

Mercantil Servicios Financieros (Mercantil). Reporte del Primer Trimestre de 2015
Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A & MVZ.B); ADR Nivel 1: MSFZY & MSFJY

Caracas, 30 de abril de 2015. Mercantil anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015.

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el primer trimestre de 2015 de Bs. 3.605 millones (US\$ 574 millones)¹, 96,8% superior al resultado neto del primer trimestre del año 2014 de Bs. 1.832 millones (US\$ 292 millones)¹.

- ✓ **Resultado neto por acción** en el primer trimestre de 2015 fue de Bs. 36,38, US\$ 5,79¹ (Bs. 18,47, US\$ 2,94¹ en el primer trimestre de 2014).
- ✓ **ROE y ROA** para el primer trimestre del 2015 alcanzaron 42,3% y 3,9% respectivamente (en el primer trimestre 2014 28,8% y 2,9%, respectivamente).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron en Bs. 2.000 cada una, que compara con Bs. 900 y Bs. 888 al 31 de marzo 2014, respectivamente.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 7.610 millones (US\$ 1.211 millones)¹, superior en Bs. 3.738 millones (96,5%) al primer trimestre de 2014 cuando se ubicó en Bs. 3.872 millones (US\$ 616 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 68,7% al cierre del primer trimestre de 2015 (60,9% al 31 de marzo de 2014).
- ✓ **Provisión Cartera de Créditos** registró un gasto de Bs. 477 millones (US\$ 76 millones)¹, superior en Bs. 261 millones (120,8%) al primer trimestre de 2014 cuando alcanzó Bs. 216 millones (US\$ 34 millones)¹. La provisión representa un 3,1% sobre la cartera de créditos bruta (3,3% al cierre de marzo de 2014). La provisión tiene una cobertura de 1.276,2% sobre la cartera vencida y en litigio (580,3% al 31 de marzo de 2014).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 3.017 millones (US\$ 480 millones)¹, superior en Bs. 1.465 millones (94,4%) al primer trimestre de 2014 de Bs. 1.552 millones (US\$ 247 millones)¹, debido al aumento de Bs. 1.335 millones de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros y al aumento de Bs. 130 millones en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.
- ✓ **Primas de seguros, netas de siniestros** alcanzaron Bs. 814 millones (US\$ 130 millones)¹, Bs. 298 millones (57,8%) superior al importe del primer trimestre de 2014 de Bs. 516 millones (US\$ 82 millones)¹. Las primas netas cobradas en el trimestre alcanzaron Bs. 6.549 millones, lo que representa Bs. 3.176 millones (94,2%) más que en el mismo período del año anterior.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 6.433 millones (US\$ 1.024 millones)¹, superior en Bs. 2.588 millones (67,3%) respecto al primer trimestre de 2014 de Bs. 3.845 millones (US\$ 612 millones)¹, debido al incremento de Bs. 1.017 millones (75,4%) en los gastos de personal, Bs. 534 millones (78,4%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 1.037 millones (57,1%) 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 68,5% en los últimos 12 meses al 31 de diciembre de 2014. El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en marzo de 2015 en 5,6% (5,0% en marzo 2014).

Resumen de Resultados e Indicadores²
(Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)

	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	Δ Mar. 15 vs. Dic. 14	Δ Mar. 15 vs. Mar. 14
				%	%
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	7.610	6.696	3.872	13,6	96,5
Provisión para cartera de créditos	477	1.228	216	(61,2)	120,8
Comisiones y Otros Ingresos	3.017	2.788	1.552	8,2	94,4
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	814	792	516	2,8	57,8
Gastos de Personal y Operativos	6.433	6.130	3.845	4,9	67,3
Resultado Neto del Trimestre	3.605	3.546	1.832	1,7	96,8
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	36	36	18	1,7	97,0
Valor Mercado Acción A	2.000	1.400	900	42,9	122,2
Valor Mercado Acción B	2.000	1.400	888	42,9	125,2
Valor libros por acción	333	318	236	4,7	41,6
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	3,9%	4,9%	2,9%	(20,4)	34,5
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	42,3%	52,2%	28,8%	(19,0)	46,9

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 2015 el activo total se incrementó en Bs. 34.143 millones (9,6%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 389.693 millones (US\$ 62.011 millones)¹, superior en Bs. 129.005 millones (49,5%) al cierre del primer trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 30.873 millones (10,6%) en el primer trimestre de 2015 y Bs. 117.887 millones (57,5%) respecto a marzo de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 206 millones (2,6%) en el primer trimestre de 2015 y US\$ 1.212 millones (17,6%) respecto a marzo de 2014.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 2.575 millones (17,2%) en el primer trimestre de 2015 y Bs. 5.678 millones (47,8%) respecto a marzo de 2014.

Cartera de Créditos, neta: Durante el primer trimestre de 2015 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 16.205 millones (8,2%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 213.587 millones (US\$ 33.988 millones)¹, superior en Bs. 87.417 millones (69,3%) al cierre del primer trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 15.616 millones (9,6%) en el primer trimestre de 2015 y Bs. 84.520 millones (90,2%) con respecto a marzo de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 91 millones (1,7%) en el primer trimestre de 2015 y US\$ 522 millones (10,8%) con respecto a marzo de 2014.

Depósitos: Durante el primer trimestre de 2015 los depósitos se incrementaron en Bs. 25.960 millones (8,8%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 320.635 millones (US\$ 51.023 millones)¹, superior en Bs. 106.336 millones (49,6%) respecto al cierre del primer trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 25.796 millones (10,2%) en el primer trimestre de 2015 y Bs. 101.197 millones (56,8%), respecto a marzo de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 75 millones (1,2%) en el primer trimestre de 2015 y US\$ 779 millones (13,9%), respecto a marzo de 2014.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 34.082 millones (US\$ 5.423 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 1.528 millones (4,7%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 32.554 millones (US\$ 5.180 millones)¹ y Bs. 10.009 millones (41,6%) superior respecto al cierre del primer trimestre de 2014. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 3.605 millones y disminuciones de Bs. 392 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y Bs. 1.687 millones por apartados para dividendos decretados por la Asamblea de Accionistas (ver pág. 22), entre otros.

Índices de Capital: El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de marzo de 2015, es de 8,7% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 14,7%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (9,2% y 17,9% al 31 de marzo de 2014).

- ✓ **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de marzo de 2015, tiene un índice de patrimonio sobre activos de 10,4%² y sobre activos ponderados con base en riesgos de 15,7% (9,3% y 18,8% al 31 de marzo de 2014).
- ✓ **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de marzo de 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,7%, (10,4% y 15,8% al 31 de marzo de 2014).

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 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	Δ Mar. 15 vs. Dic. 14	Δ Mar. 15 vs. Mar. 14
				%	%
Disponibilidades	82.375	76.901	58.549	7,1	40,7
Portafolio de Inversiones	78.933	68.868	66.964	14,6	17,9
Cartera de Créditos, Neta	213.587	197.382	126.170	8,2	69,3
Otros Activos	14.798	12.399	9.005	19,3	64,3
TOTAL ACTIVO	389.693	355.550	260.688	9,6	49,5
GESTION DE PATRIMONIOS	78.411	66.290	51.855	18,3	51,2
Depósitos	320.635	294.675	214.299	8,8	49,6
Pasivos Financieros	5.610	5.293	3.782	6,0	48,3
Otros Pasivos	29.366	23.028	18.534	27,5	58,4
Patrimonio	34.082	32.554	24.073	4,7	41,6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	389.693	355.550	260.688	9,6	49,5

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

² Se obtiene de dividir el patrimonio entre el total de activos menos las inversiones en títulos valores emitidos o avalados por el estado y entes públicos. A partir de marzo de 2015 también se deduce el 50% del saldo mantenido en el Banco Central de Venezuela por concepto de Encaje Legal.

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 para Cartera de Créditos	7
➤ Total Comisiones y Otros Ingresos	8
➤ Total Primas de Seguros, Netas de Siniestros	8
➤ Total Gastos Operativos	9
➤ Índices de Eficiencia	10
➤ 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
➤ 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 2015

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

Patrimonio: Bs. 34.082 (US\$ 5.423)

Patrimonio Principales Subsidiarias	Mercantil Banco Universal ⁽³⁾ Bs. 31.418 US\$ 5.000	Mercantil Commercebank ⁽³⁾ Bs. 4.145 US\$ 660	Otros Bancos en el Exterior Bs. 1.702 US\$ 271	Mercantil Seguros ⁽³⁾ Bs. 4.574 US\$ 728	Mercantil Merinvest Bs. 240 US\$ 38	Otras Bs. 203 US\$ 32
Principal Actividad	■ Banco Universal en Venezuela	■ Banca comercial, corretaje y servicios fiduciarios en U.S.A	■ Banca Internacional	■ Seguros en Venezuela y en el Exterior	■ 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 (Panamá) S.A.
- Mercantil Bank and Trust Limited (Islas Caiman)
- Mercantil Bank (Curacao) NV
- Mercantil Seguros 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	316.600	50.690	4.503	15.903	182	1.815		389.693
% Activo	81,2%	13,0%	1,2%	4,1%	0,0%	0,5%		100,0%
Portafolio de Inversiones	51.379	14.624	1.652	9.755	120	1.404		78.933
Cartera de Créditos (Neta)	178.235	33.567	1.785	-	-	-		213.587
Depósitos	278.307	39.310	3.017	-	-	-		320.635
Contribución								
Resultado neto: Trimestre	3.327	23	(17)	291	16	(33)		3.605
Gestión de Patrimonios	37.171	11.642	3.266	73	26.258	-		78.411
En millones de US\$ ⁽²⁾								
Total Activos	50.380	8.066	717	2.531	29	289		62.011
Portafolio de Inversiones	8.176	2.327	263	1.552	19	223		12.561
Cartera de Créditos (Neta)	28.362	5.342	284	-	-	-		33.988
Depósitos	44.287	6.255	480	-	-	-		51.023
Contribución								
Resultado neto: Trimestre	529	4	(3)	46	3	(5)		574
Gestión de Patrimonios	5.915	1.853	520	12	4.177	-		12.477
Número de empleados	7.306	900	120	1.500	47	30		9.903

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	2	1	15,4%
Créditos al Sector Manufacturero	2	1	15,3%
Créditos al Sector Agrario	2	1	14,2%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	5	2	6,5%
Créditos al Sector Microcréditos	5	4	9,2%
Cartera de Créditos Bruta	3	2	13,7%
Depósitos de Ahorro	1	1	21,0%
Depósitos Totales	4	3	12,0%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	4	3	11,5%
Total de Activos	4	3	11,3%
Activos de los Fideicomisos	5	2	7,7%
		Mercado Asegurador	
Mercantil Seguros ⁽²⁾			
Primas Netas		2	12,9%
Mercantil Commercebank			
	EE.UU. ⁽³⁾	Florida ⁽⁴⁾	
Depósitos	116	15	

(1) Cifras según balances de publicación en prensa al 31/03/2015.

(2) Cifras según Publicación de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 31/03/2015.

(3) Cifras según American Bankers en base a los 200 Holding Bancarios, Bancos Comerciales y Entidades de Ahorro con más Depósitos en EE.UU. al 30/09/14.

(4) Cifras según Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), para el Estado de la Florida, USA, al 30/06/14, para un total de 267 instituciones.

Calificaciones de Riesgo

	Fitch Ratings	Clave (*)
Mercantil Servicios Financieros		
Calificación Nacional		
Largo Plazo	A+(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)	CCC	
Corto Plazo (moneda extranjera y local)	C	
Viabilidad	ccc	
Mercantil Commercebank Florida Bancorp y Mercantil Commercebank N.A.		
Largo Plazo (depósitos) (Mercantil Commercebank N.A.)	BB+	
Largo Plazo	BB	
Corto Plazo	B	
Viabilidad	bb	

(*) Sociedad Calificadora de Riesgos en Venezuela.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Resultados en Operación Financiera

	US\$ ¹	Trimestres Finalizados el		Δ		
		Marzo 2015	Marzo 2015	Marzo 2014	Bolívares	%
(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)						
Margen Financiero Bruto	1.211	7.610	3.872	3.738	96,5	
Provisión para Cartera de Créditos	76	477	216	261	120,8	
Margen Financiero Neto	1.135	7.133	3.656	3.477	95,1	
Comisiones y Otros Ingresos	480	3.017	1.552	1.465	94,4	
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	130	814	516	298	57,8	
Resultado en Operación Financiera	1.745	10.964	5.724	5.240	91,5	

Margen Financiero Bruto

En el primer trimestre de 2015, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 7.610 millones (US\$ 1.211 millones)¹, 96,5% superior al margen del primer trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 3.872 millones (US\$ 616 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 10.629 millones, registrando un incremento de 86,8% respecto al mismo trimestre del año anterior, este aumento se ve reflejado principalmente en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos, que mostraron una variación de 111,2%. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 3.019 millones, 66,2% superior al primer trimestre de 2014.

El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 68,7% al cierre del primer trimestre de 2015 (60,9% al cierre de marzo de 2014).

- **Mercantil Banco Universal**, alcanzó Bs. 7.108 millones, 115,2% superior al margen financiero del primer trimestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 3.303 millones, principalmente por el mayor volumen de activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 66,0% en marzo 2015 y en 54,7% en marzo de 2014.
- **Mercantil Commercebank, N.A.**, alcanzó US\$ 41 millones, 16,7% superior al margen financiero del primer trimestre del año anterior cuando se ubicó en US\$ 35 millones. El Banco mantiene una porción significativa de sus activos, US\$ 2.481 millones, es decir más del 30%, 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 2015 fue de 10,8% en comparación al mismo periodo del año anterior de 8,1%.

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.

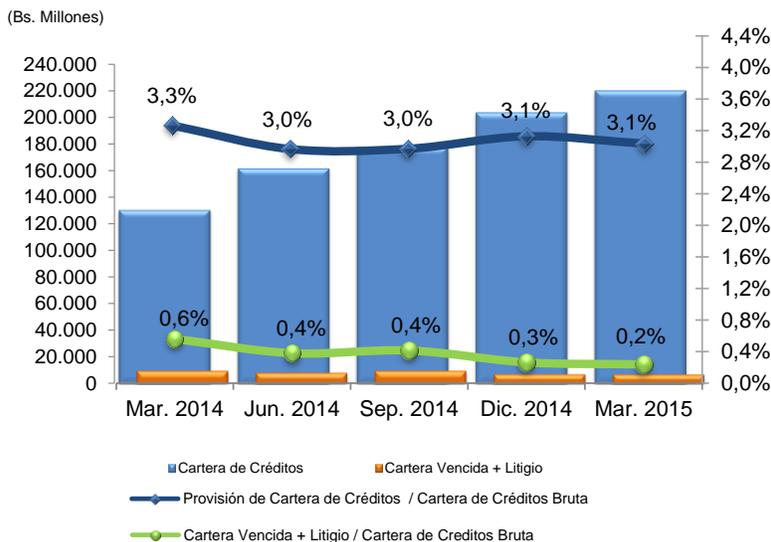
Provisión para Cartera de Créditos

En el primer trimestre de 2015, se registró un gasto de Bs. 477 millones (US\$ 76 millones)¹, superior en Bs. 261 millones (120,8%) al primer trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 216 millones (US\$ 34 millones)¹.

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 468 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el primer trimestre 2015 (Bs. 201 millones en el primer trimestre de 2014), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores construcción, servicios y comercial, 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. 6.735 millones (US\$ 1.072 millones)¹ al 31 de marzo de 2015, que representa un 3,1% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,3% al 31 de marzo de 2014). Esta provisión representa una cobertura de 1.276,2% de la cartera vencida y en litigio (580,3% al 31 de marzo de 2014).

Evolución Cartera de Créditos



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 2015, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 3.017 millones (US\$ 480 millones)¹, superior en Bs. 1.465 millones (94,4%) al primer trimestre de 2014 de Bs. 1.552 millones (US\$ 247 millones)¹, principalmente por:

- Aumento de Bs. 1.335 millones (93,0%) de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- Aumento de Bs. 130 millones (112,1%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el primer trimestre de 2015, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs. 814 millones (US\$ 130 millones)¹, 57,8% superior al primer trimestre de 2014 de Bs. 516 millones (US\$ 82 millones)¹. Esta mejora se debe al ramo de Personas y Patrimoniales.

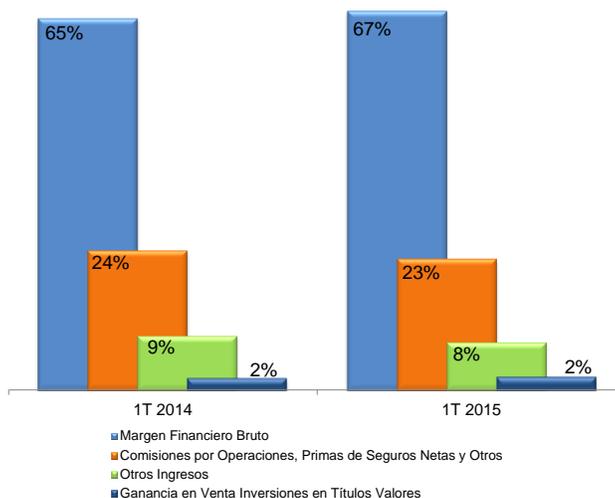
Las primas cobradas correspondientes al primer trimestre de 2015 fueron de Bs. 6.549 millones (US\$ 1.042 millones)¹, lo que representa Bs. 3.176 millones y 94,2% más que el primer trimestre de 2014. Este crecimiento se debe principalmente al ramo de Automóvil y Personas. Al 31 de marzo de 2015, Mercantil 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 12,9%.

Los siniestros y los gastos de administración correspondientes al primer trimestre de 2015 fueron de Bs. 4.097 millones (US\$ 652 millones)¹, superiores en Bs. 1.940 millones (89,9%) respecto al primer trimestre de 2014 cuando alcanzaron Bs. 2.157 millones (US\$ 343 millones), el crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas y Automóvil. El ratio de siniestros incurridos, respecto a primas devengadas se ubicó en 64,2% en el primer trimestre de 2015 (59,8% en el primer trimestre de 2014). El resultado técnico fue de Bs. 127 millones (US\$ 20 millones)¹, inferior en Bs. 32 millones (20,2%) al primer trimestre del año 2014 cuando alcanzó Bs. 159 millones (US\$ 25 millones)¹.

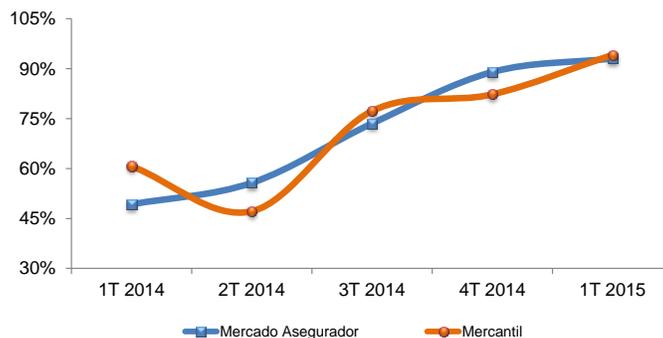
Distribución del Total Ingresos

Bs. 5.940 millones
US\$ 945 millones¹
Marzo 2014

Bs. 11.441 millones
US\$ 1.821 millones¹
Marzo 2015



Primas Cobradas (Variación 12 meses)



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	Trimestres Finalizados el			Δ
		Mar. 2015	Marzo 2015	Marzo 2014	
(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)					
Resultado en Operación Financiera	1.745	10.964	5.724	5.240	91,5
Gastos Operativos					
Gastos de Personal	376	2.366	1.349	1.017	75,4
Otros Gastos Operativos	646	4.067	2.496	1.571	62,9
Impuestos Corriente y Diferido	147	924	46	878	1.908,7
Intereses Minoritarios	0	(2)	(1)	(1)	(100,0)
Resultado Neto del Trimestre	574	3.605	1.832	1.773	96,8

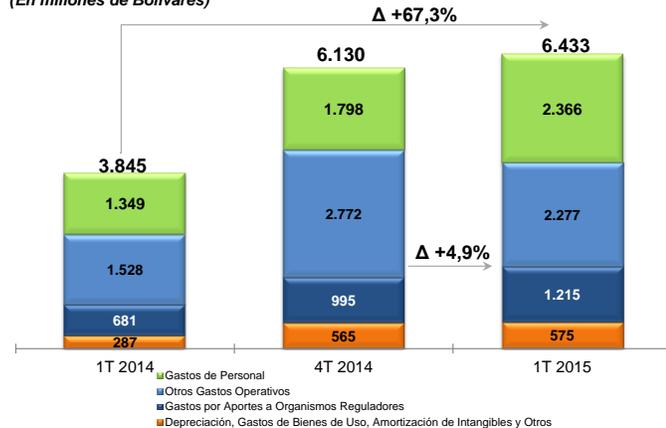
En el primer trimestre de 2015, los gastos operativos fueron de Bs. 6.433 millones (US\$ 1.024 millones)¹, 67,3% superior al primer trimestre del año 2014 cuando se ubicaron en Bs. 3.845 millones (US\$ 612 millones)¹. Este aumento se debe principalmente a:

- Bs. 1.017 millones por gastos de personal, 75,4% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes al mercado. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 27,9 millones en el 2014 a Bs. 43,4 millones en el 2015. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 2,1 millones en el 2014 a Bs. 4,4 millones en el 2015. En el caso de los negocios en el exterior, los activos por empleado pasaron de US\$ 8,5 millones en el 2014 a US\$ 9,0 millones en el 2015.
- Bs. 840 millones (51,2%) de aumento en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros, entre otros.
- Bs. 534 millones (78,4%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 197 millones (113,3%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.

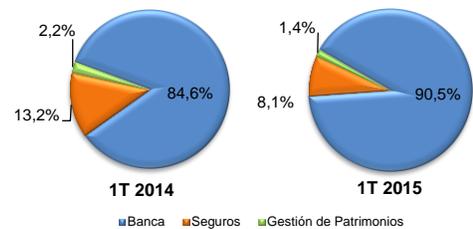
Total Gastos Operativos

Trimestres

(En millones de Bolívares)



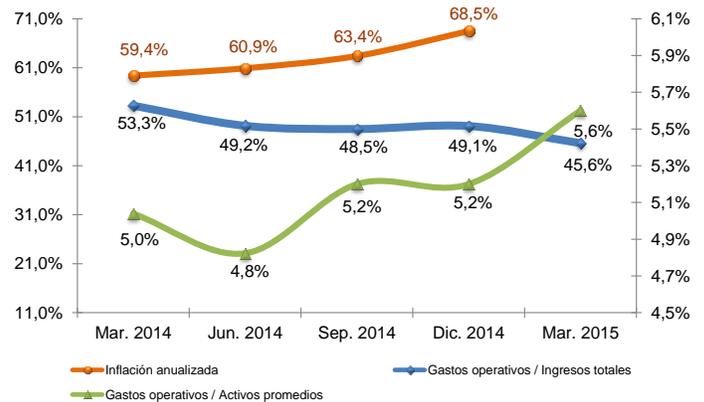
Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



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 2015 en 5,6% siendo en marzo 2014 5,0%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en marzo de 2015 en 45,6% (53,3% en marzo 2014), el número de empleados se ha mantenido en los mismos niveles durante los últimos cinco semestres. Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 68,5% en los últimos 12 meses al 31 de diciembre de 2014.



Balance General

A continuación se comentan las principales variaciones del balance general durante el primer trimestre de 2015, las cuales se analizan respecto al cuarto trimestre de 2014. También se muestra información comparativa con el primer trimestre de 2014.

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

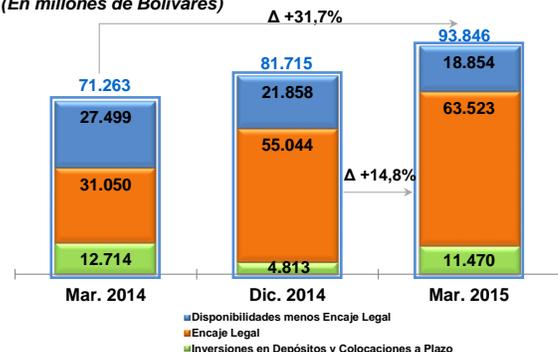
	US\$ ¹ Mar.2015	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	Δ		Δ	
					Mar. 15 vs. Dic. 14 Bolívares	%	Mar. 15 vs. Mar. 14 Bolívares	%
Disponibilidades	13.109	82.375	76.901	58.549	5.474	7,1	23.826	40,7
Portafolios de Inversiones	12.561	78.933	68.868	66.964	10.066	14,6	11.969	17,9
Cartera de Créditos, Neta	33.988	213.587	197.382	126.170	16.205	8,2	87.417	69,3
Total Activo	62.011	389.693	355.550	260.688	34.143	9,6	129.005	49,5
Depósitos	51.023	320.635	294.675	214.299	25.960	8,8	106.336	49,6
Patrimonio	5.423	34.082	32.554	24.073	1.528	4,7	10.009	41,6
Gestión de Patrimonios	12.477	78.411	66.290	51.855	12.121	18,3	26.556	51,2

Liquidez

Al cierre del primer trimestre de 2015, 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 14,8%, alcanzando un saldo de Bs. 93.846 millones (US\$ 14.934 millones)¹, superior en Bs. 12.132 millones respecto al 31 de diciembre de 2014, cuando se ubicaron en Bs. 81.715 millones (US\$ 13.003 millones)¹. Este aumento 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 2014, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 22.584 millones (31,7%), al pasar de Bs. 71.263 millones a Bs. 81.715 millones.

Liquidez (En millones de Bolívares)



El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 25,7% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 50,3%, siendo de 26,1% y 49,5%, respectivamente, para diciembre de 2014 y de 27,3% y 58,6% respectivamente, al cierre del primer trimestre de 2014.

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 2015, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 78.933 millones (US\$ 12.561 millones)¹, superior en Bs. 10.066 millones (14,6%) con respecto al cuarto trimestre del año 2014, cuando se ubicó en Bs. 68.868 millones (US\$ 10.959 millones)¹.

Respecto al 31 de marzo de 2014, el portafolio de inversiones creció Bs. 11.969 millones (17,9%) al pasar de Bs. 66.964 millones a Bs. 78.933 millones. Este aumento se observa principalmente en las inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, Empresas Públicas y Entes Descentralizados.

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

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Marzo 2015	Diciembre 2014	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	57.336	48.783	8.553	17,5
Mercantil Seguros	Bs.	10.064	8.766	1.298	14,8
Mercantil Commercebank	US\$	2.323	2.231	92	4,1

Las Inversiones por vencimiento y rendimiento, al cierre del primer trimestre de 2015 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		1.376	11,5	1.193	4,4		11.446 ⁵	5,4	427	4,5	14.441
De 1 a 5		4.582	13,9	5.875	4,8				4	12,3	10.460
Más 5		13.805	13,4	23.054	5,1	266					37.125
US\$											
Menos 1	4	213	2,8	154	2,7		24	0,3	421	4,2	817
De 1 a 5	2	2.772	3,4	167	3,7						2.941
Más 5	14	13.057	3,9	36	5,3	29			14	2,8	13.150
	20	35.805		30.479		294	11.470		866		78.933

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.

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

³ Valor de mercado.

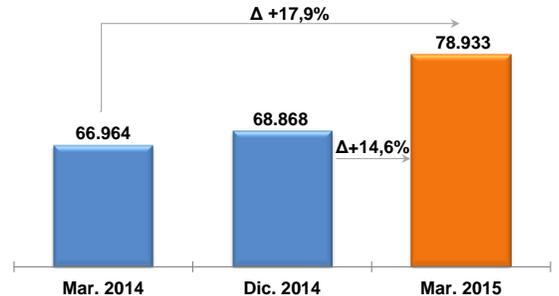
⁴ Costo amortizado.

⁵ El rendimiento se basa en el costo amortizado al final del período. Se obtiene de dividir el ingreso de los títulos (incluye amortización de las primas o descuentos) sobre el costo amortizado o valor de mercado.

⁶ Bs 5.535 millones corresponden a colocaciones en el Banco Central de Venezuela con vencimientos mayores a 30 días.

Portafolio Inversiones

(En millones de Bolívares)



Las inversiones al cierre del primer trimestre del 2015, 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 y sus Agencias	5.535				45.284	199	51.018
Mercantil Seguros y Otros					4.779	6.230	11.009
Total Bs.	5.535	-	-	-	50.063²	6.429	62.027
US Dólares							
Mercantil Banco Universal y sus Agencias			16	14	28		58
Mercantil Commercebank Florida Bancorp		904	674	740	8		2.326
Mercantil Seguros y Otros		106	31	97	70	2	306
Total US\$	-	1.010	721	851	106	2	2.690
Distribución %	7,0%	8,0%	5,7%	6,8%	64,3%	8,2%	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.

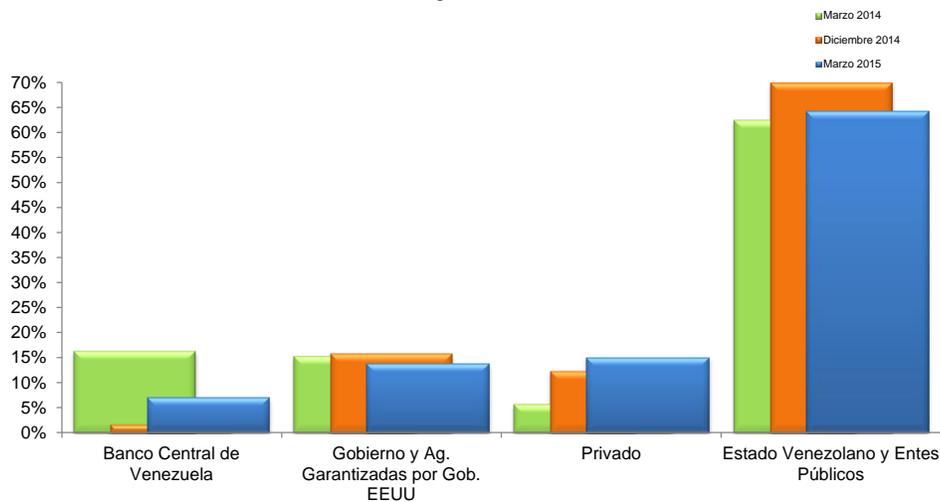
El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Bs. 747 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,61 veces el patrimonio y 5,3% de los activos de Mercantil (0,64 y 5,9% en diciembre de 2014, respectivamente). Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,54 veces el patrimonio y 5,3% de los activos (0,59 y 5,8% en diciembre de 2014, respectivamente).

Al 31 de marzo de 2015, 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. 29.954 millones, los cuales representan el 58,4% del portafolio de inversiones y 1,2 veces su patrimonio (Bs. 26.167 millones los cuales representan el 58,8% de su portafolio de inversiones y 1,1 veces su patrimonio al 31 de diciembre de 2014).

Distribución de Inversiones por Emisor



Actividad de Intermediación

Cartera de Créditos

Al cierre del primer trimestre de 2015, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 213.587 millones (US\$ 33.988 millones)¹, lo que representa un aumento de 8,2% respecto al cuarto trimestre del año 2014, cuando se ubicó en Bs. 197.382 millones (US\$ 31.408 millones)¹.

Respecto al 31 de marzo de 2014, la cartera de créditos aumentó Bs. 87.417 millones (69,3%), al pasar de Bs. 126.170 millones a Bs. 213.587 millones.

Al 31 de marzo de 2015, los créditos destinados al consumo y a la actividad comercial representan el 60,2% del total de la cartera de créditos, ubicándose en Bs. 132.663 millones, lo que representa un aumento de 8,4% respecto al trimestre anterior y de 68,9% respecto al 31 de marzo de 2014.

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

		(En millones, excepto porcentajes)			
		Marzo 2015	Diciembre 2014	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	178.235	162.619	15.616	9,6
Mercantil Commercebank	US\$	5.342	5.250	91	1,7

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta a marzo de 2015 es de 0,2% (0,3% al cierre de diciembre de 2014). El índice por subsidiaria es como sigue:

- Mercantil Banco Universal 0,2% en comparación con 0,4% del sistema financiero venezolano.
- Mercantil Commercebank, N.A. 0,3%, igual al cierre de diciembre de 2014. Los créditos sin devengo de intereses alcanzaron 0,70% del total de la cartera de créditos (0,77% al cierre de diciembre de 2014).

El 99,5% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de marzo de 2015. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.276,2% de la cartera vencida y en litigio (1.186,9% al 31 de diciembre de 2014), siendo este indicador de 1.540,2% en Mercantil Banco Universal (1.352,7% al 31 de diciembre de 2014) y 396,3% en Mercantil Commercebank (444,1% al 31 de diciembre de 2014).

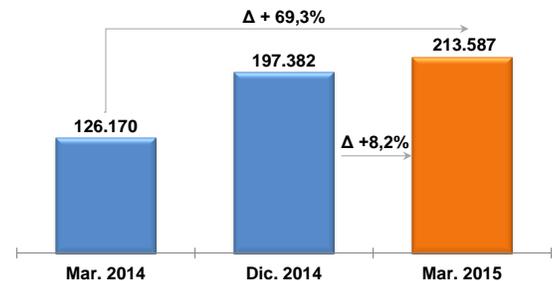
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

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

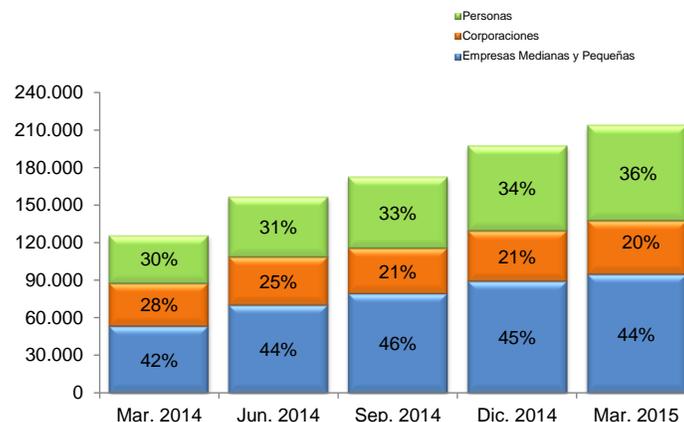
El porcentaje regulatorio de cartera de créditos (Mercantil Banco Universal) por sector de la economía y tasas de interés, se encuentra en el Anexo V.

Cartera de Créditos Neta

(En millones de Bolívares)



Cartera de Créditos por Segmento de Negocios (En millones de bolívares)



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

Depósitos

Al cierre del primer trimestre de 2015, los depósitos alcanzaron Bs. 320.635 millones (US\$ 51.023 millones)¹, lo que representa un aumento de Bs. 25.960 millones (8,8%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 294.675 millones (US\$ 46.891 millones)¹.

Respecto al 31 de marzo de 2014, los depósitos crecieron Bs. 106.336 millones (49,6%) al pasar de Bs. 214.299 millones a Bs. 320.635 millones.

La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 213.687 millones, 9,3% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 66,6% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 7.522 millones (8,3%) y Bs. 172 millones (2,1%), respectivamente, en el mismo período.

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

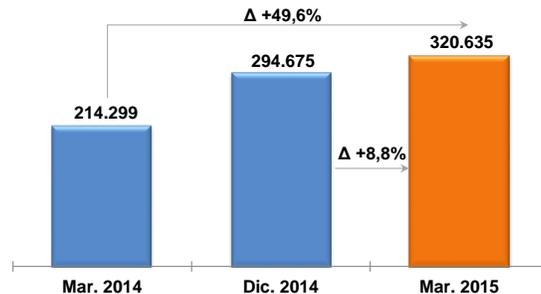
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Marzo 2015	Diciembre 2014	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	279.505	253.709	25.796	10,2
Mercantil Commercebank	US\$	6.370	6.295	75	1,2

Al relacionar la cartera de préstamos con los depósitos, Mercantil cuenta con un índice de intermediación financiera de 68,7%, que compara con el índice alcanzado en diciembre de 2014 de 69,2%.

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

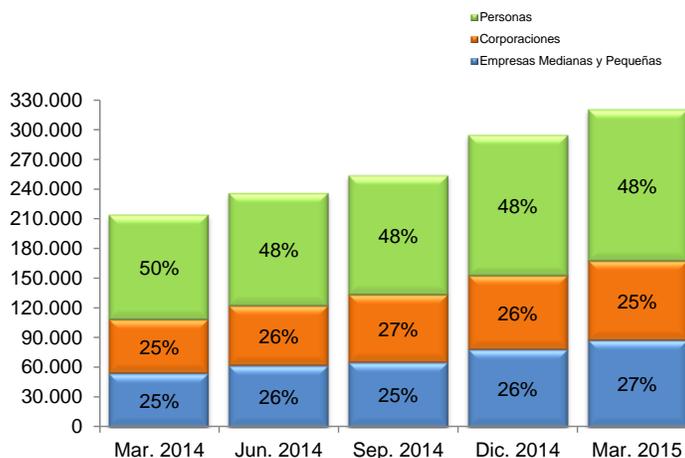
Depósitos

(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 2015 el total activo registro un incremento de 9,6%, alcanzando un saldo de Bs. 389.693 millones (US\$ 62.011 millones)¹, superior en Bs. 34.143 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 355.550 millones (US\$ 56.579 millones)¹. Este crecimiento se debe principalmente al comportamiento combinado de las disponibilidades, del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 5.474 millones, Bs. 10.066 millones y Bs. 16.205 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 77,3% sobre el total de activo, superior en Bs. 26.802 millones (9,8%) con relación al trimestre anterior.

Respecto al 31 de marzo de 2014, los activos crecieron Bs. 129.005 millones (49,5%), al pasar de Bs. 260.688 millones a Bs. 389.693 millones.

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

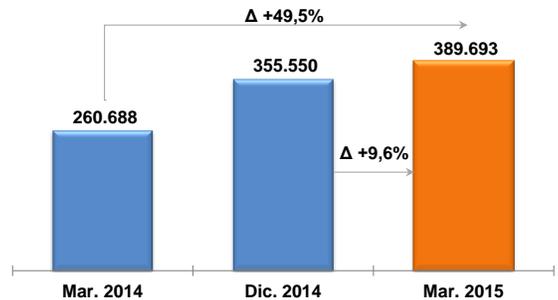
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>				
		Marzo 2015	Diciembre 2014	Δ Abs.	Δ %	
Mercantil Banco Universal	Bs.	322.959	292.085	30.873	10,6	
Mercantil Seguros	Bs.	17.548	14.973	2.575	17,2	
Mercantil Commercebank	US\$	8.085	7.878	206	2,6	

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una participación del 54,8%, las disponibilidades presenta una participación de 21,1%, mientras que el portafolio de inversiones al final del trimestre alcanzó una participación de 20,3%.

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

Total Activo Consolidado

(En millones de Bolívares)

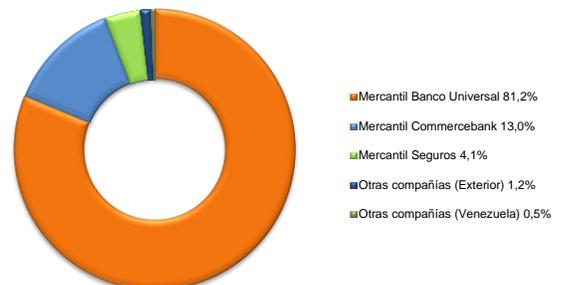


Distribución de Activos Total Bs. 389.693 millones (US\$ 62.011 millones)¹ Marzo 2015

Composición por tipo de Activo



Composición del Activo por Filiales



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 2015, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 6.736 millones (US\$ 1.072 millones)¹, superior en 1,9% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 6.609 millones (US\$ 1.052 millones)¹, respecto al 31 de marzo de 2014, las obligaciones aumentaron 45,7%.

(Expresado en millones de Bs.)	Marzo 2015 Bs.	Diciembre 2014 Bs.	Marzo 2014 Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	429	620	146
Obligaciones Subordinadas	696	696	696
Otros pasivos financieros*	1.126	1.316	842
	6.736	6.609	4.624

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

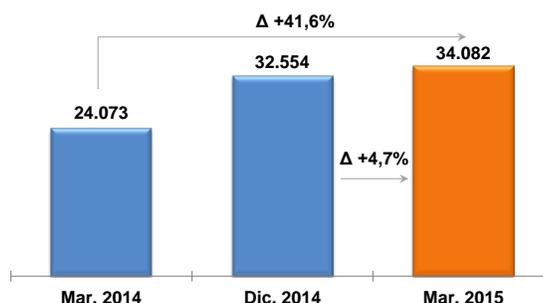
Patrimonio

Al cierre del primer trimestre de 2015, el patrimonio se ubicó en Bs. 34.082 millones (US\$ 5.423 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 1.528 millones (4,7%) respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 32.554 millones (US\$ 5.180 millones)¹, respecto al primer trimestre de 2014 presenta un aumento de 41,6%, cuando se ubicó en Bs. 24.073 millones (US\$ 3.832 millones)¹.

La variación en el primer trimestre de 2014, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 3.605 millones y disminuciones de Bs. 392 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y Bs. 1.687 millones por apartados para dividendos decretados por la Asamblea de Accionistas (ver pág. 22), entre otros.

Patrimonio

(En millones de Bolívars)



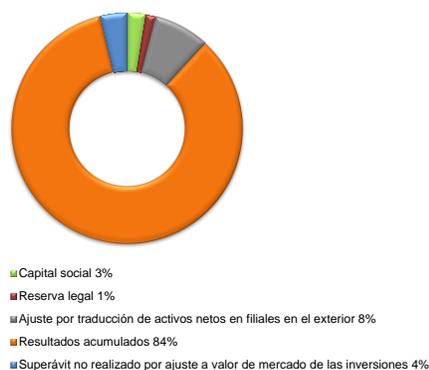
Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de marzo de 2015, es de 8,7% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 14,7%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (9,2% y 17,9% al 31 de marzo de 2014).

- **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de marzo de 2015, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,4%² y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 15,7% (9,3% y 18,8% al 31 de marzo de 2014).
- **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de marzo de 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,7%, (10,4% y 15,8% al 31 de marzo de 2014).

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

Estructura del Patrimonio Marzo 2015



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.

² Se obtiene de dividir el patrimonio entre el total de activos menos las inversiones en títulos valores emitidos o avalados por el estado y entes públicos. A partir de marzo de 2015 también se deduce el 50% del saldo mantenido en el Banco Central de Venezuela por concepto de Encaje Legal.

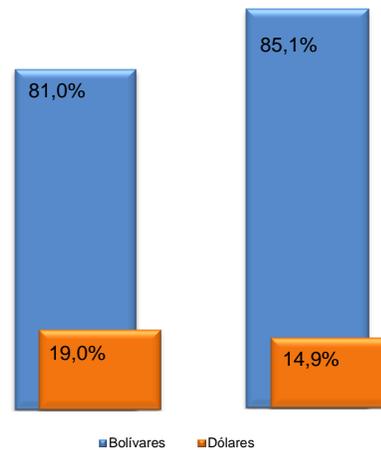
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Mercantil posee US\$ 9.103 millones y US\$ 7.902 millones en activos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente al 31 de marzo de 2015.

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 2015, sería un incremento de Bs. 923 millones en los activos, y Bs. 133 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. 260.688 millones (US\$ 41.484 millones ¹) Marzo 2014	Bs. 389.693 millones (US\$ 62.011 millones ¹) Marzo 2015
--	--



Al 31 de marzo de 2015 el patrimonio de Mercantil alcanza Bs. 34.082 millones, equivalente a US\$ 5.423 millones¹, parte del cual está cubierto en US dólares, con los siguientes activos netos:

Ubicación por Vehículo:

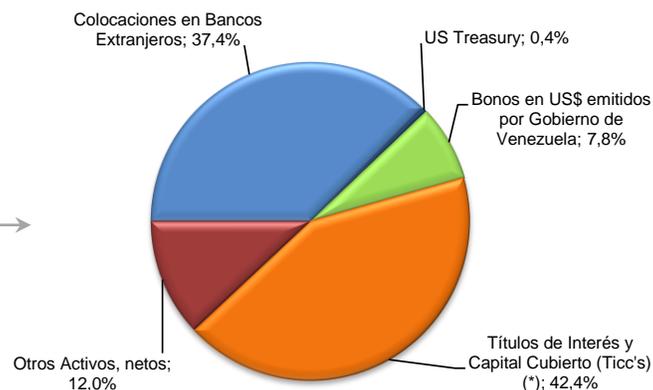


Activos

US\$ 1.334 millones



Activos de subsidiarias en Venezuela (22%)



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. 29.112 millones (10,1%) respecto a diciembre de 2014. Durante el primer trimestre de 2015 la cartera de créditos neta aumentó Bs. 15.616 millones (9,6%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 26.703 millones (10,3%) respecto al cierre del cuarto trimestre de 2014, alcanzando la cifra de Bs. 178.235 millones y Bs. 284.787 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 0,2%, en comparación con 0,4% del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.540,2% de la cartera vencida y en litigio (1.352,7% al 31 de diciembre 2014).

Al 31 de marzo de 2015 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el cuarto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 11,3%, teniendo la primera institución el 18,0% y los 4 principales bancos de Venezuela el 57,1% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente ocupa el primer lugar del sistema financiero privado venezolano en créditos destinados al sector turismo, manufactura y agrario con una participación de mercado del 15,4%, 15,3% y 14,2%, respectivamente. En cuanto a la cartera de créditos bruta y créditos destinados al sector hipotecario el banco ocupa el segundo lugar con una participación de mercado del 13,7% y 6,5%, respectivamente. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 21,0%.

El patrimonio creció Bs. 1.117 millones (4,6%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 25.373 millones (US\$ 4.038 millones)¹. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 3.034 millones, aumento de Bs. 93 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y disminución de Bs. 2.010 millones por dividendos pagados. Al 31 de marzo de 2015, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,4%¹ (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 15,7% (mínimo requerido 12%).

En el primer trimestre de 2015, el resultado neto de Bs. 3.034 millones representó un aumento de Bs. 1.443 millones (90,7%) respecto al primer trimestre de 2014, principalmente por el incremento de Bs. 3.693 millones en el margen financiero bruto producto del crecimiento de los activos y pasivos financieros, Bs. 1.053 millones en ingresos netos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros, aumento de Bs. 267 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumento de Bs. 1.913 millones en los gastos de personal y operativos, Bs. 401 millones en los aportes a organismos reguladores y Bs. 722 millones de impuesto sobre la renta.

Mercantil C.A., Banco Universal

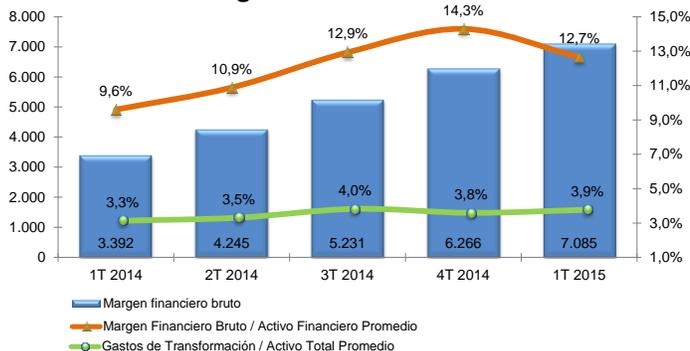
Consolidado

(En millones de Bs. y US\$)

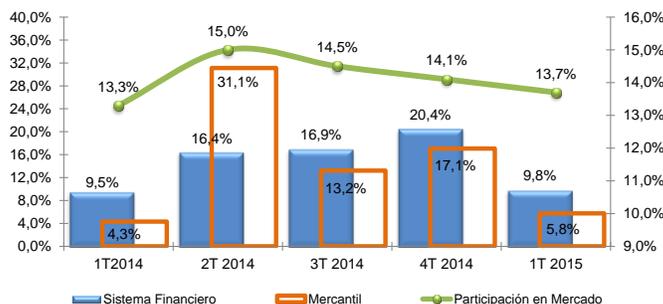
	US\$ Mar. 2015	Mar. 2015	Dic. 2014	Mar. 2014
Total Activo	50.445	317.005	287.893	202.371
Portafolio de Inversiones	8.181	51.414	44.623	47.510
Cartera de Créditos, neta	28.362	178.235	162.619	93.716
Depósitos	45.318	284.787	258.084	182.075
Patrimonio	4.038	25.373	24.256	15.921
Resultado Neto del Trimestre	483	3.034	3.492	1.591

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



¹ Se obtiene de dividir el patrimonio entre el total de activos menos las inversiones en títulos valores emitidos o avalados por el estado y entes públicos. A partir de marzo de 2015 también se deduce el 50% del saldo mantenido en el Banco Central de Venezuela por concepto de Encaje Legal.

Mercantil Commercebank, N.A.

Al 31 de marzo de 2015, los activos totales alcanzaron US\$ 8.109 millones, superior en US\$ 206 millones (2,6%) al trimestre anterior cuando se situaron en US\$ 7.903 millones y superior en 17,6% respecto al primer trimestre de 2014. La cartera de créditos neta se ubicó en US\$ 5.337 millones, superior en US\$ 104 millones (2,0%) al trimestre anterior y superior en 10,6% respecto al primer trimestre de 2014. Al 31 de marzo de 2015 el Banco mantiene US\$ 2.481 millones (30,6% 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\$ 6.397 millones al cierre de marzo 2015, lo que representa un aumento de 1,2% respecto al trimestre anterior y un aumento de 13,7% respecto al primer trimestre de 2014.

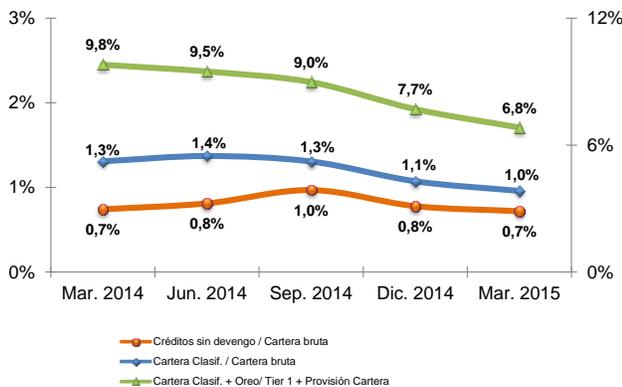
Mercantil Commercebank, N.A.

Consolidado
(En millones de US\$)

	Mar. 2015	Dic. 2014	Mar. 2014
Total Activo	8.109	7.903	6.898
Portafolio de Inversiones	2.481	2.379	1.857
Cartera de Créditos, neta	5.337	5.233	4.824
Depósitos	6.397	6.318	5.624
Patrimonio	758	746	729
Resultado Neto del Trimestre	6	8	6

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

Indices Calidad de Cartera de Créditos



Los activos improductivos (créditos sin devengo de intereses y bienes recibidos en pago) se redujeron en US\$ 3 millones respecto a marzo de 2014. En relación con el total de activos, los activos improductivos constituyen 0,5%, inferior en 0,2% respecto al mismo periodo del año anterior. La morosidad de la cartera de créditos se ubicó en 0,7% similar a lo registrado al cierre de marzo 2014.

El patrimonio del Banco al 31 de marzo de 2015 se situó en US\$ 758 millones, superior en US\$ 12 millones (1,6%) respecto al trimestre anterior de US\$ 746 millones, principalmente por el resultado del trimestre de US\$ 6 millones y aumento de US\$ 5,6 millones por el ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta. Al 31 de marzo 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,7%, (10,4% y 15,8% al 31 de marzo de 2014) con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda.

En el primer trimestre de 2015, el resultado neto de US\$ 6 millones es similar respecto al resultado del primer trimestre de 2014, la variación es atribuida principalmente al aumento del margen financiero bruto en US\$ 6 millones, al aumento de las comisiones y otros ingresos en US\$ 3 millones y de los gastos operativos en US\$ 8 millones.

Mercantil Seguros

En el cuarto trimestre de 2015, la recaudación de primas se ubicó en Bs. 6.549 millones, 94,2% superior al cierre del primer trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 3.373 millones. Al cierre del 31 de marzo de 2015, 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 del 12,9%.

Las cuentas del activo totalizaron para el 31 de marzo de 2015, Bs. 18.080 millones, lo que representa un aumento del 11,4% en comparación con diciembre de 2014. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 4.826 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.

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

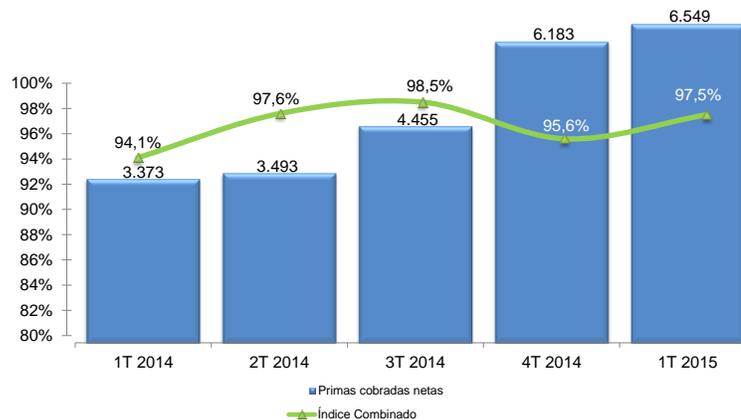
	US\$ Mar. 2015	Mar. 2015	Dic. 2014	Mar. 2014
Total Activo	2.877	18.080	16.233	11.074
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.806	11.350	9.854	7.981
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	557	3.503	3.509	1.441
Patrimonio	768	4.826	5.452	3.650
Resultado Neto del Trimestre	41	260	745	335
Primas Cobradas Trimestre	1.042	6.549	6.183	3.373

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

Al cierre del 31 de marzo de 2015, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 14.853 millones, superior en 11,2% al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 11.350 millones (15,2% superior en relación al trimestre anterior y 42,2% superior al cierre de marzo de 2014), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

En el primer trimestre de 2015, el resultado técnico cerró en Bs. 127 millones, con un índice combinado² de 97,5%. El resultado neto del primer trimestre de 2015 asciende a Bs. 260 millones inferior en 22,4% al resultado neto del primer trimestre de 2014 de Bs. 335 millones, que incluye utilidades cambiarias por Bs. 103 millones por efecto de valorar los saldos en moneda extranjera al tipo de cambio SICAD II de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora en Venezuela. El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 64,2% (59,8% en el 2014).

Primas Cobradas Netas e Índice Combinado²



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 2015, alcanzaron Bs. 78.411 millones (US\$ 12.477 millones)¹, superior en 18,3% y 51,2% al comparar con diciembre y marzo de 2014, respectivamente, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En millones Bs. y US\$, excepto porcentajes)</i>					
	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	Δ Mar. 15 vs. Dic. 14 %	Δ Mar. 15 vs. Mar. 14 %
Fideicomiso	26.169	24.643	19.598	6,2	33,5
Fondos Mutuales	2.244	2.156	1.937	4,1	15,9
Corretaje	30.808	23.276	15.333	32,4	100,9
Asesoría Financiera	3.887	3.883	3.531	0,1	10,1
Custodia Títulos Valores	15.303	12.332	11.455	24,1	33,6
Total Gestión de Patrimonios Bs.	78.411	66.290	51.855	18,3	51,2
Total Gestión de Patrimonios US\$	12.477¹	10.549¹	8.252¹	18,3	51,2

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 2015, el Fideicomiso administró activos por Bs. 26.169 millones, el cual registró un incremento de 6,2% y 33,5% al comparar con diciembre y marzo de 2014, respectivamente. Al 31 de marzo de 2015, el fideicomiso se ubica en el segundo lugar entre la banca privada y en el quinto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de marzo de 2015, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de Fondos Mutuales aumentaron 4,1% y 15,9% al comparar con diciembre y marzo de 2014, respectivamente, ubicándose en Bs. 2.244 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 2015 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 34.695 millones, 27,7% de aumento respecto al cierre de diciembre de 2014 (83,9% de aumento respecto al cierre de marzo 2014).

Eventos Corporativos

Mercantil Banco: 90 años de solidez y compromiso con Venezuela

El 23 de marzo de 1925 nace en la ciudad de Caracas, por iniciativa de un importante grupo de emprendedores venezolanos, el Banco Neerlandés Venezolano que, un año después, comenzaría a llamarse Banco Mercantil y Agrícola.

Uno de los principales conceptos reflejados en la Cultura y Compromiso Mercantil, y que ha contribuido a su éxito durante 90 años, ha sido que sus fundadores y sucesores han tenido siempre la visión de un negocio a largo plazo, en el que "la solidez está por encima de todo".

Hoy conocemos el desarrollo en los negocios de banca, seguros y gestión de patrimonios que ha experimentado a nivel nacional e internacional la marca **Mercantil**. A partir de esa fecha y hasta hoy han transcurrido 90 años de crecimiento sostenido, y Mercantil continúa comprometido tanto con el desarrollo productivo de las sociedades donde está presente como con sus instituciones y su gente; apoyando en forma permanente el crecimiento y progreso de sus más de cinco millones de clientes, introduciendo nuevas tecnologías, generando empleo, velando por el bienestar y la formación de más de nueve mil quinientos trabajadores y apoyando directamente a la comunidad y a importantes organizaciones de desarrollo social.

Más allá del desarrollo de sus múltiples instalaciones, red de oficinas, infraestructura y tecnología, Mercantil es su gente y a lo largo de su trayectoria sus principios y valores, que son compartidos por todos, han permanecido inalterables y son un referente en el comportamiento empresarial de Mercantil.

Asambleas de Accionistas

En el primer trimestre de 2015 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 2014, 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 Trigésima Fase del Programa de Recompra de Acciones de Mercantil Servicios Financieros que dio inicio a partir del 14 de abril de 2015, 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 Mercantil aprobó el pago de dividendos en efectivo por un monto de Bs. 16,5 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. 2 por acción común cada uno, pagaderos el 10 de abril y el 10 de octubre de 2015, respectivamente y el pago de un dividendo extraordinario en efectivo a razón de Bs. 12,5 por acción común, pagadero el 11 de mayo de 2015.

Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

El Banco Central de Venezuela (BCV) y el Ministerio de Finanzas establecen las Normas que regirán las operaciones de divisas en el Sistema Financiero Nacional.

El BCV y el Ministerio de Finanzas regularon las operaciones de divisas en el Sistema Financiero Nacional; decidiendo terminar las operaciones a través del Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD II), estableciendo, adicionalmente, un nuevo esquema cambiario denominado Sistema Marginal de Divisas (SIMADI), mediante el cual los bancos universales y las casas de cambio pueden comprar y vender divisas en efectivo. Asimismo, los bancos universales y los operadores de valores (casas de bolsa), a través de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario, podrán realizar operaciones de negociación en moneda nacional de títulos emitidos en divisas por la República o sus entes descentralizados, o por cualquier persona jurídica pública o privada, nacional o extranjera que coticen en mercados internacionales. Los tipos de cambio de compra y venta de divisas en este mercado serán los que libremente acuerden las partes intervinientes.

El Banco Nacional de Vivienda y Hábitat (Banavíh) estableció el porcentaje mínimo de la cartera de créditos destinada al Sector Hipotecario

El Banavíh mantuvo en 20% el porcentaje mínimo de la cartera de créditos que durante el año 2015, deben colocar los Bancos en nuevos créditos hipotecarios destinados a la construcción, adquisición y autoconstrucción de vivienda, incluyendo en ese porcentaje la ampliación y mejoras de vivienda principal. En ese sentido, distribuye el porcentaje de la siguiente manera: i) reduce de 65% a 60% el porcentaje destinado al otorgamiento de créditos para la construcción de vivienda principal; ii) incrementa de 33% a 38% el porcentaje que se debe destinar al otorgamiento de créditos hipotecarios para la adquisición de vivienda principal; y, iii) mantiene en 2% el porcentaje a destinar para la autoconstrucción, mejoras y ampliación de la vivienda principal. En lo que corresponde a la distribución del porcentaje para la construcción, es de destacar que se incrementó de 66% a 75% el porcentaje que se debe entregar a los entes gubernamentales señalados, para la construcción de viviendas y se redujo a de 34% a 25%, el destinado a créditos para la construcción de vivienda principal.

El Ministerio del Poder Popular para el Turismo estableció el porcentaje mínimo de la cartera de créditos destinada al Sector Turismo.

El Ministerio del Poder Popular para el Turismo mantuvo en 4,25% el porcentaje que deben destinar los Bancos durante el año 2015 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% al 30 de junio y 4,25% al 31 de diciembre de 2015.

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 2015. Al cierre de cada trimestre la cartera de créditos destinada al sector agrario debe estar distribuida en un 75% en rubros estratégicos, 5% en rubros no estratégicos, 15% para inversión agroindustrial y 5% para la comercialización de materia prima. Asimismo, requiere que se incrementen los nuevos prestatarios en un 10% respecto al total de prestatarios al cierre del 2014.

El Centro de Comercio Exterior (CENCOEX) estableció los requisitos, controles y trámites para la adquisición de divisas destinadas al pago de consumos en el exterior.

En abril de 2015 el CENCOEX estableció los requisitos, controles y trámites para la adquisición de divisas destinadas al pago de consumos en el exterior, señalando que a partir de esta fecha los Operadores Cambiarios Autorizados son solo los pertenecientes a la Banca Pública. De igual manera, realizó reducciones en los cupos y asignaciones para viajeros.

La Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) estableció los parámetros que deben considerar las Instituciones Bancarias para la Aplicación del Superávit Restringido.

La Sudeban estableció los parámetros que deben considerar las Instituciones Bancarias para la aplicación del Superávit Restringido constituido con ocasión del apartado patrimonial del 50% de los resultados de cada semestre, señalando que el mismo podrá ser aplicado previa autorización de ese Organismo, de acuerdo al siguiente orden de prelación: i) Aumento de capital social; ii) Cubrir pérdidas o déficit de las cuentas patrimoniales; iii) Constitución o cobertura de saldos deficitarios en provisiones para contingencias de activos, ajustes o pérdidas determinadas por la Sudeban; y, iv) Compensar gastos diferidos, costos y plusvalías generadas en las fusiones o transformaciones. Asimismo, indica que los bancos que por su situación financiera y patrimonial no requieran aplicar el referido saldo en los conceptos anteriores, o si al aplicarlo tienen un exceso, la Superintendencia previa solicitud, análisis y evaluación podrá autorizar su reclasificación al superávit disponible.

Reconocimientos

Mercantil Banco, Mercantil Seguros y Mercantil Commercebank, distinguidos a nivel global como Mejores Empleadores

Las empresas Mercantil Banco, Mercantil Seguros y Mercantil Commercebank fueron distinguidas, a nivel global, en el grupo de mejores empleadores de acuerdo a los estudios realizados por la consultora internacional Aon Hewitt, tomando en cuenta los índices de compromiso, solidez de marca, liderazgo y desempeño. Este reconocimiento se basa en los resultados obtenidos en el estudio de clima y compromiso organizacional correspondiente al año 2014 en el que participaron 8.266 empleados de la organización.

Mercantil incluida en el Ranking “Top 500 Marcas Bancarias” de The Banker

La revista The Banker incluyó nuevamente a Mercantil Servicios Financieros entre las 500 marcas de la banca más valiosas del mundo. Mercantil Servicios Financieros fue ubicada en el puesto 334 del referido ranking mundial, ocupando el primer puesto entre las instituciones venezolanas que figuran en este ranking.

Mercantil Banco seleccionada como el “Mejor Proveedor de Comercio Exterior de Venezuela en 2015”

La revista Global Finance seleccionó por décimo año consecutivo a Mercantil Banco Universal como el “Mejor Proveedor de Comercio Exterior de Venezuela en 2015”. 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.

Mercantil Commercebank recibió el premio de Excelencia en Banca y Financiamiento

En reconocimiento a su compromiso, Mercantil Commercebank recibió el premio de “Excelencia en Banca y Financiamiento por mejor servicio comunitario del 2014” otorgado por el South Florida Business Journal. Desde su fundación, Mercantil Commercebank ha sido reconocido no solo por su liderazgo corporativo en la industria de servicios financieros sino también por su constante apoyo en programas sociales centrados en la rama de la educación, arte, cultura, salud, servicios sociales y desarrollo económico.

Entorno Económico Global

Durante el primer trimestre de 2015, tres tendencias están determinando el comportamiento de la economía global. En primer lugar, la caída en los precios petroleros está modificando el panorama mundial dado que no solo ha estimulado el consumo de los países consumidores de petróleo sino que a su vez ha debilitado a las economías productoras de este commodity. En segundo lugar, el cambio en la política monetaria norteamericana que tuvo lugar en 2014 y el esperado incremento en las tasas de interés a corto plazo de Estados Unidos hacia finales del año han influenciado el valor de las divisas alrededor del mundo, especialmente en los mercados emergentes, ralentizando el crecimiento en estos países. En tercer lugar, Europa, Japón y China han implementado una política monetaria más agresiva como principal herramienta para impulsar el crecimiento económico, sin embargo, hay consenso en los analistas de que para que este crecimiento sea sostenido es necesario implementar reformas estructurales.

El ritmo de crecimiento mundial de igual modo que en períodos anteriores sería apalancado por el crecimiento de los grandes emergentes de Asia como China e India. Sin embargo, en el caso de la economía de China durante el primer trimestre del año aunque alcanzó un crecimiento económico de 7%, este se ubicó como el más bajo de los últimos seis años cuando se registraba la crisis financiera global. Esta desaceleración se explicó en parte por la disminución en la producción del sector manufacturero, las menores ventas al detal y las disminuidas inversiones en el mercado inmobiliario. En el caso de la economía de India, aunque todavía no se dispone de data acerca del crecimiento del PIB para el primer trimestre del año, la mayoría de los analistas coincide en que su crecimiento económico será superior al de China durante este lapso, en un contexto de apertura económica y liberalización.

Por su parte, durante el primer trimestre de 2015, la economía norteamericana parece haber disminuido su ritmo de crecimiento, tal como ocurrió en similar período de 2014. De igual forma que el año pasado el clima ha sido inusualmente duro (especialmente los dos primeros meses del año), no obstante, otros factores han incidido en esta desaceleración como la fortaleza mostrada por el dólar y los impactos sectoriales causados por la caída en los precios petroleros.

En cuanto a la Zona Euro, durante los primeros tres meses del año, los datos publicados en las últimas semanas parecen mostrar una aceleración en la recuperación de la economía de la eurozona. Los indicadores de confianza y los primeros indicadores reales del primer trimestre de 2015 son consistentes con un crecimiento de la actividad económica basado en los fundamentales domésticos, sobre todo el consumo, animados por los bajos precios del petróleo.

Con respecto a América Latina, la caída del precio del petróleo aunque es positiva para la economía mundial tiene efectos heterogéneos sobre Latinoamérica. Por su parte, la volatilidad en los mercados financieros en la región continuará incrementándose. El esperado incremento de tasas de interés por parte de la Reserva Federal norteamericana afectará negativamente a los flujos de capitales a la región, lo que se suma a los menores precios de las principales materias primas de exportación. Con la excepción de Venezuela, y probablemente Argentina y Ecuador, se espera que la región pueda afrontar este tipo de perturbaciones mejor en 2015 de lo que ha hecho en ciclos anteriores de ajuste monetario en los Estados Unidos.

Entorno Económico de Estados Unidos de América

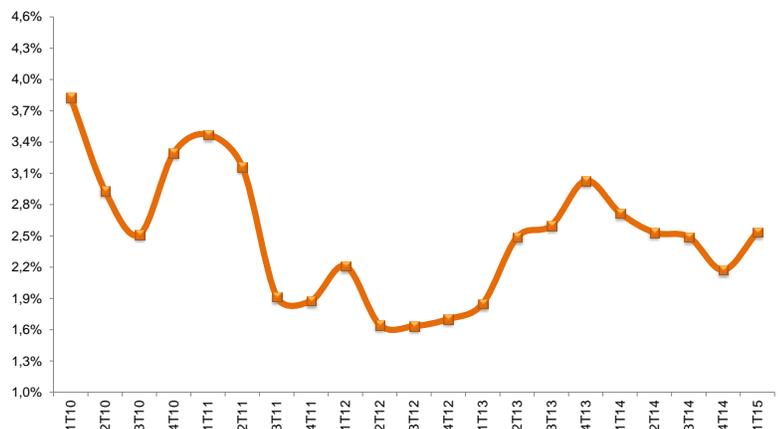
Durante el primer trimestre de 2015, la economía norteamericana parece haber disminuido su ritmo de crecimiento, tal como ocurrió en similar período de 2014. De igual forma que el año pasado el clima ha sido inusualmente duro (especialmente los dos primeros meses del año), no obstante, otros factores han incidido en esta desaceleración. En esta oportunidad, aparte de las condiciones climáticas, han afectado la actividad económica la fortaleza mostrada por el dólar y los impactos sectoriales causados por la caída en los precios petroleros

En cuanto a las ventas al detal, después de cuatro meses consecutivos de caídas, estas mostraron un crecimiento intermensual de 0,9% al cierre del mes de marzo (incremento interanual de 1,3%), luego de la caída de 0,5% mostrada en febrero. Este incremento puede explicarse, en parte, por las mejores condiciones climáticas registradas durante el mes de marzo, en contraste con lo ocurrido durante los meses de enero y febrero. En este sentido, las ventas de automóviles se incrementaron 2,7%, en contraste con la caída de 2,1% registrada durante el mes de febrero. En cuanto a la compra de materiales de construcción estas mostraron un crecimiento de 2,1% durante el mes de marzo, lo que pudiera traducirse en una recuperación en los sectores manufactura y construcción para los próximos meses.

El comportamiento del índice de negocios en manufactura que provee el Institute for Supply Management, una medida del ritmo de actividad en el sector manufacturero, mostró un retroceso, por quinto mes consecutivo, en esta oportunidad de 1,4 puntos en marzo con respecto a febrero alcanzando 51,5 puntos, un resultado inferior a lo esperado y, el registro más bajo desde mayo de 2013. Vale la pena destacar que el sector manufacturero ha sido impactado por la apreciación del

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano con Vencimiento a 10 Años

Fuente: Bloomberg



dólar, la caída en los precios petroleros, las condiciones climáticas y las interrupciones en la producción como consecuencia de problemas laborales en los puertos de la Costa Oeste en relación con el sector Servicios que se ha visto menos afectado.

Las mejoras en el mercado de trabajo han continuado en lo que va de 2015, aunque se desaceleró la generación de nuevos empleos durante el mes de marzo. Es así como, el mercado laboral en Estados Unidos continuó en alza generando 126 mil nuevos empleos durante el tercer mes del año, sin embargo, se ubicó como el registro más bajo desde noviembre de 2013. De esta forma, se rompe con la tendencia de los últimos doce meses donde la economía norteamericana generaba mensualmente al menos 200 mil nuevos empleos. Este incremento menor al de los meses anteriores determinó que la cifra general de desempleo se mantuviera en 5,5% al cierre del primer trimestre del año, 80 puntos básicos por debajo del registro de igual lapso de 2014 (6,3%).

Por su parte, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, en su reunión del 17 de marzo, enfatizó la importancia de los indicadores del mercado laboral en la decisión de cuando incrementar las tasas de interés. De esta forma, con la reciente información del mercado laboral norteamericano más débil de lo esperado, la Reserva Federal probablemente deseará observar el comportamiento de este sector durante algunos meses más antes de comenzar a incrementar las tasas de interés, lo cual hace menos probable un aumento de réditos en junio sino más bien hacia el mes de septiembre.

En relación con los indicadores de inversión residencial estos proporcionan señales mixtas acerca del comportamiento de la actividad económica en Estados Unidos. En primer lugar, la construcción de nuevos hogares mostró durante el mes de febrero una caída de 17% al registrar 897.000 unidades, después de cinco meses consecutivos por encima del millón de unidades comenzadas. Este decrecimiento se ubicó como el más elevado desde febrero de 2011 explicado, fundamentalmente por las malas condiciones climáticas. Por su parte, el sector construcción continúa con la tendencia al alza apoyada en el reciente aumento registrado en la venta de nuevos hogares (alcanzando el nivel más elevado desde febrero de 2008) y la venta de hogares existentes con un ligero incremento durante el mes de febrero (+1,2%).

Entorno Económico Venezolano

Actividad económica

A lo largo del primer trimestre del año, el desempeño de la economía venezolana estuvo enmarcada por el mantenimiento en la caída de los precios petroleros derivado del desbalance en el mercado petrolero mundial, en el que la oferta de crudo mantuvo la tendencia creciente observada en los últimos dos años, en tanto que, si bien se observaron incrementos en la demanda no compensaron los crecimientos de la producción, situación que dio origen a la acumulación de inventarios y a la caída en las cotizaciones de los principales marcadores de crudos mundiales. En materia fiscal, la gestión del Gobierno Central acumulada hasta marzo, se caracterizó por un contexto de mayores ingresos tributarios en términos nominales lo que permitió financiar la expansión de las erogaciones efectuadas por el Gobierno Central. Por su parte, en el mercado monetario, se observaron crecimientos importantes en los medios de pagos en poder del público, además de un mayor activismo por parte del Banco Central de Venezuela en el control de la liquidez a través de las Operaciones de Mercado Abierto.

Sector petróleo, reservas

En el mercado petrolero nacional, el precio petrolero alcanzó un promedio de US\$/b 45,1 en el primer trimestre del año, lo que significó una contracción de 53,2% con respecto al período enero-marzo de 2014. Desde el lado de la producción, a través de la Comunicación Directa de la Opep, la oferta petrolera venezolana alcanzó un promedio durante los dos primeros meses de 2015 de 2,7 millones de barriles diarios, lo que significó un crecimiento de 5,3% con respecto a lo observado para igual período de 2014. En este contexto, las reservas internacionales en poder del BCV cerraron en marzo en US\$ 20.970 millones, lo que significó una caída de US\$ 1.088 millones en relación con el cierre de diciembre de 2014; disminución que fue el resultado en parte, del pago del capital del Eurobono a finales de marzo por 1.000 millones de euros.

Liquidez Monetaria

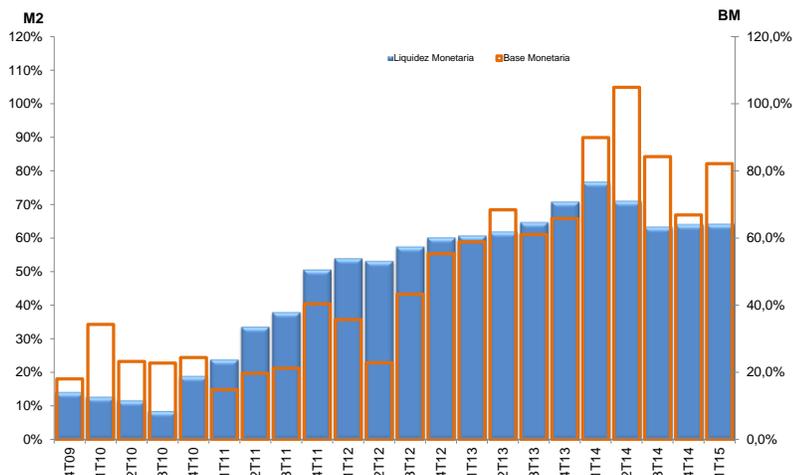
En cuanto al mercado monetario, la Liquidez Monetaria (M2) se ubicó, a marzo de 2015, en Bs. 2.198 millardos, esto es, un aumento acumulado de 9,8 % y 64,9 % superior al de igual período del año pasado. En cuanto a la política monetaria, el BCV mostró una actuación más activa que la observada en igual lapso de 2014, lo cual estuvo apoyado en que las colocaciones de Certificados de Depósitos (CDs) y Repos experimentaron un crecimiento de 87,5 % en el primer trimestre de 2015, al ubicarse en Bs. 196,3 millardos. Frente a los menores vencimientos, se registró un efecto neto contractivo sobre los medios de pagos de Bs. 1,4 millardos, no obstante, 88,1 % menos que en el primer trimestre de 2014.

En el ámbito legal, se aprobó en abril de 2015 una nueva providencia para la adquisición de divisas destinadas a pagos en el exterior. Dentro de esta normativa destacan la eliminación tanto del efectivo para los mayores de edad como de la banca privada como operador cambiario. Adicionalmente, se mantuvo el monto máximo anual de US\$ 3.000 para el pago en divisas a proveedores en el exterior con tarjetas de crédito por consumos efectuados durante la permanencia fuera del territorio nacional, sin embargo, se recortaron los montos autorizados por días y agrupación geográfica para algunos destinos. En tanto que, fueron modificados los adelantos de efectivo y las operaciones de comercio electrónico.

En materia fiscal, el gasto primario ejecutado por el Gobierno Central, durante el primer trimestre de 2015 alcanzó Bs. 246,7 millardos, lo que reflejó un incremento nominal de 52,5 % en relación con igual período del año previo, además representó una aceleración en el ritmo de crecimiento de 301 pb con respecto al cambio observado durante el primer trimestre de 2014. En cuanto a la deuda pública interna, la colocación efectiva de Bonos DPN alcanzó, durante el lapso enero-marzo, Bs. 13,8 millardos, esto es, un aumento de 60,5 % con respecto a igual período del año anterior. En cuanto a las Letras del Tesoro acumularon una colocación efectiva por Bs. 5,7 millardos, lo que significó una contracción de 20,8 % con respecto al primer trimestre de 2014. Por otro lado, los vencimientos de deuda pública interna se ubicaron en Bs. 17 millardos, 101,6 % superiores a los de igual período del año previo. No obstante, debido al mayor nivel de las colocaciones el endeudamiento interno neto resultó positivo en Bs. 2,5 millardos, sin embargo, 92,4 % inferior al registrado durante el primer trimestre de 2014.

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

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios



ANEXO I

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 irre recuperables.
- 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. 2015	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	Mar 15 vs. Dic. 14		Mar. 15 vs. Mar. 14	
					Bolívares	%	Bolívares	%
DISPONIBILIDADES								
Efectivo	664	4.170	4.364	3.157	(194)	(4,4)	1.013	32,1
Banco Central de Venezuela	11.354	71.349	66.235	49.950	5.114	7,7	21.399	42,8
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	67	419	921	1.246	(502)	(54,5)	(827)	(66,4)
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	316	1.988	1.641	1.323	346	21,1	665	50,3
Efectos de Cobro Inmediato	708	4.449	3.740	2.873	709	19,0	1.576	54,9
	13.109	82.375	76.901	58.549	5.474	7,1	23.826	40,7
PORTAFOLIO DE INVERSIONES								
Inversiones para Negociar	3	20	12	15	8	66,7	5	33,3
Inversiones Disponibles para la Venta	5.698	35.805	36.684	35.075	(879)	(2,4)	730	2,1
Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento	4.850	30.479	26.404	18.533	4.075	15,4	11.946	64,5
Portafolio para Comercialización de Acciones	47	294	307	286	(13)	(4,2)	8	2,8
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	1.825	11.470	4.813	12.714	6.657	138,3	(1.244)	(9,8)
Inversiones de Disponibilidad Restringida	138	866	647	341	219	33,8	525	154
	12.561	78.933	68.868	66.964	10.066	14,6	11.969	17,9
CARTERA DE CREDITOS								
Vigente	34.893	219.272	202.743	129.178	16.530	8,2	90.095	69,7
Reestructurada	83	522	501	519	21	4,2	3	0,6
Vencida	84	528	531	705	(3)	(0,6)	(177)	(25,1)
En Litigio	0	0	9	29	(9)	(100,0)	(29)	(100,0)
	35.060	220.322	203.783	130.431	16.539	8,1	89.891	68,9
Provisión para Cartera de Créditos	(1.072)	(6.735)	(6.401)	(4.261)	(334)	5,2	(2.474)	58,1
	33.988	213.587	197.382	126.170	16.205	8,2	87.417	69,3
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR	436	2.741	2.481	1.931	260	10,5	810	41,9
INVERSIONES PERMANENTES	64	405	339	284	66	19,5	121	42,6
BIENES REALIZABLES	3	18	28	94	(10)	(35,7)	(76)	(80,9)
BIENES DE USO	344	2.164	2.045	1.194	119	5,8	970	81,2
OTROS ACTIVOS	1.506	9.470	7.507	5.502	1.963	26,1	3.968	72,1
TOTAL ACTIVO	62.011	389.693	355.550	260.688	34.143	9,6	129.005	49,5

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

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. 2015	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	Mar 15 vs. Dic. 14 Bolívares	%	Mar. 15 vs. Mar. 14 Bolívares	%
DEPOSITOS								
Cuentas Corrientes no Remuneradas	16.900	106.201	94.245	63.258	11.957	12,7	42.943	67,9
Cuentas Corrientes Remuneradas	17.104	107.486	101.176	76.205	6.310	6,2	31.281	41
Depósitos de Ahorro	15.689	98.591	91.069	67.885	7.522	8,3	30.706	45,2
Depósitos a Plazo	1.330	8.357	8.185	6.951	172	2,1	1.406	20,2
	51.023	320.635	294.675	214.299	25.960	8,8	106.336	49,6
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV								
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Publica Emitidos por la Institución	68	429	620	146	(191)	(30,8)	283	193,8
PASIVOS FINANCIEROS	893	5.610	5.293	3.782	317	6,0	1.828	48,3
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	13	81	94	56	(13)	(13,8)	25	44,6
OTROS PASIVOS	4.478	28.144	21.603	17.625	6.541	30,3	10.519	59,7
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	111	696	696	696	0	0,0	0	0,0
TOTAL PASIVO	56.586	355.595	322.980	236.604	32.615	10,1	118.991	50,3
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	3	16	16	11	0	0,0	5	45,5
PATRIMONIO								
Capital Social	106	664	664	664	0	0,0	0	0,0
Actualización del Capital Social	31	192	192	192	0	0,0	0	0,0
Reservas de Capital	27	167	167	167	0	0,0	0	0,0
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	475	2.987	2.982	3.023	5	0,2	(36)	(1,2)
Resultados Acumulados	4.611	28.974	27.055	18.905	1.919	7,1	10.069	53,3
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(7)	(47)	(43)	(15)	(4)	(9,3)	(32)	(213,3)
Acciones restringidas para el plan de opciones a empleados	(8)	(49)	(49)	(49)	0	0,0	0	0,0
Remediación por plan de pensiones	(15)	(93)	(93)	0	0	0,0	(93)	(100,0)
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	205	1.287	1.679	1.186	(392)	(23,3)	101	8,5
TOTAL PATRIMONIO	5.423	34.082	32.554	24.073	1.528	4,7	10.009	41,6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	62.011	389.693	355.550	260.688	34.143	9,6	129.005	49,5

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 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)

	Trimestres Finalizados el			Δ	
	US\$ ¹ Mar. 2015	Marzo 2015	Marzo 2014	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	10	63	8	55	677,8
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	181	1.139	1.217	(78)	(6,4)
Rendimientos por Cartera de Créditos	1.500	9.427	4.464	4.963	111,2
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.691	10.629	5.689	4.940	86,8
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	465	2.924	1.733	1.191	68,7
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	6	36	30	6	20,0
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	2	13	4	9	225
Intereses por Pasivos Financieros	7	46	50	(4)	(8,0)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	480	3.019	1.817	1.202	66,2
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.211	7.610	3.872	3.738	96,5
Provisión para Cartera de Créditos	76	477	216	261	120,8
MARGEN FINANCIERO NETO	1.135	7.133	3.656	3.477	95,1
Operaciones de Fideicomiso	9	58	29	29	100,0
Operaciones en Moneda Extranjera	1	4	0	4	100,0
Comisiones por Operaciones sobre Cuentas de Clientes	78	490	260	230	88,5
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avaless Otorgados	1	7	5	2	40
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	8	51	29	22	75,9
Diferencias en Cambio	44	277	160	117	73,1
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	39	246	116	130	112,1
Otros Ingresos	300	1.884	953	931	97,7
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	480	3.017	1.552	1.465	94,4
Total Primas de Seguros. Netas de Siniestros	130	814	516	298	57,8
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	1.745	10.964	5.724	5.240	91,5
Gastos de Personal	376	2.366	1.349	1.017	75,4
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso. Amortización de Intangibles y Otros	91	575	287	288	100,3
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	193	1.215	681	534	78,4
Otros Gastos Operativos	362	2.277	1.528	749	49,0
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1.024	6.433	3.845	2.588	67,3
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	721	4.531	1.879	2.652	141,1
Total Impuestos	147	924	46	878	1.908,7
Intereses Minoritarios	0	(2)	(1)	(1)	(100,0)
RESULTADO NETO	574	3.605	1.832	1.773	96,8
RESULTADO NETO EN US\$¹		574	292	282	96,8

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

ANEXO II

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

Trimestres finalizados
Marzo **Marzo**
2015 **2014**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Resultado neto	3.605	1.832
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -		
Provisión para cartera de créditos	477	216
Depreciación y amortización	147	95
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	13	8
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(51)	(29)
Gastos por intereses minoritarios	2	1
Impuesto sobre la Renta Diferido	(1)	28
Provisión para indemnizaciones laborales	534	262
Pago de indemnizaciones laborales	(374)	(744)
Variación neta en cuentas operacionales -		
Intereses y comisiones por cobrar	(259)	(250)
Intereses y comisiones por pagar	(13)	2
Bienes realizables y Otros activos	(2.027)	(1.227)
Otros pasivos	4.843	2.782
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	6.896	2.976
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Variación neta en portafolio de inversiones	(3.830)	(4.201)
Créditos otorgados	(68.748)	(32.483)
Créditos cobrados	52.066	27.914
Incorporaciones netas de bienes de uso	(203)	(139)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(20.715)	(8.909)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Variación neta en		
Depósitos	25.960	18.382
Pasivos financieros a corto plazo	316	(710)
Títulos valores emitidos por la institución	(190)	(52)
Dividendos Pagados	(150)	0
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	566	995
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	(566)	(84)
Recompra de acciones	(4)	(4)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	25.932	18.527
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹		
Aumento neto del período	12.113	12.594
Al principio del período	81.715	53.200
Al final del período	93.827	65.794

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	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	Remedición por Planes de Pensión	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Total
Saldo al 31-03-2014	664	192	167	3.023	18.905	(15)	(49)	-	1.186	24.073
Utilidad del Periodo					2.143					2.143
Dividendos pagados en efectivo a filiales					29					29
Remedición por Planes de Pensiones					69			(69)		-
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									576	576
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				(16)						(16)
Saldo al 30-06-2014	664	192	167	3.006	21.146	(15)	(49)	(69)	1.762	26.803
Utilidad del Periodo					2.335					2.335
Recompra de acciones						(23)				(23)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									(961)	(961)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				(15)						(15)
Saldo al 30-09-2014	664	192	167	2.991	23.480	(38)	(49)	(69)	801	28.139
Utilidad del Periodo					3.546					3.546
Dividendos pagados en efectivo a filiales					5					5
Remedición por Planes de Pensiones					24			(24)		-
Recompra de acciones						(5)				(5)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									878	878
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				(9)						(9)
Saldo al 31-12-2014	664	192	167	2.982	27.055	(43)	(49)	(93)	1.679	32.554
Utilidad del Periodo					3.605					3.605
Dividendos Decretados					(1.687)					(1.687)
Recompra de acciones						(4)				(4)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									(392)	(392)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				5						5
Saldo al 31-03-2015	664	192	167	2.987	28.974	(47)	(49)	(93)	1.287	34.082

ANEXO III

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

	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2013	Δ Mar. 15 vs. Dic. 14 %	Δ Mar. 15 Vs. Mar. 14 %
Disponibilidades	13.109	12.237	9.317	7,1	40,7
Portafolio de Inversiones	12.561	10.959	10.655	14,6	17,9
Cartera de Créditos. Neta	33.988	31.408	20.078	8,2	69,3
Otros Activos	2.353	1.975	1.434	19,3	64,3
TOTAL ACTIVO	US\$ 62.011	56.579	41.484	9,6	49,5
GESTION DE PATRIMONIOS	US\$ 12.477	10.549	8.252	18,3	51,2
Depósitos	51.023	46.891	34.100	8,8	49,6
Pasivos Financieros	893	842	602	6,0	48,3
Otros Pasivos	4.672	3.666	2.950	27,5	58,4
Patrimonio	5.423	5.180	3.832	4,7	41,6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	US\$ 62.011	56.579	41.484	9,6	49,5
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	1.211	1.066	616	13,6	96,5
Provisión para cartera de créditos	76	195	34	(61,2)	120,8
Comisiones y Otros Ingresos	480	444	247	8,2	94,4
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	130	126	82	2,8	57,8
Gastos de Personal y Operativos	1.024	975	612	4,9	67,3
Resultado Neto del Trimestre	US\$ 574	564	292	1,7	96,8
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	US\$ 5,79	5,69	2,94	1,7	97,0
Valor Mercado Acción A	US\$ 318	223	143	42,9	122,2
Valor Mercado Acción B	US\$ 318	223	141	42,9	125,2
Valor libros por acción	53	51	37	4,7	41,6
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	3,9%	4,9%	2,9%	(20,4)	34,5
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	42,3%	52,2%	28,8%	(19,0)	46,9

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 2015	%	Diciembre 2014	%	Marzo 2014	%
Comercial	88.500	40,2	81.868	40,2	57.963	44,4
Tarjeta de Crédito	42.413	19,3	38.680	19,0	18.369	14,1
Agropecuaria	30.361	13,8	27.602	13,5	15.279	11,7
Industrial	19.436	8,8	17.651	8,7	9.878	7,6
Servicios	12.046	5,5	11.369	5,6	8.238	6,3
Adquisición Vivienda	7.713	3,5	7.127	3,5	5.455	4,2
Comercio Exterior	4.225	1,9	5.103	2,5	4.690	3,6
Construcción	3.338	1,5	3.057	1,5	2.357	1,8
Préstamos para vehículos	1.750	0,8	1.804	0,9	2.174	1,7
Otros	10.540	4,7	9.522	4,6	6.028	4,6
	220.322	100,0	203.783	100,0	130.431	100,0

Por Vencimiento	Marzo 2015	%	Diciembre 2014	%	Marzo 2014	%
Hasta 6 Meses	68.125	30,9	66.003	32,4	43.012	33,0
Entre 6 Meses a 1 Año	44.616	20,3	37.110	18,2	19.653	15,1
Entre 1 y 2 Años	34.701	15,8	36.724	18,0	24.170	18,5
Entre 2 y 3 Años	29.617	13,4	26.018	12,8	15.554	11,9
Entre 3 y 4 Años	9.785	4,4	9.097	4,5	6.958	5,3
Entre 4 y 5 Años	8.834	4,0	8.070	4,0	6.232	4,8
Mas a de 5 Años	24.644	11,2	20.761	10,1	14.852	11,4
	220.322	100,0	203.783	100,0	130.431	100,0

Por Ubicación Geográfica Deudor	Marzo 2015	%	Diciembre 2014	%	Marzo 2014	%
Venezuela	186.314	84,6	170.327	83,6	98.340	75,4
Estados Unidos	23.561	10,7	22.088	10,8	20.242	15,5
México	1.045	0,5	1.499	0,7	1.353	1,0
Colombia	1.032	0,5	860	0,4	1.103	0,8
Brasil	1.153	0,5	1.489	0,7	1.448	1,1
Suiza	721	0,3	922	0,5	974	0,7
Perú	1.199	0,5	1.288	0,6	1.221	0,9
Otros	5.297	2,4	5.310	2,7	5.750	4,5
	220.322	100,0	203.783	100,0	130.431	100,0

Por Tipo de Riesgo	Marzo 2015	%	Diciembre 2014	%	Marzo 2014	%
Normal	217.515	98,7	200.962	98,6	127.712	97,9
Potencial	1.001	0,5	966	0,5	822	0,6
Real	1.106	0,6	1.222	0,6	1.439	1,1
Alto riesgo	465	0,2	597	0,3	374	0,3
Irrecuperable	235	0,1	36	0,0	84	0,1
	220.322	100,0	203.783	100,0	130.431	100,0

ANEXO V

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

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Marzo 2015		Tasas de Interés vigente
		% mantenido	% requerido	
Agrario	Calculado sobre el promedio de los saldos reflejados como cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5% de la cartera actual. Requiere una cantidad mínima del 10% anual de prestatarios nuevos y la cartera mantenida debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos (75%), no estratégicos (5%), inversión agroindustrial (15%) y comercialización (5%) de acuerdo con lo previsto por el Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierras. Se debe destinar el 20% en créditos a mediano y largo plazo de la cartera Asimismo, la concentración de los créditos en rubros estratégicos no debe ser menor al 75%, rubros no estratégicos inferior al 5% y los créditos a mediano y largo plazo inferior al 20% del total de la cartera agrícola.	24,4% ¹	21,0%	Fijada semanalmente por el BCV. Al 31 de marzo de 2015 es de 13%
Hipotecario	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014, distribuido en un 7,6% para adquisición de viviendas, 0,40% para autoconstrucción, mejoras y ampliación y 12% para construcción de vivienda principal, de este último porcentaje un 9,0% debe estar destinado a la adquisición de bonos y un 3,0% para el financiamiento directo a la construcción propiamente dicha. El cumplimiento es anual.	5,8%	-	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 2014, el cumplimiento es mensual.	3,4%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 31 de marzo de 2015 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24%.
Turismo	Calculado sobre el saldo promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014 y 2013. El Ministerio del Poder Popular para el Turismo, fijó en 4,25% la cartera de créditos al sector turismo que deben mantener los bancos en el año 2015, cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2015 (A junio de 2015 se debe mantener el 2%).	3,2% ¹	-	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 31 de marzo de 2015 la tasa máxima es de 11,26%, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta en 3 puntos porcentuales (mínima 8,26%), según lo previsto en la Ley de Crédito al Sector Turismo.
Manufactura	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014. El cumplimiento es a septiembre del 8% y a diciembre el 10%. El porcentaje de cumplimiento debe estar dirigido en un 60% a sectores estratégicos de desarrollo y en un 40% al financiamiento de pequeñas y medianas industrias, conjuntas, empresas comunitarias; así como estatales.	11,5%	10,0%	Fijada por el BCV en 18%. Asimismo, se establece que a las pequeñas y medianas industrias, industrias estatales, industrias comunitarias y empresas conjuntas se les debe aplicar una tasa no mayor al 90% de la tasa que fija el BCV. Al 31 de marzo de 2015, esa tasa es equivalente al 16,20%.

¹ Incluye Bs. 1.577 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.

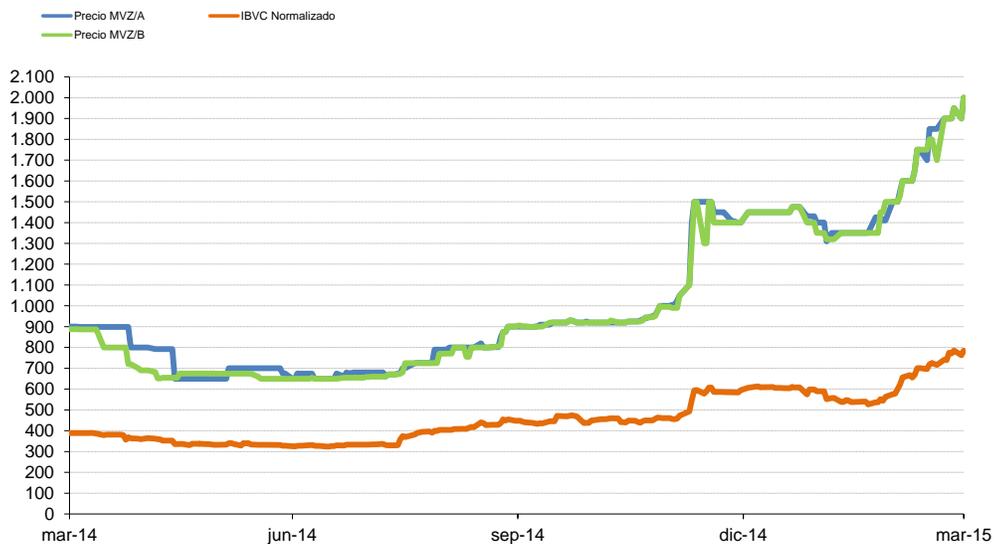
ANEXO VI

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. 15	Mar. 15	Mar. 14
Resultado Neto en millones de Bolívares	574	3.605	1.832
Indicadores sobre la acción Mercantil:			
Acción tipo A:			
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)		59.401.343	59.401.343
Valor de mercado en bolívares	318,26	2.000	900
Volumen diario de acciones promedio negociado		1.453	5.712
Valor de mercado / valor según libros por acción		6,0	3,8
Valor de mercado / resultado neto del período por acción		55,0	48,7
Dividendos en efectivo / valor de mercado		0,0	0,0
Acción tipo B:			
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)		42.813.618	42.813.618
Valor de mercado en bolívares	318,26	2.000	888
Volumen diario de acciones promedio negociado		5.450	1.941
Valor de mercado / valor según libros por acción		6,0	3,8
Valor de mercado / resultado neto del período por acción		55,0	48,1
Dividendos en efectivo / valor de mercado		0,0	0,0
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación)	53,06	333,43	235,52
Total de acciones en circulación ponderadas		99.118.607	99.154.441
Resultado neto del período por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)	5,79	36,38	18,47

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.

ANEXO VI

Resumen de indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en	
	Marzo 15	Marzo 14
<u>Indicadores de Intermediación:</u>		
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	68,7%	60,9%
<u>Indicadores de Rendimiento:</u>		
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	10,8%	8,1%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	33,5%	34,8%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	3,9%	2,9%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	42,3%	28,8%
<u>Indicadores de eficiencia:</u>		
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	5,6%	5,0%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	45,6%	53,3%
<u>Indicadores de liquidez:</u>		
Disponibilidades / Depósitos	25,7%	27,3%
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	50,3%	58,6%
<u>Indicadores de calidad de cartera de créditos:</u>		
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,2%	0,6%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	1.276,2%	580,3%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,1%	3,3%
<u>Indicadores de suficiencia patrimonial:</u>		
Patrimonio / Activos	8,7%	9,2%
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	14,7%	17,9%
<u>Número de empleados</u>		
Empleados en Venezuela	8.860	8.930
Empleados en el exterior	1.043	939
<u>Red de Distribución</u>		
Oficinas en Venezuela	298	299
Bancarias	264	265
Seguros	34	34
Oficinas en el Exterior	31	27
Oficinas de Representación	5	5
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.372	1.393
Número de puntos de venta (POS)	50.323	52.151
Canal Mercantil Aliado:		
Taquillas	127	126
Comercios	95	196
<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	6,2842
Inflación de los últimos 12 meses (*al 31 de diciembre de 2014)	68,5%*	59,4%

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\$ ² Mar.2015	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	△		△		
					Mar. 15 vs. Dic. 14 Bolívares	%	Mar. 15 vs. Mar. 14 Bolívares	%	
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Disponibilidades	12.793	80.396	74.867	56.756	5.529	7,4	23.639	41,7	
Cartera de Inversiones	9.124	57.336	48.783	50.178	8.553	17,5	7.158	14,3	
Cartera de Créditos. Neta	28.362	178.235	162.619	93.716	15.616	9,6	84.520	90,2	
Bienes de Uso y Otros Activos	1.113	6.991	5.816	4.422	1.176	20,2	2.570	58,1	
TOTAL ACTIVO	51.392	322.959	292.085	205.072	30.873	10,6	117.887	57,5	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Depósitos	44.477	279.505	253.709	178.308	25.796	10,2	101.197	56,8	
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	1.916	12.036	9.795	8.040	2.241	22,9	3.996	49,7	
TOTAL PASIVO	46.393	291.541	263.504	186.347	28.037	10,6	105.194	56,5	
PATRIMONIO	5.000	31.418	28.582	18.724	2.836	9,9	12.693	67,8	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	51.392	322.959	292.085	205.072	30.873	10,6	117.887	57,5	

	US\$ ² Mar.2015	Trimestres Finalizados el		△	
		Marzo 2015	Marzo 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	1.598	10.039	5.044	4.995	99,0
Gastos Financieros	466	2.931	1.741	1.190	68,4
Margen Financiero Bruto	1.131	7.108	3.303	3.805	115,2
Provisión para Cartera de Créditos	74	468	201	267	133,0
Margen Financiero Neto	1.057	6.640	3.102	3.538	114,0
Comisiones y Otros Ingresos	359	2.256	1.490	767	51,5
Resultado en Operación Financiera	1.416	8.897	4.592	4.304	93,7
Gastos Operativos	811	5.098	2.892	2.206	76,3
Resultado antes de Impuestos	605	3.799	1.700	2.099	123,4
Impuestos	128	804	0	804	100,0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	476	2.994	1.700	1.294	76,1
RESULTADO NETO EN US\$ ²		476	271	206	76,1

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

	Trimestres Finalizados el	
	Marzo 2015	Marzo 2014
Resultado neto ³	3.034	1.591
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación, ganancias en cambio y otros	(40)	109
Resultado neto SNV	2.994	1.700
Eliminaciones Intercompañías	333	0
Contribución a los resultados de Mercantil	3.327	1.700

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\$ ² Mar.2015	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	△		△		
					Mar. 15 vs. Dic. 14 Bolívares	%	Mar. 15 vs. Mar. 14 Bolívares	%	
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Disponibilidades	12.793	80.396	74.867	56.756	5.529	7,4	23.640	41,7	
Cartera de Inversiones	8.181	51.414	44.623	47.510	6.791	15,2	3.904	8,2	
Cartera de Créditos. Neta	28.362	178.235	162.619	93.716	15.616	9,6	84.519	90,2	
Bienes de Uso y Otros Activos	1.109	6.960	5.784	4.388	1.176	20,3	2.571	58,6	
TOTAL ACTIVO	50.445	317.005	287.893	202.371	29.112	10,1	114.634	56,6	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Depósitos	45.318	284.787	258.084	182.075	26.703	10,3	102.712	56,4	
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	1.089	6.845	5.554	4.375	1.292	23,3	2.470	56,5	
TOTAL PASIVO	46.407	291.632	263.637	186.450	27.995	10,6	105.182	56,4	
PATRIMONIO	4.038	25.373	24.256	15.921	1.117	4,6	9.452	59,4	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	50.445	317.005	287.893	202.371	29.112	10,1	114.634	56,6	

	US\$ ³ Mar.2015	Trimestres Finalizados el		△	
		Marzo 2015	Marzo 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	1.599	10.047	5.232	4.815	92,0
Gastos Financieros	471	2.962	1.840	1.122	61,0
Margen Financiero Bruto	1.128	7.085	3.392	3.693	108,9
Provisión para Cartera de Créditos	75	472	205	267	130,0
Margen Financiero Neto	1.053	6.613	3.187	3.427	107,5
Comisiones y Otros Ingresos	393	2.470	1.417	1.053	74,3
Resultado en Operación Financiera	1.446	9.083	4.604	4.479	97,3
Gastos Operativos	848	5.327	3.013	2.314	76,8
Resultado antes de Impuestos	598	3.756	1.591	2.165	136,0
Impuestos	115	722	0	722	100,0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	483	3.034	1.591	1.443	90,7
RESULTADO NETO EN US\$ ²		483	254	139	54,7

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema	Marzo 2015	Marzo 2014
Margen financiero bruto / activos promedios	9,4%	10,5%	7,4%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ³	4,0%	4,0%	3,3%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ³	53,8%	48,5%	37,5%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	0,4%	0,2%	0,5%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	646,5%	1.540,2%	817,2%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,9%	3,5%	3,9%
Gastos de transformación / total activo promedio	4,7%	5,6%	4,6%
Patrimonio / activos	7,4	8,0%	7,1%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	N.D.	10,4%	9,3%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	15,7%	18,8%

¹ Consolidado.

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 periodo. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

³ Con base en cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

ANEXO VIII

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

	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	Mar. 15 vs. Dic. 14		Mar. 15 vs. Mar. 14	
				Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	203	187	137	15	8,2	65	47,4
Portafolio de Inversiones	2.323	2.231	1.765	92	4,1	558	31,6
Cartera de Créditos, neta	5.342	5.250	4.820	91	1,7	522	10,8
Bienes de Uso y Otros	218	210	151	7	3,5	67	44,6
TOTAL ACTIVO	8.085	7.878	6.872	206	2,6	1.212	17,6
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	6.370	6.295	5.590	75	1,2	779	13,9
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	1.055	933	647	122	13,1	409	63,2
TOTAL PASIVO	7.425	7.228	6.237	197	2,7	1.188	19,0
PATRIMONIO	660	650	635	9	1,4	25	3,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.085	7.878	6.872	206	2,6	1.212	17,6

	Trimestres Finalizados el		Δ	
	Marzo 2015	Marzo 2014	US\$	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos Financieros	49	42	7	16,6
Gastos Financieros	8	7	1	16,1
Margen Financiero Bruto	41	35	6	16,7
Provisión para Cartera de Créditos	2	2	(0)	(4,6)
Margen Financiero Neto	39	33	6	18,1
Comisiones y Otros Ingresos	14	9	5	55,1
Resultado en Operación Financiera	53	42	11	25,9
Gastos Operativos	46	38	8	21,9
Resultado antes de Impuestos	7	5	3	58,8
Impuestos	4	2	2	127,5
RESULTADO NETO EN US\$	4	3	1	21,2

Conciliación de la Utilidad SNV con USGAAP

(En millones de US\$)

	Trimestres Finalizados el	
	Marzo 2015	Marzo 2014
Resultado neto Commercebank N.A. Consolidado	6	6
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(1)	(2)
Resultado neto Commercebank Florida Bancorp	5	4
Impuesto sobre la renta diferido	(1)	1
Provisión bienes realizables	0	(2)
Otros	(0)	(0)
Contribución a los resultados de Mercantil ¹	4	3

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

ANEXO VIII

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

	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	Mar. 15 vs. Dic. 14 Bolívares	%	Mar. 15 vs. Mar. 14 Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	46	39	43	7	18,1	4	8,5
Portafolio de Inversiones	2.481	2.379	1.857	102	4,3	624	33,6
Cartera de Créditos. Neta	5.337	5.233	4.824	104	2,0	513	10,6
Bienes de Uso y Otros	245	252	175	(7)	(2,6)	70	40,1
TOTAL ACTIVO	8.109	7.903	6.898	206	2,6	1.211	17,6
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	6.397	6.318	5.624	78	1,2	773	13,7
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	955	839	545	116	13,8	410	75,2
TOTAL PASIVO	7.351	7.157	6.169	194	2,7	1.183	19,2
PATRIMONIO	758	746	729	12	1,6	28	3,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.109	7.903	6.898	206	2,6	1.211	17,6

	Trimestres Finalizados el			
	Marzo 2015	Marzo 2014	US\$	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos Financieros	49	42	7	16,3
Gastos Financieros	6	5	1	20,8
Margen Financiero Bruto	43	37	6	15,6
Provisión para Cartera de Créditos	2	2	(0)	(4,8)
Margen Financiero Neto	41	35	6	16,9
Comisiones y Otros Ingresos	14	11	3	27,9
Resultado en Operación Financiera	55	46	9	19,5
Gastos Operativos	45	37	8	22,8
Resultado antes de Impuestos	10	9	1	6,5
Impuestos	4	3	0	5,9
RESULTADO NETO EN US\$	6	6	0	7,3

Mercantil Commercebank, N.A.
Indicadores¹

	Grupo Similar ¹	Marzo 2015	Marzo 2014
Margen financiero bruto / activos financieros promedios	3,5%	2,3%	2,2%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	1,0%	0,3%	0,3%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	8,6%	3,3%	3,2%
Créditos sin devengo de intereses / créditos totales	1,0%	0,7%	0,7%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	1,2%	1,3%	1,3%
Gastos operativos / activo promedio	2,7%	2,3%	2,1%
Patrimonio / activos	N.D.	9,4%	10,4%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	12,7%	15,8%

¹ Con base a cifras de diciembre de 2014.

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\$ ² Mar.2015	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	△		△		
					Mar. 15 vs. Dic. 14 Bolívares	%	Mar. 15 vs. Mar. 14 Bolívares	%	
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Disponibilidades	74	468	1.032	1.864	(564)	(54,7)	(1.397)	(74,9)	
Portafolio de Inversiones	1.601	10.064	8.766	6.711	1.298	14,8	3.352	49,9	
Primas por Cobrar	564	3.543	3.047	1.671	496	16,3	1.871	112,0	
Bienes de Uso	58	363	297	253	66	22,1	110	43,4	
Otros Activos	495	3.111	1.832	1.370	1.279	69,9	1.741	127,1	
TOTAL ACTIVO	2.792	17.548	14.973	11.870	2.575	17,2	5.678	47,8	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Primas por Devengar	1.138	7.150	6.029	3.811	1.121	18,6	3.339	87,6	
Reservas	506	3.181	2.355	2.197	827	35,1	984	44,8	
Pasivos Financieros	0	0	0	605	0	0	(605)	(100,0)	
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	173	1.087	941	538	146	15,5	549	101,9	
Otras provisiones y otros pasivos	247	1.556	1.207	977	349	28,9	578	59,2	
TOTAL PASIVO	2.064	12.974	10.532	8.129	2.443	23,2	4.845	59,6	
PATRIMONIO	728	4.574	4.441	3.741	132	3	833	22,3	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.792	17.548	14.973	11.870	2.575	17,2	5.678	47,8	

	US\$ ² Mar.2015	Trimestres Finalizados el		△	
		Marzo 2015	Marzo 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Primas Devengadas Cobradas	793	4.981	2.689	2.292	85,2
Siniestros Incurridos	(509)	(3.197)	(1.608)	(1.589)	98,8
Comisiones y Gastos de Adquisición	(130)	(815)	(467)	(348)	74,6
Gastos de Administración	(75)	(469)	(264)	(205)	77,6
Aportes y contribuciones	(56)	(355)	(190)	(165)	86,8
Resultado Técnico	23	145	160	(15)	(9,6)
Ingreso (Pérdida) de Inversiones	50	316	(39)	355	(911,0)
Utilidades Cambiarias	0	(1)	60	(61)	(100,8)
Impuestos y Contribuciones	(14)	(86)	(2)	(84)	4180,0
Contratos de exceso de pérdida	(15)	(97)	(80)	(17)	20,6
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	44	278	99	180	182,3
RESULTADO NETO EN US\$ ²		44	16	28	176,8

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

	Trimestres Finalizados el	
	Marzo 2015	Marzo 2014
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	260	335
Devengo de Primas	1	1
Valoración de Inversiones	(1)	2
Diferencial cambiario	0	(43)
Ingresos (Pérdida) de Inversiones y Otros	18	(197)
Resultado neto SNV	278	99
Eliminaciones intercompañías	13	144
Contribución a los resultados de Mercantil	291	242

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 periodo. 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.2015	Marzo 2015	Diciembre 2014	Marzo 2014	△		△		
					Mar. 15 vs. Dic. 14 Bolívares	%	Mar. 15 vs. Mar. 14 Bolívares	%	
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.806	11.350	9.854	7.981	1.496	15,2	3.368	42,2	
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	557	3.503	3.509	1.441	(5)	(0,2)	2.062	143,0	
Otros Activos	514	3.227	2.870	1.651	357	12,4	1.576	95,5	
TOTAL ACTIVO	2.877	18.080	16.233	11.074	1.847	11,4	7.007	63,3	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Reservas Técnicas	1.648	10.355	8.399	6.008	1.956	23,3	4.347	72,3	
Otras provisiones y otros pasivos	461	2.899	2.383	1.416	516	21,7	1.484	104,8	
TOTAL PASIVO	2.109	13.254	10.782	7.424	2.472	22,9	5.830	78,5	
PATRIMONIO	768	4.826	5.452	3.650	(625)	(11,5)	1.176	32,2	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.877	18.080	16.233	11.074	1.847	11,4	7.007	63,3	

	US\$ ¹ Mar.2015	Trimestres Finalizados el		△	
		Marzo 2015	Marzo 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Primas Devengadas Cobradas	793	4.980	2.688	2.292	85,3
Siniestros Incurridos	(509)	(3.197)	(1.608)	(1.589)	98,8
Comisiones y Gastos de Adquisición	(133)	(833)	(467)	(366)	78,3
Gastos de Administración	(75)	(469)	(264)	(205)	77,6
Aportes y contribuciones	(56)	(355)	(190)	(165)	86,8
Resultado Técnico	20	127	159	(32)	(20,2)
Ingreso de Inversiones	50	316	155	161	103,5
Utilidades Cambiarias	(0)	(1)	103	(104)	(100,5)
Impuestos y Contribuciones	(14)	(86)	(2)	(84)	4.180,0
Contratos de exceso de pérdida	(15)	(97)	(80)	(17)	20,6
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	41	260	335	(75)	(22,4)
RESULTADO NETO EN US\$²		41	53	(12)	(22,4)

Indicadores

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

	Trimestres Finalizados el	
	Marzo 2015	Marzo 2014
Primas Cobradas Netas	6.549	3.373
Participación en el Mercado	12,9%	12,8%
Patrimonio / Total Activo	26,7%	33,0%
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	64,2%	59,8%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	16,7%	17,4%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	9,4%	9,8%
Índice Combinado (%) ²	97,5%	94,1%
Número de Asegurados ³	1.870.648	1.741.770

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

³ En números completos

ANEXO X

Principales Indicadores Macroeconómicos

	AÑOS		TRIMESTRES				I 15
	2013	2014	I 14	II 14	III 14	IV 14	
Producto Interno Bruto. Var.% ¹							
Consolidado	1,3	(4,0)	(4,8)	(4,9)	(2,3)	ND	ND
Actividades Petroleras	0,9	0,3	0,2	0,4	0,3	ND	ND
Actividades No Petroleras	1,8	(3,8)	(4,1)	(4,7)	(2,5)	ND	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	(1,4)	(9,7)	(14,0)	(12,0)	(3,5)	ND	ND
Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) ²	52,7	64,7	41,5	77,5	61,7	81,2	ND
Desempleo (%) ³	7,5	6,4	8,4	7,2	6,9	6,0	ND
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	47,9	ND	ND	ND	ND	ND	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	69,7	64,0	76,6	70,9	63,2	64,0	64,1
Tasas de Interés de Fin de Período (%) ⁴							
Seis Principales Bancos Comerciales y Universales							
Activa	15,6	18,6	15,6	16,6	17,8	19,2	19,0
Depósitos de Ahorro	13,3	14,5	15,0	14,1	14,1	14,1	14,1
Depósitos a Plazo 90 días	14,7	14,1	14,5	14,6	14,6	14,5	14,5
Tipo de Cambio de Compra (CENCOEX)							
Fin de Período (Bs/US\$)	6.284,2	17.805,0	14.490,0	16.714,7	22.481,8	17.805,0	7.082,3
Promedio (Bs/US\$)	6.284,2	16.158,1	10.419,7	17.970,0	18.019,8	18.222,8	11.048,8
Variación fin de período (%) ²	0,0	183,3	130,6	15,4	34,5	(20,8)	(60,2)
Sector Externo (Millones de US\$)							
Balanza Comercial ⁵	36.216	28.344	11.290	10.243	6.811	ND	11.290
Exportaciones Petroleras	85.603	58.332	19.899	19.989	18.444	ND	19.899
Exportaciones No Petroleras	3.358	2.165	761	791	613	ND	761
Importaciones	52.745	32.153	9.370	10.537	12.246	ND	9.370
Reservas Internacionales BCV	21.478	22.058	21.945	21.601	21.340	22.058	20.970
FEM	3	3	3	3	3	3	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	100,3	88,4	96,4	97,7	92,4	67,7	45,1
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.685	2.463	2.450	2.460	2.472	2.469	2.468
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)							
Ingresos No Petroleros ⁶	277.251	474.625	88.608	94.750	130.683	161.584	92.712
Gasto Ejecutado por la Tesorería Nacional ⁷	624.590	955.915	161.750	224.147	226.916	343.101	246.666

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, SENIAT, Oficina Nacional del Tesoro y Cálculos Propios