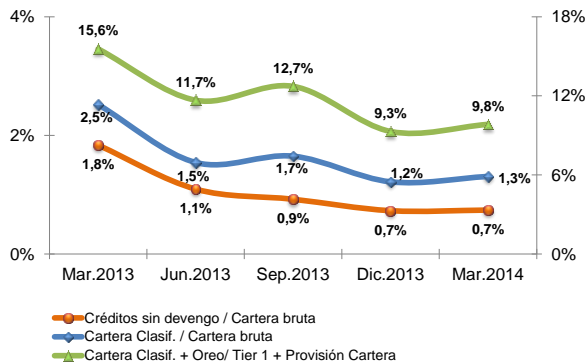
Mercantil Commercebank, N.A.

Consolidado
(En millones de US\$)

	Mar. 2014	Dic. 2013	Mar. 2013
Total Activo	6.898	6.820	6.724
Portafolio de Inversiones	1.857	1.882	2.170
Cartera de Créditos, neta	4.824	4.750	4.342
Depósitos	5.624	5.559	5.407
Patrimonio	729	722	727
Resultado Neto del Trimestre	6	7	10

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\$ 2 millones durante el trimestre y US\$ 41 millones respecto a marzo de 2013. Respecto del total de activos, los activos improductivos constituyen 0,7%, similar al registrado en el trimestre anterior. Respecto al total de préstamos, la morosidad se mantuvo similar al trimestre anterior alcanzando 0,7% al 31 de marzo de 2014.

El patrimonio del Banco al 31 de marzo de 2014 se situó en US\$ 729 millones, superior en US\$ 8 millones (1,1%) respecto al trimestre anterior, principalmente por el resultado del trimestre de US\$ 6 millones y US\$ 2 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta. Al 31 de marzo 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 15,8%, (10,1% y 17,3% al 31 de marzo de 2013) con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda.

En el primer trimestre de 2014, el resultado neto de US\$ 6 millones representó una disminución de US\$ 4 millones (41,7%) respecto al primer trimestre de 2013, el cual es atribuido principalmente al aumento del requerimiento de provisión de cartera de créditos en US\$ 2 millones y a la disminución de comisiones y otros ingresos en US\$ 2 millones respecto al mismo trimestre del año anterior. Adicionalmente los gastos operativos aumentaron US\$ 2 millones y el gasto de impuesto sobre la renta disminuyó en US\$ 2 millones en el primer trimestre de 2014.

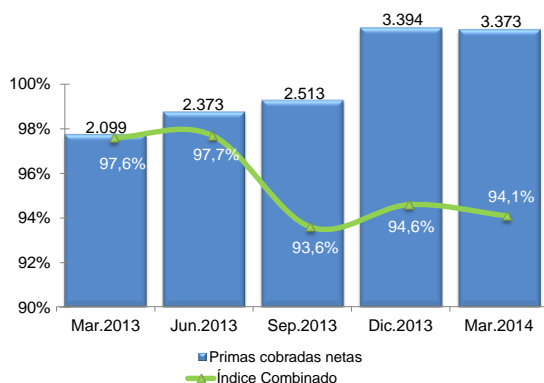
Mercantil Seguros

En el primer trimestre de 2014, la recaudación de primas se ubicó en Bs. 3.373 millones, 60,7% superior al cierre del primer trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 2.099 millones. Al cierre del 31 de enero de 2014, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas cobradas netas, con una participación de mercado del 13,7%.

Las cuentas del activo totalizaron para el 31 de marzo de 2014, Bs. 11.074 millones, lo que representa un aumento del 5,0% en comparación con diciembre de 2013. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 3.650 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 e Índice Combinado²



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

	US\$ Mar. 2014	Mar. 2014	Dic. 2013	Mar. 2013
Total Activo	1.762	11.074	10.548	7.475
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.270	7.981	7.068	4.534
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	229	1.441	2.050	1.898
Patrimonio	581	3.650	3.957	2.163
Resultado Neto del Trimestre	53	335	460	193
Primas Cobradas Trimestre	537	3.373	3.394	2.099

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

Al cierre del 31 de marzo de 2014, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 9.422 millones, superior en 3,3% al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 7.981 millones (12,9% superior en relación al trimestre anterior y 76,0% superior al cierre de marzo de 2013), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

En el primer trimestre de 2014, el resultado técnico cerró en Bs. 159 millones, con un índice combinado² de 94,1%. El resultado neto del primer trimestre de 2014 asciende a Bs. 335 millones (73,8% superior al cierre del primer trimestre de 2013). El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 59,8% (65,8% en el 2013).

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

Gestión de Patrimonios

El negocio de Gestión de Patrimonios comprende: servicios de fideicomiso, servicio de corretaje de valores, administración de fondos mutuales y servicios de administración de cartera. Los activos netos de terceros en administración que se registran fuera del balance al 31 de marzo de 2014, alcanzaron Bs. 51.855 millones (US\$ 8.252 millones)¹, superior en 2,7% y 33,5% al comparar con diciembre y marzo de 2013, respectivamente, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En millones Bs. y US\$, excepto porcentajes)</i>					
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Δ Mar. 14 vs. Dic. 13 %	Δ Mar. 14 vs. Mar. 13 %
Fideicomiso	19.598	18.746	15.104	4,5	29,8
Fondos Mutuales	1.937	1.856	1.302	4,3	48,7
Corretaje	15.333	15.165	9.592	1,1	59,8
Asesoría Financiera	3.531	3.359	2.675	5,1	32,0
Custodia Títulos Valores	11.455	11.362	10.166	0,8	12,7
Total Gestión de Patrimonios Bs.	51.855	50.489	38.840	2,7	33,5
Total Gestión de Patrimonios US\$	8.252¹	8.034¹	6.181¹	2,7	33,5

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 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 2014, el Fideicomiso administró activos por Bs. 19.598 millones, el cual registró un incremento de 4,5% y 29,8% al comparar con diciembre y marzo del año 2013, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014, el fideicomiso se ubica en el segundo lugar entre la banca privada y el quinto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de marzo de 2014, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de Fondos Mutuales aumentaron 4,3% y 48,7% al comparar con diciembre y marzo del año 2013, respectivamente, ubicándose en Bs. 1.937 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 2014 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 18.864 millones, 1,8% de aumento respecto al cierre de diciembre de 2013 (53,8% de aumento respecto al cierre de marzo 2013).

Eventos Corporativos

Asambleas

En el primer trimestre de 2014 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 2013, 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.

Programa de Recompra

La Asamblea de Mercantil autorizó la Vigésima Novena Fase del Programa de Recompra de Acciones de Mercantil Servicios Financieros que dio inicio a partir del 13 de abril de 2014, 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 2014, aprobó el pago de dividendos en efectivo por un monto de Bs. 11 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. 1,50 por acción común cada uno, pagaderos el 10 de abril y el 10 de octubre de 2014, respectivamente y el pago de un dividendo extraordinario en efectivo a razón de Bs. 8 por acción común, pagadero el 10 de mayo de 2014.

Aumento de Capital de Mercantil Servicios Financieros

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Mercantil, celebrada en marzo 2014, se aprobó el aumento de capital mediante el incremento de Bs. 1,50 a Bs. 6,50 del valor nominal de cada una de las 102.214.961 acciones que conforman el capital suscrito y pagado, el cual pasa de Bs. 153.322.441,50 a Bs. 664.394.246,50. El aumento de Bs. 511.074.805 fue totalmente pagado con cargo a las cuentas "Prima Pagada en Emisión de Acciones" y "Resultados Acumulados".

Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

El Ejecutivo Nacional dictó la Ley del Régimen Cambiario y sus Ilícitos

El Ejecutivo Nacional dictó la Ley del Régimen Cambiario y sus Ilícitos, la cual tiene por objeto regular los términos en que los Organismos con competencia en la administración de divisas ejercerán sus atribuciones, fijar los parámetros para la participación de los particulares y entes públicos en la adquisición de divisas y los supuestos de hecho que constituyen ilícitos y sus respectivas sanciones. En ese sentido, establece que las divisas destinadas a cubrir los gastos de los poderes públicos y la satisfacción de las necesidades esenciales de la sociedad, serán asignadas y fiscalizadas por el Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX), en función del monto de disponibilidad de divisas aprobado por el Banco Central de Venezuela. Asimismo, prevé que las personas naturales o jurídicas podrán adquirir las divisas a través de transacciones en moneda extranjera ofertadas por el sector privado, Petróleos de Venezuela S.A. y el Banco Central de Venezuela, suprimiendo de ese modo, la disposición que establecía como competencia exclusiva del Ente Emisor. En cuanto a las sanciones incorpora como ilícito la obtención de divisas violando las normas rectoras de los procedimientos dispuestos por las autoridades; la obligación de reintegrar al Banco Central de Venezuela la totalidad de las divisas obtenidas, para quienes hayan contravenido las normas y extiende a los dependientes, administradores, gerentes y directores las sanciones previstas para las personas jurídicas.

El Ministerio de Economía, Finanzas y Banca Pública y el Banco Central de Venezuela establecieron un nuevo Convenio Cambiario.

El Ministerio de Economía, Finanzas y Banca Pública y el Banco Central de Venezuela emitieron un Convenio Cambiario, mediante el cual se establece que las transacciones que se permitirán a través del Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD II) son la compra y venta, en moneda nacional, de (i) divisas en efectivo y (ii) de títulos valores denominados en moneda extranjera, emitidos por la República o sus entes descentralizados, así como por cualquier persona jurídica pública o privada, nacional o extranjera, que estén inscritos y se coticen en mercados internacionales. Asimismo, contempla como oferentes a las personas naturales y jurídicas del sector privado, PDVSA, el Banco Central de Venezuela; y cualquier otro ente público que esté autorizado. Además, prevé que únicamente podrán actuar como adquirentes en el Sistema, las personas naturales y jurídicas del sector privado que mantengan depósitos en cuentas denominadas en moneda extranjera abiertas en bancos universales.

El Ministerio del Poder Popular para el Turismo estableció el porcentaje mínimo de la cartera de crédito turística.

El Ministerio del Poder Popular para el Turismo estableció en 4,25% el porcentaje mínimo que deben destinar los Bancos Universales durante el año 2014 para el financiamiento de operaciones y proyectos de carácter Turístico. En ese sentido, se establece que dicho porcentaje se alcanzará de la siguiente manera 2,00% al 30 de junio de 2014 y al 4,25% al 31 de diciembre de 2014.

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 20% el porcentaje mínimo de la cartera de crédito bruta anual que las instituciones del sector bancario deben destinar durante el 2014 con recursos propios al otorgamiento de créditos hipotecarios para la construcción, adquisición, mejoras, ampliación y autoconstrucción de vivienda principal.

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.

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 año 2014, la cual debe ser distribuida entre rubros: estratégicos; no estratégicos; maquinarias; equipos; construcción y mejoramiento de infraestructura; comercialización e inversión agroindustrial. Se fija un nuevo porcentaje de la cartera agrícola que se destinará a la prestación de servicios no financieros y acompañamiento integral.

El Banco Central de Venezuela modificó las Normas que rigen la Constitución del Encaje Legal

El Banco Central de Venezuela modificó las Normas que rigen la Constitución de Encaje, incrementando el porcentaje de la reserva obligatoria que deben mantener las Instituciones Bancarias en el Banco Central de Venezuela sobre el saldo de las obligaciones netas e inversiones cedidas, de 20,5% a 21,5%, y aumentó el porcentaje correspondiente al saldo marginal, de 30% a 31%.

Sudeban emitió Normas para la Aplicación de los Beneficios Netos Originados en las Operaciones que realizadas a través del SICAD II.

La Sudeban emitió las Normas a través de la cual establece que el saldo de los beneficios netos que se originen en virtud de la participación de las instituciones bancarias, en condición de oferentes, en el Sicad II, deberá, ser aplicado para: i) Enjugar las pérdidas o déficit operaciones mantenidos en las cuentas patrimoniales; ii) Constitución o cobertura de saldos deficitarios en provisiones para contingencias de activos, ajustes o pérdidas determinadas por la Sudeban; y, iii) Aumentos de Capital Social. Al respecto, señala que las instituciones deben solicitar autorización al esa Superintendencia para la aplicación que darán a los citados beneficios dentro de los conceptos antes señalados.

Reconocimientos

Mercantil incluido en el Ranking "Top 500 Marcas Bancarias" de The Banker

La prestigiosa publicación financiera The Banker incluyó a Mercantil en el ranking de las 500 marcas de la banca más valiosas del mundo. Mercantil fue ubicada en el puesto 321 del referido ranking mundial y es la única empresa venezolana que figura en este ranking.

Mercantil Banco Universal seleccionado como mejor Banco en Comercio Exterior de Venezuela en 2014

La revista Global Finance seleccionó por noveno año consecutivo a Mercantil Banco Universal como el "Mejor Proveedor de Comercio Exterior de Venezuela en 2014". Para esta selección, Global Finance tomó en consideración el volumen transaccional, el rango de cobertura geográfica, el servicio a los clientes, la competitividad en precios, el desarrollo de nuevos negocios y la innovación tecnológica.

Calificaciones

Fitch Ratings emite calificaciones

La calificadora de riesgo Fitch Ratings tomó acciones sobre las calificaciones de riesgo de Mercantil Banco Universal, la primera semana del mes de Abril, después de haber anunciado la rebaja de la calificación soberana de Venezuela a "B" desde "B+", con panorama negativo. En este sentido la calificación internacional del banco a largo plazo pasó de "B+" a "B" manteniendo la perspectiva "Negativa" y la calificación de Viabilidad de "b+" a "b". Estas modificaciones van en línea con la calificación soberana de Venezuela, considerando que las calificaciones internacionales del banco están mayormente supeditadas al riesgo país. Asimismo, el banco ratificó la calificación internacional del banco a corto plazo en "B" y las calificaciones nacionales en AA+(Ven) a largo plazo y F1+(Ven) a corto plazo.

De igual manera, Fitch Ratings, en su reciente evaluación emitida en abril de 2014, reafirmó las calificaciones internacionales otorgadas a las filiales Mercantil Commercebank Florida Bancorp y Mercantil Commercebank N.A., en BB para el largo plazo con perspectiva "Estable", B para el corto plazo y bb de Viabilidad.

Adicionalmente, Fitch Ratings, en su evaluación efectuada en enero de 2014, ratificó las calificaciones nacionales que otorga a Mercantil Servicios Financieros en AA (ven) para el largo plazo y F1+ (ven) para el corto plazo. (ver resumen de calificaciones de riesgo en la Pág. 5).

Entorno Económico Global

El primer trimestre del año se inició con señales de enfriamiento en el dinamismo que han venido mostrando dos de las principales economías globales: EE.UU. y China. Las ventas al detal se movieron poco durante el primer bimestre en los EE.UU. con un crecimiento interanual a febrero de 1,5%. Las ventas de vehículos se mantuvieron estancadas y la producción industrial pudo levantarse en un 0,6% en febrero después de una caída de 0,2% en enero. Parte de la explicación del bajo dinamismo en la actividad económica en Norteamérica ha sido atribuida a las adversas condiciones climáticas de comienzos de año. Estas condiciones habrían afectado de igual manera la actividad de construcción y ventas en el sector residencial inmobiliario. La construcción de viviendas, en efecto, cayó en febrero en 6,4% con respecto a febrero del pasado año. Las ventas de nuevas viviendas y viviendas de segunda mano cayeron en 1,1% y 7,1% durante febrero. Esto se ha traducido en un leve repunte de los inventarios y en un estancamiento de los precios de las unidades residenciales. En China, por su parte, se observa que la producción industrial, la inversión en capital fijo urbano y las ventas al detal han disminuido su ritmo de avance en el bimestre de enero-febrero con respecto a 2013 (en términos interanuales se observaron tasas de crecimiento de 8,6% frente a 9,7%, 17,9% frente a 19,6% y 11,8% frente a 13,1%, respectivamente). Por su parte, la fortaleza de las exportaciones de enero, que avanzaron un 10,6% interanual, quedó empañada por la debilidad mostrada en febrero (-18,1%).

En la zona europea los indicadores de corto plazo respaldan la gradual recuperación de la economía en el primer trimestre. El índice PMI (Purchasing Manager's Index) de manufacturas aumentó este trimestre hasta los 53,4 puntos. A la firmeza habitual de Alemania se añadió una ligera reactivación en Francia. También el índice de sentimiento económico que elabora la Comisión Europea cerró el primer trimestre del año con un notable avance y se sitúa en los 101,5 puntos. Una vez más, destaca el progreso de los países de la periferia: Italia, España y Portugal que han alcanzado valores próximos a su promedio histórico.

El tono constructivo que desde hace meses domina el debate en torno al proceso de construcción europeo y la recuperación de la confianza en la capacidad de crecimiento de los países de la periferia, conforman un escenario macroeconómico que vuelve a ser llamativo para los inversionistas financieros, que intentan rehacer la composición de sus carteras tras ajustar el binomio rentabilidad riesgo en los países emergentes.

Sin embargo, en los países emergentes, la reversión en los flujos de capital han afectado las cotizaciones en los mercados cambiarios empujando a la depreciación de las monedas. Turquía, Brasil e India los más notables casos en ese sentido. Por otra parte, la búsqueda de activos más seguros al hilo del conflicto entre Rusia y Ucrania ha provocado el incremento de la demanda y consiguiente encarecimiento de los activos de refugio. La cotización del oro es un claro reflejo de lo anterior, al revalorizarse cerca de un 8% en lo que va de año. Por su parte, la incertidumbre en torno a la capacidad de crecimiento de la economía china ha dejado huella en los precios de las materias primas de corte cíclico como el cobre y el hierro, estrechamente vinculados a la producción industrial. Por otro lado, el mercado petrolero continúa mostrando una estabilidad en el intervalo de cotización de los 105-110 dólares/barril para el crudo Brent.

Entorno Económico de Estados Unidos de América

La revisión ligeramente a la baja del avance del PIB (Producto Interno Bruto) en el cuarto trimestre de 2013 (2,4%) no ha alterado los escenarios de recuperación moderada de EE.UU. para 2014. El primer trimestre del año se inició ciertamente con señales de enfriamiento en el dinamismo que han venido mostrando la economía norteamericana. Las ventas al detal se movieron poco durante el primer bimestre con un crecimiento interanual a febrero de 1,5%. Las ventas de vehículos se mantuvieron estancadas con crecimiento cero a febrero, y la producción industrial pudo levantarse en un 0,6% en febrero después de una caída de 0,2% en enero. Parte de la explicación del bajo dinamismo en la actividad económica en Norteamérica ha sido atribuida a las adversas condiciones climáticas de comienzos de año. Estas condiciones habrían afectado de igual manera la actividad de construcción y ventas en el sector residencial inmobiliario. La construcción de viviendas, en efecto, cayó en febrero en 6,4% con respecto a febrero del pasado año. Las ventas de nuevas viviendas y viviendas de segunda mano cayeron en 1,1% y 7,1% durante febrero. Esto se ha traducido en un leve repunte de los inventarios y en un estancamiento de los precios de las unidades residenciales.

En el mercado de trabajo, si bien en enero se crearon 144.000 empleos, febrero y marzo mostraron incrementos en la creación neta de puestos de trabajo de 197.000 y 192.000, respectivamente. Así al cierre del primer trimestre la tasa de desempleo se ubicó en 6,7%, muy por debajo de la tasa de desempleo promedio del año 2013 de 7,4%.

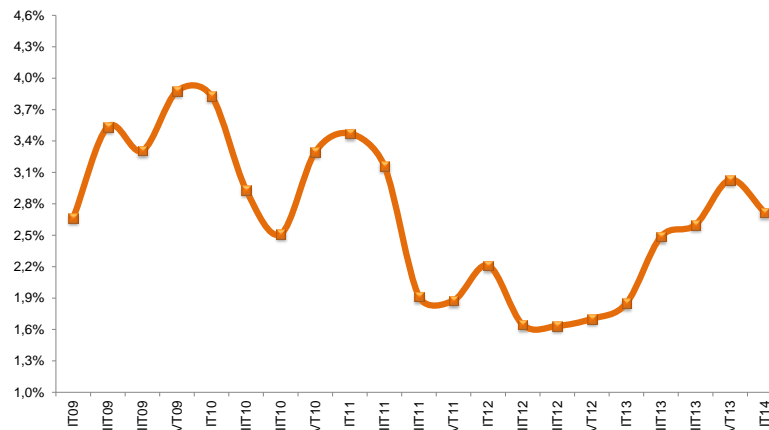
La pérdida de dinamismo observada en los dos primeros meses del año pareciera ser, transitoria, pues el índice de sentimiento empresarial (ISM), indicadores adelantados (como el construido por el Conference Board) así como la confianza de los consumidores se mantienen incólumes. El índice ISM en manufactura, por ejemplo, recuperó en febrero parte del descenso de enero y subió de 51,2 a 53,2 puntos. Estos niveles son indicativos de ritmos de avance moderados de la economía. Por el lado de la demanda, la confianza del consumidor reportada por el Conference Board en marzo subió a 82,3 puntos, todavía por debajo de la media histórica cercana a 100 puntos pero en su nivel máximo desde enero de 2008, previo a la crisis.

La inflación a nivel del consumidor sigue moderada. El IPC (Índice de Precios al Consumidor) de febrero avanzó a una tasa de 1,1% interanual (0,1% intermensual), por debajo del 1,6% de enero y del objetivo del 2% de la Fed (Federal Reserve). Por su parte, el núcleo inflacionario (sin energía ni alimentos) se situó en un 1,6% inter-anual, que sin la contribución de los alquileres hubiera sido un 0,8%. La persistentemente baja tasa de inflación (por debajo del 2%) ha dado margen a la Fed para prolongar la política de tasas bajas. No obstante la Fed comenzó el año con su anunciado programa de reducción de 10 mil millones de dólares en su alivio monetario cada mes y se espera que mantenga ese ritmo de disminución hasta mitad de año.

A finales de marzo, la Presidenta de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), destacó que la entidad mantendrá por más tiempo el apoyo extraordinario a la economía debido a niveles aun no deseados en indicadores importantes, entre otros la tasa de desempleo. En ese sentido indicó que la tasa de desempleo consistente con el máximo empleo se ubicaría ahora entre el 5,2% y el 5,6%, muy por debajo de la tasa de desempleo actual de 6,7%.

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano con Vencimiento a 10 Años

Fuente: Bloomberg



Entorno Económico Venezolano

Actividad económica

Durante el primer trimestre del año, el mercado petrolero continúa ajustado desde el lado de la oferta, principalmente como consecuencia de las interrupciones no planeadas de producción, lo cual ha influido sobre los precios. Por el lado del consumo, la demanda petrolera sigue creciendo a un buen ritmo por el crecimiento económico más robusto experimentado por las economías maduras pero, principalmente, por el consumo de los países No OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), impulsado por China, si bien a una tasa de crecimiento inferior a la observada en promedio de las dos últimas décadas. Dado el mantenimiento de precios petroleros todavía elevados, de menor entrega de divisas por parte de 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 una recuperación 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 derivada de una importante expansión fiscal apoyada por los mayores ingresos netos provenientes del endeudamiento interno. En el ámbito monetario, debido a la monetización de la economía derivada de la restricción en la entrega de divisas desde el último trimestre del año 2013 y la mayor expansión fiscal, se registró un incremento de los agregados monetarios, observándose una aceleración en la tasa de crecimiento de los precios internos.

Sector petróleo, reservas

En el ámbito petrolero, la canasta petrolera venezolana alcanzó en promedio para el primer trimestre del año US\$/b 96,4, lo que significó una disminución de 0,3% en relación con el trimestre anterior y una caída de 7,2% con respecto a igual trimestre de 2013. Por su parte, la producción petrolera venezolana alcanzó un promedio de 2.883 mbd en el primer bimestre del año, esto es un crecimiento de 4,7% con respecto a igual período del año 2013. De esta forma, las reservas internacionales registraron una expansión acumulada de US\$ 453 millones para cerrar en US\$ 21.931 millones en marzo, el nivel más elevado desde septiembre de 2013.

Liquidez Monetaria

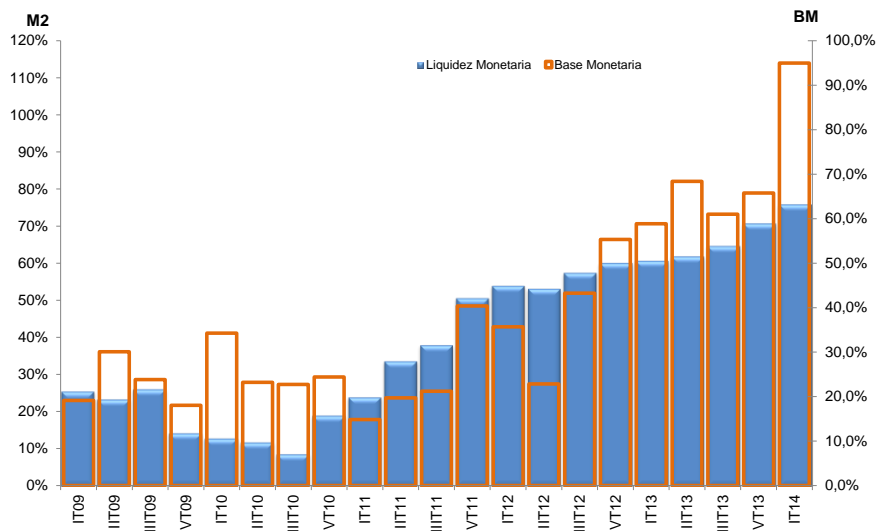
En el mercado monetario, la Liquidez Monetaria en poder del público (M2) registró un aumento de 9,2% en el primer trimestre del año, 380 pb por encima del incremento de 5,5% de igual período de 2013. En cuanto al manejo de la política monetaria, en el primer trimestre del año, el BCV mantuvo una actuación más activa en la emisión de Operaciones de Mercado Abierto (OMA's) que en igual período del año pasado, no obstante, los mayores vencimientos determinaron que el efecto neto de las OMA's sobre los medios de pago resultara expansivo en Bs. 5,2 millardos, en claro contraste con la astringencia neta de Bs. 6,6 millardos registrada en el primer trimestre del año 2013. En marzo de 2014, el Banco Central de Venezuela incrementó el encaje legal ordinario sobre los depósitos e inversiones cedidas de 20,5% a 21,5% y, asimismo, el encaje marginal de 30% a 31%.

En materia fiscal, el gasto primario ejecutado según Tesorería Nacional alcanzó Bs. 161,8 millardos, para un crecimiento de casi 50% en relación con igual lapso de 2013, casi 2.300 puntos básicos (pb) por encima del incremento nominal experimentado en el primer trimestre de 2013. En cuanto a la deuda pública interna, las adjudicaciones de Bonos DPN y Letras del Tesoro alcanzaron Bs. 40,5 millardos, que aunado a los menores vencimientos resultó en un endeudamiento interno neto positivo en Bs. 32,1 millardos, sin embargo, 18,5% por debajo del endeudamiento positivo alcanzado en los primeros tres meses de 2013.

En materia cambiaria, en enero de 2014, se establecieron nuevas limitaciones en el acceso y uso a las divisas por parte de viajeros (reducción de montos autorizados para gastos en efectivo y tarjetas de crédito, en especial a determinados destinos), remesas familiares, pagos al exterior por concepto de inversiones, regalías, contratos de tecnología y asistencia técnica, transporte aéreo, entre otros, así como que el tipo de cambio aplicable para dichas operaciones será el resultante de la última asignación de divisas realizadas a través del Sistema Cambiario de Divisas (SICAD). Posteriormente, en marzo de 2014 entró en vigencia el llamado Sistema Cambiario de Divisas II (SICAD II), el cual es un mecanismo donde personas naturales y jurídicas (públicas y privadas) podrán comprar y vender divisas de manera legal a través la permuta de títulos o en efectivo. La tasa de cambio de este mercado se fijará de acuerdo con la oferta y demanda diaria.

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

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios



¹ Última información disponible por el BCV

Inflación

En materia de precios internos, la tasa de inflación a nivel nacional alcanzó 5,8% acumulado al primer bimestre del año¹, esto es, 80 pb por encima de la variación experimentada en el primer bimestre de 2013 (5,8%). Por agrupaciones, los mayores ajustes de precios por encima del promedio fueron en: Restaurantes y Hoteles (8,9%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (8,1%), Esparcimiento y Cultura (7,6%), Salud (6,5%) y Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (6,1%). De acuerdo con los once dominios geográficos que conforman el Índice Nacional de Precios al Consumidor de Venezuela (INPC), las ciudades que mostraron incrementos de precios superiores al promedio nacional (5,8%) fueron: Mérida (7,3%), Maturín, Barquisimeto (6,7%), San Cristóbal (6,6%), Valencia (6,3%), Maracaibo (6,1%), Maracay y Ciudad Guayana (5,9%).

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. 4 y la conciliación de sus normas contables con las normas SNV en las Págs. 38, 40, 42.

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. 40)

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. 2014	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Mar. 14 vs. Dic. 13 Bolívares	%	Mar. 14 vs. Mar. 13 Bolívares	%
DISPONIBILIDADES								
Efectivo	502	3.157	3.810	2.076	(653)	(17,1)	1.081	52,1
Banco Central de Venezuela	7.949	49.950	37.599	25.121	12.351	32,8	24.829	98,8
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	198	1.246	919	287	327	35,6	959	334,1
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	211	1.323	1.581	1.588	(258)	(16,3)	(265)	(16,7)
Efectos de Cobro Inmediato	457	2.873	2.462	1.372	411	16,7	1.501	109,4
	9.317	58.549	46.371	30.444	12.178	26,3	28.105	92,3
PORTAFOLIO DE INVERSIONES								
Inversiones para Negociar	2	15	71	107	(56)	(78,9)	(92)	(86,0)
Inversiones Disponibles para la Venta	5.581	35.075	34.968	28.339	107	0,3	6.736	23,8
Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento	2.949	18.533	16.799	8.978	1.734	10,3	9.555	106,4
Portafolio para Comercialización de Acciones	46	286	236	24	50	21,2	262	1.091,7
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	2.023	12.714	11.138	4.428	1.576	14,1	8.286	187,1
Inversiones de Disponibilidad Restringida	54	341	435	748	(94)	(21,6)	(407)	(54,4)
	10.655	66.964	63.647	42.624	3.317	5,2	24.340	57,1
CARTERA DE CREDITOS								
Vigente	20.556	129.178	124.758	91.432	4.420	3,5	37.746	41,3
Reestructurada	83	519	545	548	(26)	(4,8)	(29)	(5,3)
Vencida	112	705	540	711	165	30,6	(6)	(0,8)
En Litigio	5	29	94	233	(65)	(69,1)	(204)	(87,6)
	20.756	130.431	125.938	92.924	4.493	3,6	37.507	40,4
Provisión para Cartera de Créditos	(678)	(4.261)	(4.119)	(2.893)	(142)	3,4	(1.368)	47,3
	20.078	126.170	121.819	90.031	4.351	3,6	36.139	40,1
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR								
	307	1.931	1.681	1.141	250	14,9	790	69,2
INVERSIONES PERMANENTES								
	45	284	242	210	42	17,4	74	35,2
BIENES REALIZABLES								
	15	94	78	60	16	20,5	34	56,7
BIENES DE USO								
	190	1.194	1.117	956	77	6,9	238	24,9
OTROS ACTIVOS								
	877	5.502	4.359	3.373	1.143	26,2	2.129	63,1
TOTAL ACTIVO	41.484	260.688	239.313	168.839	21.375	8,9	91.849	54,4

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. 2014	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Mar. 14 vs. Dic. 13 Bolívares	%	Mar. 14 vs. Mar. 13 Bolívares	%
DEPOSITOS								
Cuentas Corrientes no Remuneradas	10.066	63.258	58.310	39.108	4.948	8,5	24.150	61,8
Cuentas Corrientes Remuneradas	12.126	76.205	68.533	42.311	7.672	11,2	33.894	80,1
Depósitos de Ahorro	10.802	67.885	62.316	45.418	5.569	8,9	22.467	49,5
Depósitos a Plazo	1.106	6.951	6.758	8.560	193	2,9	(1.609)	(18,8)
	34.100	214.299	195.917	135.397	18.382	9,4	78.902	58,3
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV								
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos por la Institución	23	146	198	96	(52)	(26,3)	50	100,0
PASIVOS FINANCIEROS								
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	602	3.782	3.581	3.523	201	5,6	259	7,4
OTROS PASIVOS	9	56	54	34	2	3,7	22	64,7
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	2.805	17.625	14.198	11.219	3.427	24,1	6.406	57,1
TOTAL PASIVO	111	696	696	701	0	0,0	(5)	(0,7)
	37.650	236.604	214.645	150.970	21.960	10,2	85.634	56,7
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS								
	2	11	11	8	0	0,0	3	37,5
PATRIMONIO								
Capital Social	106	664	153	153	511	334,0	511	334,0
Actualización del Capital Social	31	192	192	192	0	0,0	0	0,0
Prima en Emisión de Acciones	0	0	204	204	(204)	(100,0)	(204)	(100,0)
Reservas de Capital	27	167	167	167	0	0,0	0	0,0
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	481	3.023	3.006	2.992	17	0,6	31	1,0
Resultados Acumulados	3.008	18.905	18.505	13.277	400	2,2	5.628	42,4
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(2)	(15)	(11)	(7)	(4)	36,4	(8)	114,3
Acciones restringidas para el plan de opciones a empleados	(8)	(49)	(49)	(49)	0	0,0	0	0,0
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	189	1.186	2.491	932	(1.305)	(52,4)	254	27,3
	3.832	24.073	24.658	17.861	(585)	(2,4)	6.212	34,8
TOTAL PATRIMONIO	3.832	24.073	24.658	17.861	(585)	(2,4)	6.212	34,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41.484	260.688	239.313	168.839	21.375	8,9	91.849	54,4

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. 2014	Trimestres Finalizados el		Δ	
		Marzo 2014	Marzo 2013	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	1	8	4	4	100,0
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	194	1.217	655	562	85,8
Rendimientos por Cartera de Créditos	710	4.464	3.039	1.425	46,9
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	905	5.689	3.698	1.991	53,8
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	276	1.733	1.047	686	65,5
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	5	30	27	3	11,1
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	1	4	4	0	1,0
Intereses por Pasivos Financieros	8	50	29	21	72,4
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	289	1.817	1.107	710	64,1
MARGEN FINANCIERO BRUTO	616	3.872	2.591	1.281	49,4
Provisión para Cartera de Créditos	34	216	143	73	51,0
MARGEN FINANCIERO NETO	582	3.656	2.447	1.209	49,4
Operaciones de Fideicomiso	5	29	21	8	38,1
Operaciones en Moneda Extranjera	0	0	10	(10)	0,0
Comisiones por Operaciones	41	260	154	106	68,4
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avaluos Otorgados	1	5	4	1	13,6
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	5	29	24	5	20,8
Diferencias en Cambio	25	160	723	(563)	(77,9)
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	18	116	333	(217)	(65,2)
Otros Ingresos	152	953	654	299	45,7
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	247	1.552	1.924	(372)	(19,3)
Total Primas de Seguros. Netas de Siniestros	82	516	235	281	119,6
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	911	5.724	4.606	1.118	24,3
Gastos de Personal	215	1.349	937	412	44,0
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso. Amortización de Intangibles y Otros	46	287	185	102	55,1
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	108	681	396	285	72,0
Otros Gastos Operativos	243	1.528	841	687	81,8
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	612	3.845	2.359	1.486	63,0
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	299	1.879	2.247	(368)	(16,4)
Total Impuestos	7	46	207	(161)	(77,8)
Intereses Minoritarios	0	(1)	(1)	0	0,0
RESULTADO NETO	292	1.832	2.039	(207)	(10,2)
RESULTADO NETO EN US\$¹		292	363	(71)	(19,6)

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**
2014 **2013**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Resultado neto	1.832	2.039
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -		
Provisión para cartera de créditos	216	144
Depreciación y amortización	95	61
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	8	2
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(29)	(24)
Gastos por intereses minoritarios	1	1
Impuesto sobre la Renta Diferido	28	50
Provisión para indemnizaciones laborales	262	175
Pago de indemnizaciones laborales	(744)	(129)
Variación neta en cuentas operacionales -		
Intereses y comisiones por cobrar	(250)	(246)
Intereses y comisiones por pagar	2	11
Bienes realizables y Otros activos	(1.227)	(841)
Otros pasivos	2.782	917
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	2.976	2.160
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Variación neta en portafolio de inversiones	(4.201)	(8.004)
Créditos otorgados	(32.483)	(31.099)
Créditos cobrados	27.914	18.810
Incorporaciones netas de bienes de uso	(139)	(165)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(8.909)	(20.458)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Variación neta en		
Depósitos	18.382	20.791
Pasivos financieros a corto plazo	(710)	184
Títulos valores emitidos por la institución	(52)	(80)
Obligaciones subordinadas	0	223
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	995	650
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	(84)	6
Recompra de acciones	(4)	(0)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	18.527	21.773
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹		
Aumento neto del período	12.594	2.565
Al principio del período	53.200	16.005
Al final del período	65.794	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 31-03-2013	153	192	204	167	2.992	13.277	(7)	(49)	932	17.861
Utilidad del Periodo						1.432				1.432
Dividendos pagados en efectivo a filiales						16				16
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									369	369
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					1					1
Saldo al 30-06-2013	153	192	204	167	2.993	14.726	(7)	(49)	1.301	19.680
Utilidad del Periodo						1.784				1.784
Recompra de acciones							(2)			(2)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									(162)	(162)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					9					9
Saldo al 30-09-2013	153	192	204	167	3.002	16.509	(9)	(49)	1.139	21.308
Utilidad del Periodo						1.996				1.996
Dividendos pagados en efectivo a filiales						2				3
Redención de acciones recompradas						(2)	2			-
Recompra de acciones							(4)			(4)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									1.352	1.352
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					4					4
Saldo al 31-12-2013	153	192	204	167	3.006	18.505	(11)	(49)	2.491	24.658
Utilidad del Periodo						1.832				1.832
Aumento de Capital	511		(204)			(307)				-
Dividendos decretados						(1.124)				(1.124)
Recompra de acciones							(4)			(4)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									(1.305)	(1.305)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					17					17
Saldo al 31-03-2014	664	192	-	167	3.023	18.905	(15)	(49)	1.186	24.073

ANEXO III

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

	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Δ Mar. 14 vs. Dic. 13 %	Δ Mar. 14 Vs. Mar. 13 %
Disponibilidades	9.317	7.379	4.844	26,3	92,3
Portafolio de Inversiones	10.655	10.127	6.784	5,2	57,1
Cartera de Créditos. Neta	20.078	19.385	14.327	3,6	40,1
Otros Activos	1.434	1.190	914	20,5	56,9
TOTAL ACTIVO	US\$ 41.484	38.082	26.869	8,9	54,4
GESTION DE PATRIMONIOS	US\$ 8.252	8.034	6.181	2,7	33,5
Depósitos	34.100	31.176	21.545	9,4	58,3
Pasivos Financieros	602	570	561	5,6	7,4
Otros Pasivos	2.950	2.413	1.921	22,3	53,6
Patrimonio	3.832	3.924	2.842	(2,4)	34,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	US\$ 41.484	38.082	26.869	8,9	54,4
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	616	653	461	(5,7)	33,6
Provisión para cartera de créditos	34	139	25	(75,5)	36,0
Comisiones y Otros Ingresos	247	322	342	(23,3)	(27,8)
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	82	67	42	22,4	95,2
Gastos de Personal y Operativos	612	600	420	2,0	45,7
Resultado Neto del Trimestre	US\$ 292	318	363	(8,3)	(19,6)
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del trimestre por Acción	US\$ 2,94	3,20	3,66	(8,2)	(19,7)
Valor Mercado Acción A	US\$ 143,22	147,99	33,42	(3,2)	328,6
Valor Mercado Acción B	US\$ 141,31	144,81	32,14	(2,4)	339,6
Valor libros por acción	37,48	38,39	27,81	(2,4)	34,8
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	2,9%	4,2%	5,2%	(31,0)	(44,2)
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	28,8%	40,2%	47,9%	(28,4)	(39,9)

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 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 2014	%	Diciembre 2013	%	Marzo 2013	%
Comercial	57.963	44,4	55.981	44,5	39.577	42,6
Tarjeta de Crédito	18.369	14,1	17.513	13,9	12.694	13,7
Agropecuaria	15.279	11,7	14.286	11,3	9.432	10,1
Industrial	9.878	7,6	9.033	7,2	5.692	6,1
Servicios	8.238	6,3	8.198	6,5	6.079	6,5
Adquisición Vivienda	5.455	4,2	5.300	4,2	4.513	4,9
Comercio Exterior	4.690	3,6	5.228	4,2	5.828	6,3
Construcción	2.357	1,8	2.289	1,8	2.451	2,6
Préstamos para vehículos	2.174	1,7	2.368	1,9	2.226	2,4
Otros	6.028	4,6	5.741	4,6	4.433	4,8
	130.431	100,0	125.938	100,0	92.924	100,0

Por Vencimiento	Marzo 2014	%	Diciembre 2013	%	Marzo 2013	%
Hasta 6 Meses	43.012	33,0	41.430	32,9	33.462	36,0
Entre 6 Meses a 1 Año	19.653	15,1	18.169	14,4	12.429	13,4
Entre 1 y 2 Años	24.170	18,5	24.795	19,7	15.484	16,7
Entre 2 y 3 Años	15.554	11,9	14.611	11,6	9.981	10,7
Entre 3 y 4 Años	6.958	5,3	5.909	4,7	5.626	6,1
Entre 4 y 5 Años	6.232	4,8	6.748	5,4	5.702	6,1
Mas a de 5 Años	14.852	11,4	14.276	11,3	10.240	11,0
	130.431	100,0	125.938	100,0	92.924	100,0

Por Ubicación Geográfica Deudor	Marzo 2014	%	Diciembre 2013	%	Marzo 2013	%
Venezuela	98.340	75,4	94.284	74,9	63.832	68,7
Estados Unidos	20.242	15,5	19.482	15,5	18.189	19,6
México	1.353	1,0	1.343	1,1	733	0,8
Colombia	1.103	0,8	922	0,7	393	0,4
Brasil	1.448	1,1	1.514	1,2	1.379	1,5
Suiza	974	0,7	953	0,8	861	0,9
Perú	1.221	0,9	1.469	1,2	2.145	2,3
Otros	5.750	4,5	5.971	4,7	5.391	5,8
	130.431	100,0	125.938	100,0	92.923	100,0

Por Tipo de Riesgo	Marzo 2014	%	Diciembre 2013	%	Marzo 2013	%
Normal	127.712	97,9	123.574	98,1	89.535	96,4
Potencial	822	0,6	803	0,6	903	1,0
Real	1.439	1,1	1.082	0,9	1.551	1,7
Alto riesgo	374	0,3	399	0,3	812	0,9
Irrecuperable	84	0,1	80	0,1	122	0,1
	130.431	100,0	125.938	100,0	92.924	100,0

ANEXO V

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

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Marzo 2014		Tasas de Interés vigente
		% mantenido	% requerido	
Agrario	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5% de la cartera actual. Requiere una cantidad mínima anual de clientes nuevos (10%). Debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos y no estratégicos, maquinarias, equipos, construcción y mejoramiento de infraestructura, inversión agroindustrial y comercialización. La concentración en rubros estratégicos no debe ser menor al 60% y los créditos a mediano y largo plazo inferior al 20% del total.	22,1% ¹	23,0%	Fijada semanalmente por el BCV. Al 31 de marzo de 2014 es de 13%
Hipotecario	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013, distribuido en un 6,6% para la adquisición de vivienda, 0,4% para autoconstrucción y 13% para construcción de vivienda principal. El cumplimiento es anual.	0,2% ¹	-	Establecida por el Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat, fijada en relación a los ingresos familiares de los deudores, oscilando entre 4,66% y 10,66%
Microcréditos	3% calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013, el cumplimiento es mensual	3,3%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 31 de marzo de 2014 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 2013 y 2012, en marzo 2014 se fijó en 4,25% el porcentaje de la cartera de créditos que deben destinar los bancos al sector turismo, cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2014 (al 30 de junio de 2014 el porcentaje requerido es del 2%).	2,9%	-	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 31 de marzo de 2014 la tasa es de 10,19%, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta un 7,19% 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 2013, el cumplimiento es semestral.	10,6%	-	Fijada por el BCV en 18%. Para las pequeñas y medianas industrias, industrias estatales, industrias comunitarias y empresas conjuntas, la tasa de interés aplicable no podrá ser mayor al 90% de las tasa fijada por el BCV.

¹ Incluye Bs. 1.590 millones en Bonos Agrícolas emitidos por el Estado Venezolano y Entes Públicos, imputables al cumplimiento de la cartera agraria y Bs. 207 millones en acciones tipo B de la Sociedad de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana empresa del Sector Turismo, S.A., imputables al cumplimiento de la cartera turística.

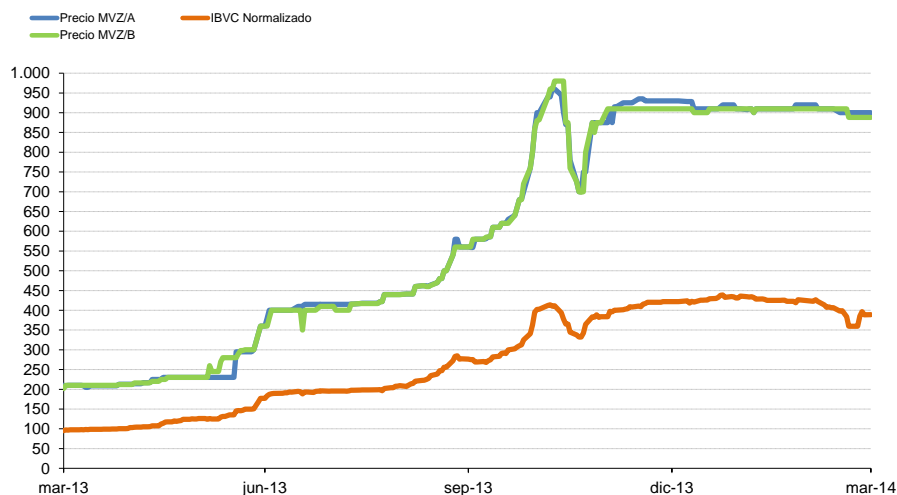
ANEXO VI

Evolución de la Acción

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

	Trimestres Finalizados en		
	US\$ ¹ Mar. 14	Mar. 14	Mar. 13
Resultado Neto en millones	292	1.832	2.039
Indicadores sobre la acción Mercantil:			
Acción tipo A:			
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación ³ (Emitidas menos recompradas)		59.401.343	59.401.343
Valor de mercado en bolívares	143,22	900,00	210,00
Volumen diario de acciones promedio negociado		5.712	1.559
Valor de mercado / valor según libros por acción		3,8	1,2
Valor de mercado / resultado neto del período por acción		48,7	10,2
Dividendos en efectivo / valor de mercado		0,0	0,0
Acción tipo B:			
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación ³ (Emitidas menos recompradas)		42.813.618	42.813.618
Valor de mercado en bolívares	141,31	888,00	202,00
Volumen diario de acciones promedio negociado		1.941	2.173
Valor de mercado / valor según libros por acción		3,8	1,2
Valor de mercado / resultado neto del período por acción		48,1	9,8
Dividendos en efectivo / valor de mercado		0,0	0,0
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) ²	37,48	235,52	174,74
Total de acciones en circulación ponderadas		99.154.441	99.162.172
Resultado neto del período por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)	2,94	18,47	20,57

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



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 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. 14	Mar. 13
<u>Indicadores de Intermediación:</u>		
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	60,9%	68,6%
<u>Indicadores de Rendimiento:</u>		
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	8,1%	8,4%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	34,8%	45,5%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	2,9%	5,2%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	28,8%	47,9%
<u>Indicadores de eficiencia:</u>		
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	5,0%	5,0%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	53,3%	41,3%
<u>Indicadores de liquidez:</u>		
Disponibilidades / Depósitos	27,3%	22,5%
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	58,6%	54,0%
<u>Indicadores de calidad de cartera de créditos:</u>		
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,6%	1,0%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	580,3%	306,4%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,3%	3,1%
<u>Indicadores de suficiencia patrimonial:</u>		
Patrimonio / Activos	9,2%	10,6%
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	17,9%	19,5%
<u>Número de empleados</u>		
Empleados en Venezuela	8.930	8.869
Empleados en el exterior	939	881
<u>Red de Distribución</u>		
Oficinas en Venezuela	299	302
Bancarias	265	268
Seguros	34	34
Oficinas en el Exterior	27	25
Oficinas de Representación	5	5
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.393	1.398
Número de puntos de venta (POS)	52.151	49.415
Canal Mercantil Aliado:		
Taquillas	126	119
Comercios	196	192
<u>Tipos de Cambio e inflación</u>		
Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)	6,2842	6,2842
Tasa de cambio promedio del trimestre Bs./US\$ 1	6,2842	5,6192
Inflación de los últimos 12 meses	59,4%	25,1%

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.2014	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Trimestres Finalizados el		Trimestres Finalizados el		
					Mar. 14 vs. Dic. 13 Bolívares	%	Mar. 14 vs. Mar. 13 Bolívares	%	
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Disponibilidades	9.032	56.756	44.544	29.224	12.213	27,4	27.533	94,2	
Cartera de Inversiones	7.985	50.178	47.905	24.302	2.273	4,7	25.876	106,5	
Cartera de Créditos. Neta	14.913	93.716	89.809	60.727	3.906	4,3	32.989	54,3	
Bienes de Uso y Otros Activos	703	4.422	3.545	2.415	878	24,8	2.007	83,1	
TOTAL ACTIVO	32.633	205.072	185.803	116.668	19.269	10,4	88.404	75,8	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Depósitos	28.374	178.308	159.512	100.863	18.796	11,8	77.445	76,8	
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	1.279	8.040	6.853	4.759	1.187	17,3	3.281	68,9	
TOTAL PASIVO	29.653	186.348	166.364	105.622	19.983	12,0	80.726	76,4	
PATRIMONIO	2.980	18.724	19.439	11.046	(714)	(3,7)	7.679	69,5	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.633	205.072	185.803	116.668	19.269	10,4	88.404	75,8	

	US\$ ² Mar.2014	Trimestres Finalizados el		Trimestres Finalizados el	
		Marzo 2014	Marzo 2013	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	803	5.044	3.285	1.759	53,5
Gastos Financieros	277	1.741	1.058	683	64,5
Margen Financiero Bruto	526	3.303	2.227	1.076	48,3
Provisión para Cartera de Créditos	32	201	138	63	45,9
Margen Financiero Neto	494	3.102	2.090	1.013	48,5
Comisiones y Otros Ingresos	237	1.490	1.569	(79)	(5,0)
Resultado en Operación Financiera	731	4.592	3.658	934	25,5
Gastos Operativos	460	2.892	1.773	1.119	63,1
Resultado antes de Impuestos	271	1.700	1.885	(185)	(9,8)
Impuestos	0	0	125	(125)	(100,0)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	271	1.700	1.761	(61)	(3,4)
RESULTADO NETO EN US\$ ²		271	313	(43)	(13,7)

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

	Trimestres Finalizados el	
	Marzo 2014	Marzo 2013
Resultado neto ³	1.591	1.100
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación, ganancias en cambio y otros	109	661
Resultado neto SNV	1.700	1.761
Eliminaciones Intercompañías	0	0
Contribución a los resultados de Mercantil	1.700	1.761

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.2014	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Δ		Δ	
					Mar. 14 vs. Dic. 13 Bolívares	%	Mar. 14 vs. Mar. 13 Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	9.032	56.756	44.544	29.224	12.213	27,4	27.533	94,2
Cartera de Inversiones	7.560	47.510	45.167	23.656	2.343	5,2	23.854	100,8
Cartera de Créditos. Neta	14.913	93.716	89.809	60.727	3.906	4,3	32.989	54,3
Bienes de Uso y Otros Activos	698	4.388	3.510	2.377	879	25	2.011	84,6
TOTAL ACTIVO	32.203	202.371	183.031	115.984	19.340	10,6	86.387	74,5
PASIVO Y PATRIMONIO								
Depósitos	28.973	182.075	162.757	102.820	19.318	11,9	79.255	77,1
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	696	4.375	3.717	2.885	658	17,7	1.490	51,6
TOTAL PASIVO	29.669	186.450	166.474	105.705	19.976	12,0	80.745	76,4
PATRIMONIO	2.534	15.921	16.557	10.279	(636)	(3,8)	5.642	54,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32.203	202.371	183.031	115.984	19.340	10,6	86.387	74,5

	US\$ ³ Mar.2014	Trimestres		Δ	
		Finalizados el		Bolívares	%
		Marzo 2014	Marzo 2013		
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	833	5.232	3.279	1.953	59,5
Gastos Financieros	293	1.840	1.097	743	67,7
Margen Financiero Bruto	540	3.392	2.182	1.210	55,5
Provisión para Cartera de Créditos	33	205	138	67	48,2
Margen Financiero Neto	507	3.187	2.044	1.143	55,9
Comisiones y Otros Ingresos	226	1.417	1.072	345	32,2
Resultado en Operación Financiera	733	4.604	3.116	1.488	47,8
Gastos Operativos	479	3.013	1.890	1.122	59,4
Resultado antes de Impuestos	254	1.591	1.225	366	29,9
Impuestos	0	0	125	(125)	(100,0)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	254	1.591	1.100	491	44,6
RESULTADO NETO EN US\$ ²		254	196	58	29,5

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema ²	Marzo 2014	Marzo 2013
Margen financiero bruto / activos promedios	7,9%	7,4%	8,0%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	3,8%	3,3%	3,9%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	48,3%	37,5%	43,6%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	0,7%	0,5%	0,8%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	416,3%	817,2%	496,1%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,8%	3,9%	3,9%
Gastos de transformación / total activo promedio	4,4%	4,6%	5,0%
Patrimonio / activos	6,7%	7,1%	7,9%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	N.D.	9,3%	10,2%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	18,8%	19,6%

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 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	△		△	
				Mar. 14 vs. Dic. 13 Dólares	%	Mar. 14 vs. Mar. 13 Dólares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	137	127	186	11	8,3	(49)	(26,1)
Portafolio de Inversiones	1.765	1.770	1.995	(6)	(0,3)	(231)	(11,6)
Cartera de Créditos, neta	4.820	4.747	4.345	73	1,5	474	10,9
Bienes de Uso y Otros	151	156	167	(5)	(3,3)	(16)	(9,5)
TOTAL ACTIVO	6.872	6.800	6.693	73	1,1	179	2,7
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	5.590	5.530	5.380	60	1,1	210	3,9
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	647	641	691	6	0,9	(45)	(6,4)
TOTAL PASIVO	6.237	6.171	6.072	66	1,1	166	2,7
PATRIMONIO	635	628	622	7	1,0	13	2,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.872	6.800	6.693	73	1,1	179	2,7

	Trimestres Finalizados el		△	
	Marzo 2014	Marzo 2013	US\$	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos Financieros	42	43	(1)	(1,8)
Gastos Financieros	7	7	0	2,1
Margen Financiero Bruto	35	36	(1)	(2,5)
Provisión para Cartera de Créditos	2	0	2	100,0
Margen Financiero Neto	33	36	(3)	(8,2)
Comisiones y Otros Ingresos	9	15	(6)	(38,6)
Resultado en Operación Financiera	42	51	(9)	(16,9)
Gastos Operativos	38	36	2	4,5
Resultado antes de Impuestos	5	15	(10)	(68,9)
Impuestos	2	4	(2)	(55,2)
RESULTADO NETO EN US\$²	3	11	(8)	(73,4)

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

	Trimestres Finalizados el	
	Marzo 2014	Marzo 2013
Resultado neto Commercebank N.A. Consolidado	6	10
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(2)	(1)
Resultado neto Commercebank Florida Bancorp	4	9
Impuesto sobre la renta diferido	1	2
Provisión bienes realizables	(2)	1
Otros	(0)	(0)
Contribución a los resultados de Mercantil¹	3	11

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)

	Δ		Δ		
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Mar. 14 vs. Dic. 13 Dólares %	Mar. 14 vs. Mar. 13 Dólares %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades	43	12	11	31 253,7	32 290,4
Portafolio de Inversiones	1.857	1.882	2.170	(26) (1,4)	(313) (14,4)
Cartera de Créditos. Neta	4.824	4.750	4.342	74 1,6	482 11,1
Bienes de Uso y Otros	175	176	202	(1) (0,4)	(27) (13,2)
TOTAL ACTIVO	6.898	6.820	6.724	78 1,1	174 2,6
PASIVO Y PATRIMONIO					
Depósitos	5.624	5.559	5.407	64 1,2	217 4,0
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	545	539	591	6 1,0	(46) (7,8)
TOTAL PASIVO	6.169	6.099	5.998	70 1,1	171 2,8
PATRIMONIO	729	722	727	8 1,1	3 0,4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.898	6.820	6.724	78 1,1	174 2,6

	Trimestres		Δ	
	Marzo 2014	Marzo 2013	US\$	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos Financieros	42	43	(1)	(1,7)
Gastos Financieros	5	5	0	2,9
Margen Financiero Bruto	37	38	(1)	(2,3)
Provisión para Cartera de Créditos	2	0	2	100,0
Margen Financiero Neto	35	38	(3)	(7,8)
Comisiones y Otros Ingresos	11	13	(2)	(16,4)
Resultado en Operación Financiera	46	51	(5)	(10,0)
Gastos Operativos	37	35	2	4,3
Resultado antes de Impuestos	9	16	(7)	(41,7)
Impuestos	3	6	(2)	(41,7)
RESULTADO NETO EN US\$²	6	10	(4)	(41,7)

Mercantil Commercebank, N.A.
Indicadores

	Grupo Similar ¹	Marzo 2014	Marzo 2013
Margen financiero bruto / activos financieros promedios	3,5%	2,2%	2,3%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	1,0%	0,3%	0,6%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	9,0%	3,2%	5,6%
Créditos sin devengo de intereses / créditos totales	1,1%	0,7%	1,8%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	1,4%	1,3%	1,6%
Gastos operativos / activo promedio	2,7%	2,1%	2,1%
Patrimonio / activos	N.D.	10,4%	10,1%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	15,8%	17,3%

¹ Con base a cifras de diciembre de 2013.

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.2014			△		△		
		Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Mar. 14 vs. Dic. 13 Bolívares %	Mar. 14 vs. Mar. 13 Bolívares %		
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	297	1.864	1.621	557	243	15,0	1.307	234,5
Portafolio de Inversiones	1.068	6.711	6.247	5.473	464	7,4	1.238	22,6
Primas por Cobrar	266	1.671	1.596	1.032	75	4,7	639	61,9
Bienes de Uso	40	253	259	205	(6)	(2,3)	48	23,3
Otros Activos	218	1.370	962	815	408	42,4	555	68,1
TOTAL ACTIVO	1.889	11.870	10.685	8.083	1.185	11,1	3.787	46,8
PASIVO Y PATRIMONIO								
Primas por Devengar	606	3.811	3.355	2.547	456	13,6	1.264	49,6
Reservas	350	2.197	1.808	1.476	389	21,5	721	48,9
Pasivos Financieros	96	605	430	130	175	100,0	475	100
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	86	538	544	341	(6)	(1,0)	197	57,8
Otras provisiones y otros pasivos	156	977	887	807	90	10,2	170	21,0
TOTAL PASIVO	1.294	8.129	7.024	5.301	1.105	15,7	2.828	53,3
PATRIMONIO	595	3.741	3.661	2.782	80	2,2	959	34,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.889	11.870	10.685	8.083	1.185	11,1	3.787	46,8

	US\$ ² Mar.2014	Trimestres Finalizados el		△	
		Marzo 2014	Marzo 2013	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Primas Devengadas Cobradas	428	2.689	1.755	934	53,3
Siniestros Incurridos	(256)	(1.608)	(1.154)	(454)	39,3
Comisiones y Gastos de Adquisición	(74)	(467)	(280)	(186)	66,4
Gastos de Administración	(42)	(264)	(179)	(85)	47,1
Aportes y contribuciones	(30)	(190)	(96)	(94)	98,1
Resultado Técnico	26	160	45	116	257,7
Ingreso (Pérdida) de Inversiones	(6)	(39)	180	(219)	(121,5)
Utilidades Cambiarias	10	60	27	33	124,8
Impuestos y Contribuciones	0	(2)	(8)	7	(80,7)
Contratos de exceso de perdida	(13)	(80)	(49)	(32)	64,8
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	16	99	195	(95)	(48,9)
RESULTADO NETO EN US\$²		16	35	(19)	(54,3)

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

	Trimestres Finalizados el	
	Marzo 2014	Marzo 2013
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	335	193
Devengo de Primas	1	1
Valoración de Inversiones	2	0
Diferencial cambiario	(43)	0
Ingresos (Pérdida) de Inversiones y Otros	(197)	1
Resultado neto SNV	99	195
Eliminaciones intercompañías	144	0
Contribución a los resultados de Mercantil	242	195

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.2014	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2013	Mar. 14 vs. Dic. 13 Bolívares	Δ %	Mar. 14 vs. Mar. 13 Bolívares	Δ %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.270	7.981	7.068	4.534	913	12,9	3.447	76,0
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	229	1.441	2.050	1.898	(609)	(29,7)	(457)	(24,1)
Otros Activos	263	1.651	1.430	1.043	221	15,5	609	58,4
TOTAL ACTIVO	1.762	11.074	10.548	7.475	526	5,0	3.600	48,2
PASIVO Y PATRIMONIO								
Reservas Técnicas	956	6.008	5.163	4.023	845	16,4	1.986	49,4
Otras provisiones y otros pasivos	225	1.416	1.428	1.288	(12)	(0,9)	127	9,9
TOTAL PASIVO	1.181	7.424	6.591	5.311	833	12,6	2.113	39,8
PATRIMONIO	581	3.650	3.957	2.163	(307)	(7,8)	1.487	68,7
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.762	11.074	10.548	7.475	526	5,0	3.600	48,2

	US\$ ¹ Mar.2014	Trimestres Finalizados el Marzo 2014	Trimestres Finalizados el Marzo 2013	Bolívares	Δ %
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Primas Devengadas Cobradas	428	2.688	1.754	934	53,2
Siniestros Incurridos	(256)	(1.608)	(1.154)	(454)	39,3
Comisiones y Gastos de Adquisición	(74)	(467)	(282)	(185)	65,7
Gastos de Administración	(42)	(264)	(179)	(85)	47,1
Aportes y contribuciones	(30)	(190)	(96)	(94)	98,1
Resultado Técnico	25	159	43	116	271,2
Ingreso de Inversiones	25	155	180	(25)	(13,9)
Utilidades Cambiarias	16	103	27	76	285,7
Impuestos y Contribuciones	(0)	(2)	(8)	7	(80,7)
Contratos de exceso de pérdida	(13)	(80)	(49)	(32)	64,8
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	53	335	193	142	73,8
RESULTADO NETO EN US\$²		53	34	19	55,4

Indicadores

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

	Trimestres Finalizados el	
	Marzo 2014	Marzo 2013
Primas Cobradas Netas	3.373	2.099
Participación en el Mercado	13,7% ²	11,7% ²
Patrimonio / Total Activo	33,0%	29,0%
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	59,8%	65,8%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	17,4%	16,0%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	9,8%	10,2%
Índice Combinado (%) ³	94,1%	97,6%
Número de Asegurados ⁴	1.741.770	1.503.645

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 31/01/2014

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

⁴ En números completos

ANEXO X
Principales Indicadores Macroeconómicos

	AÑOS		TRIMESTRES				
	2012	2013	I 13	II 13	III 13	IV 13	I 14
Producto Interno Bruto. Var.% ¹							
Consolidado	5,6	1,6	0,6	2,6	1,1	2,1	ND
Actividades Petroleras	1,4	1,1	0,9	1,3	0,7	1,4	ND
Actividades No Petroleras	5,8	2,1	0,6	2,7	1,7	3,1	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	9,1	(1,3)	0,1	2,6	(2,)8	(4,2)	ND
Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) ²	19,5	52,7	33,9	75,0	48,8	55,7	ND
Desempleo (%) ³	7,4	7,5	8,5	7,8	7,9	7,0	8,4
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	23,6	ND	21,7	22,8	35,1	ND	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	61,0	69,7	60,6	61,8	64,6	69,7	75,8
Tasas de Interés de Fin de Período (%) ⁴							
Seis Principales Bancos Comerciales y Universales							
Activa	15,6	15,6	15,3	15,3	15,8	15,6	15,5
Depósitos de Ahorro	12,5	14,7	12,5	12,5	12,5	14,7	15,0
Depósitos a Plazo 90 días	14,6	13,3	14,5	14,5	14,5	13,3	14,5
Tipo de Cambio de Compra (CENCOEX)							
Fin de Período (Bs/US\$)	4.289,3	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2
Promedio (Bs/US\$)	4.289,3	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	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	38.001	ND	8.122	9.129	10.191	ND	ND
Exportaciones Petroleras	93.569	ND	21.368	21.572	21.456	ND	ND
Exportaciones No Petroleras	3.771	ND	896	814	775	ND	ND
Importaciones	(59.339)	ND	14.142	13.257	12.040	ND	ND
Reservas Internacionales BCV	29.887	21.478	27.101	25.801	23.044	21.478	21.934
FEM	3	3	3	3	3	3	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	103,4	99,5	103,8	98,3	102,4	96,6	96,4
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.805	2.785	2.748	2.762	2.820	2.858	2.883
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)							
Ingresos No Petroleros ⁶	192.339	277.251	58.281	62.393	70.934	85.643	ND
Gasto Ejecutado por la Tesorería Nacional ⁶	414.000	511.615	108.205	97.863	83.162	222.385	161.750

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 Corresponde a la recaudación del SENIAT

⁷ No incluye Pagos de Deuda Pública y está sujeta a la disponibilidad de las respectivas órdenes de pago.

ND: No Disponible

FEM: Fondo de Estabilización Macroeconómica

Fuente: BCV. MF. INE. MEP. Bloomberg, Oficina Nacional del Tesoro y Cálculos Propios