

**Mercantil Servicios Financieros (Mercantil). Reporte del primer Trimestre de 2017**  
**Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A & MVZ.B); ADR Nivel 1: MSFZY & MSFJY**

Caracas, 28 de abril de 2017. Mercantil anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2017.

**Resumen**

**Resultado Neto:** Mercantil registró un resultado neto en el primer trimestre de 2017 de Bs. 4.968 millones, 42,8% superior al resultado neto del primer trimestre del año 2016 de Bs. 3.479 millones.

- ✓ **Resultado neto por acción** en el primer trimestre de 2017 fue de Bs. 48,65 (Bs. 34,91 en el primer trimestre de 2016).
- ✓ **ROE y ROA** para el primer trimestre del 2017 alcanzaron 25,7% y 1,2% respectivamente (en el primer trimestre de 2016 28,2 y 2,1%).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron cada una en Bs. 17.300 y Bs. 17.500, respectivamente, que compara con Bs. 12.600 cada acción A y B al 31 de diciembre de 2016. Al 31 de marzo de 2016 el precio de ambas acciones se ubicó en Bs. 5.300.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 34.596 millones, superior en Bs. 19.473 millones (128,8%) al primer trimestre de 2016 cuando se ubicó en Bs. 15.123 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos) se ubicó en 51,9% al cierre del primer trimestre de 2017 (66,6% al 31 de marzo de 2016).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 19.332 millones, superior en Bs. 13.387 millones (225,2%) al primer trimestre de 2016 de Bs. 5.945 millones, debido principalmente al aumento de Bs. 14.182 millones de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, entre otras, así como por ingresos por financiamiento de pólizas de seguros.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 49.654 millones, superior en Bs. 33.835 millones (213,9%) respecto al primer trimestre de 2016 de Bs. 15.819 millones, debido al incremento de Bs. 8.904 millones (187,3%) en los gastos de personal, Bs. 3.452 millones (141,1%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 21.479 millones (249,2%) en los gastos operativos. Los Gastos de Personal y Operativos se han visto afectados por el ambiente inflacionario de la economía venezolana.
- ✓ **Gasto de Impuesto sobre la Renta Corriente** alcanzó Bs. 1.395 millones, inferior en Bs. 829 millones (37,3%) respecto al primer trimestre de 2016 cuando se ubicó en Bs. 2.224 millones.

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	Δ Mar. 17 vs. Dic. 16	Δ Mar. 17 vs. Mar. 16
				%	%
<b>RESULTADO TRIMESTRAL</b>					
Margen Financiero Bruto	34.596	31.024	15.123	11,5	128,8
Provisión para cartera de créditos	3.564	4.516	1.077	(21,1)	230,9
Comisiones y Otros Ingresos	19.332	14.651	5.945	32,0	225,2
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	5.657	4.175	1.533	35,5	269,0
Gastos de Personal y Operativos	49.654	32.875	15.819	51,0	213,9
Resultado Neto del Trimestre	4.968	8.462	3.479	(1,3)	42,8
<b>INDICADORES RELEVANTES</b>					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	49	83	35	(41,3)	39,4
Valor Mercado Acción A	17.300	12.600	5.300	37,3	226,4
Valor Mercado Acción B	17.500	12.600	5.300	38,9	230,2
Valor libros por acción	746	720	597	3,7	25,1
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	1,2%	2,0%	2,1%	(40,0)	(42,9)
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	25,7%	29,2%	28,2%	(12,0)	(8,9)

**Activo:** Durante el primer trimestre de 2017 el activo total se incrementó en Bs. 265.100 millones (17,9%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 1.749.832 millones, superior en Bs. 1.024.294 millones (141,2%) al cierre del primer trimestre de 2016.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 268.215 millones (19,6%) en el primer trimestre de 2017 y Bs. 1.016.643 millones (164,7%) respecto a marzo de 2016.
- ✓ **Mercantil Bank, N.A.** disminuyó US\$ 41 millones (0,5%) en el primer trimestre de 2017 y aumentó US\$ 379 millones (4,8%) respecto a marzo de 2016.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 12.481 millones (20,8%) en el primer trimestre de 2017 y Bs. 34.592 millones (91,5%) respecto a marzo de 2016.

**Cartera de Créditos, neta:** Durante el primer trimestre de 2017 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 108.635 millones (16,6%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 763.998 millones, superior en Bs. 379.602 millones (98,8%) al cierre del primer trimestre de 2016.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 107.097 millones (18,0%) en el primer trimestre de 2017 y Bs. 374.136 millones (114,0%) con respecto a marzo de 2016.
- ✓ **Mercantil Bank, N.A.** aumentó US\$ 115 millones (2,0%) en el primer trimestre de 2017 y US\$ 449 millones (8,4%) respecto a marzo de 2016.

**Depósitos:** Durante el primer trimestre de 2017 los depósitos se incrementaron en Bs. 235.096 millones (18,3%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 1.516.743 millones, superior en Bs. 922.237 millones (155,1%) respecto al cierre del primer trimestre de 2016.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 235.876 millones (19,4%) en el primer trimestre de 2017 y Bs. 912.276 millones (169,7%) con respecto a marzo de 2016.
- ✓ **Mercantil Bank, N.A.** disminuyó US\$ 19 millones (0,3%) en el primer trimestre de 2017 y aumentó US\$ 56 millones (0,9%) respecto a marzo de 2016.

**Patrimonio:** Se ubicó en Bs. 78.168 millones lo que representa un aumento de Bs. 2.763 millones (3,7%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 75.405 millones y Bs. 17.185 millones (28,2%) superior respecto al cierre del primer trimestre de 2016. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 4.968 millones, al aumento de Bs. 304 millones por el ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y a dividendos decretados en el periodo de Bs. 2.514 millones, entre otros.

**Índices de Capital:** El patrimonio sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 9,0%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (14,1% al 31 de marzo de 2016).

- ✓ **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN) en Venezuela al 31 de marzo de 2017, tiene un índice de patrimonio sobre activos de 10,6% y sobre activos ponderados con base en riesgos de 12,2% (10,1% y 13,1% al 31 de marzo de 2016).
- ✓ **Mercantil Bank, N.A.** con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de marzo de 2017 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,1% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,4%, (9,3% y 12,6% al 31 de marzo de 2016).

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

<b>Resumen de los Estados Financieros</b> (Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)					
	<b>Marzo 2017</b>	<b>Diciembre 2016</b>	<b>Marzo 2016</b>	<b>Δ Mar. 17 vs. Dic. 16</b>	<b>Δ Mar. 17 vs. Mar. 16</b>
				%	%
Disponibilidades	714.561	575.390	175.937	24,1	306,1
Portafolio de Inversiones	181.029	180.211	118.637	0,5	52,6
Cartera de Créditos, Neta	763.998	655.363	384.396	16,6	98,8
Otros Activos	90.244	73.768	46.568	22,3	93,8
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.749.832</b>	<b>1.484.732</b>	<b>725.538</b>	<b>17,9</b>	<b>141,2</b>
Depósitos	1.516.743	1.281.647	594.506	18,3	155,1
Pasivos Financieros	15.986	14.239	11.728	12,3	36,3
Otros Pasivos	138.935	113.441	58.321	22,5	138,2
Patrimonio	78.168	75.405	60.983	3,7	28,2
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.749.832</b>	<b>1.484.732</b>	<b>725.538</b>	<b>17,9</b>	<b>141,2</b>
<b>Gestión de Patrimonios</b>	<b>292.273</b>	<b>226.508</b>	<b>119.643</b>	<b>29,0</b>	<b>144,3</b>

## 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 Gastos Operativos	9
➤ Índices de Eficiencia	10
➤ Balance General	
➤ Liquidez	10
➤ Portafolio de Inversiones	11
➤ Actividad de Intermediación	
➤ Cartera de Créditos	12
➤ Depósitos	13
➤ Total Activo	14
➤ Obligaciones Financieras	15
➤ Patrimonio	15
➤ Índices de Capital	15
➤ Gestión de Patrimonios	16
➤ Resumen de Desempeño de las principales Subsidiarias	17
➤ Eventos Corporativos	20
➤ Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano	21
➤ Reconocimientos	21
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	23
➤ Anexo II: Estados Financieros Consolidados de Mercantil Servicios Financieros, C.A.	24
➤ Anexo III: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	29
➤ Anexo IV: Porcentaje Regulatorio de Cartera de Créditos en Venezuela	30
➤ Anexo V: Evolución de la Acción y Resumen de Indicadores Financieros	31
➤ Anexo VI: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	33
➤ Anexo VII: Estados Financieros Mercantil Bank Holding Corporation	35
➤ Anexo VIII: Estados Financieros Mercantil Seguros	37

## Contribución de las Subsidiarias

31 de marzo de 2017

### MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS <sup>(1)</sup> (En millones de Bs., excepto porcentajes)

Patrimonio: Bs. 78.168 millones



**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 Investment Services (MIS)
- 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 Capital Markets (Panamá)
- Mercantil Servicios de Inversión, C.A.
- Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.

En millones de Bs. <sup>(1)</sup>							Total
<b>Total Activos</b>	1.591.049	83.305	7.957	65.634	242	1.645	1.749.832
<b>% Activo</b>	90,9	4,8	0,5	3,7	0,0%	0,1%	100,0%
<b>Portafolio de Inversiones</b>	134.359	21.996	3.180	20.794	382	318	181.029
<b>Cartera de Créditos (Neta)</b>	702.398	57.798	3.802	0	0	0	763.998
<b>Depósitos</b>	1.446.712	64.867	5.164	0	0	0	1.516.743
<b>Contribución</b>							
<b>Resultado neto:</b>							
Trimestre	5.279	74	37	449	35	(906)	4.968
<b>Gestión de Patrimonios</b>	75.899	19.002	6.527	88	190.757	0	292.273
<b>Número de empleados</b>	6.037	944	129	995	37	35	8.177

<sup>1</sup> 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, las transacciones y saldos en moneda extranjera se traducen al tipo de cambio oficial para la compra, ver Anexo V.

<sup>2</sup> Véase análisis por filial en la sección de Resumen de desempeño de subsidiarias bajo sus normas contables regulatorias (Pág. 17)

## Participación de Mercado

	Posicionamiento		Participación en el Sistema	
	Comercial y Universal	Privada	Total	Privado
<b>Venezuela</b>				
<b>Mercantil Banco <sup>(1)</sup></b>				
Créditos al Sector Turismo	5	3	7,2%	17,2%
Créditos al Sector Manufacturero	7	4	5,4%	12,3%
Créditos al Sector Agrario	4	3	10,8%	16,9%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	6	3	6,3%	14,4%
Créditos al Sector Microcréditos	4	3	6,6%	8,5%
Cartera de Créditos Bruta	5	4	9,1%	13,4%
Depósitos de Ahorro	1	1	19,1%	23,2%
Depósitos Totales	4	3	10,3%	14,3%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	4	3	10,0%	14,1%
Total de Activos	4	3	9,6%	14,0%
Activos de los Fideicomisos	4	2	7,0%	17,5%
<b>Mercantil Seguros <sup>(2)</sup></b>				
		<b>Mercado Asegurador</b>		
Primas Netas		2	9,7%	
<b>EE.UU.</b>				
<b>Mercantil Bank, N.A.</b>				
	<b>EE.UU. <sup>(3)</sup></b>	<b>Florida <sup>(4)</sup></b>		
Depósitos	134	16		

(1) Cifras según balances de publicación en prensa al 31 de marzo de 2017.

(2) Cifras según Publicación de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 31 de diciembre de 2016.

(3) Cifras según American Bankers con base en los 200 Holding Bancarios, Bancos Comerciales y Entidades de Ahorro con más Depósitos en EE.UU. al 31 de diciembre de 2016.

(4) Cifras según Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), en el Estado de la Florida, USA, al 30/06/2016, para un total de 241 instituciones.

## Calificaciones de Riesgo

	Fitch Ratings	Clave (*)
<b>Mercantil Servicios Financieros</b>		
<b>Calificación Nacional</b>		
Largo Plazo	A+(Ven)	
Corto Plazo	F1+(Ven)	
<b>Obligaciones Quirografarias (largo plazo)</b>	A2	A2
<b>Papeles Comerciales (corto plazo)</b>	A1	A1
<b>Mercantil Banco Universal</b>		
<b>Calificación Nacional</b>		
Largo Plazo	A+(Ven)	
Corto Plazo	F1(Ven)	
<b>Calificación Internacional</b>		
Largo Plazo (moneda extranjera y local)	CCC	
Corto Plazo (moneda extranjera y local)	C	
Viabilidad	ccc	
<b>Mercantil Bank Florida Bancorp y</b>		
<b>Mercantil Bank, N.A.</b>		
Largo Plazo (depositos) (Mercantil Bank, 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

(En millones de Bs. excepto porcentajes)	Trimestres Finalizados en		Δ	
	Mar. 2017	Mar. 2016	Bolívares	%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>34.596</b>	<b>15.123</b>	<b>19.473</b>	<b>128,8</b>
Provisión para Cartera de Créditos	3.564	1.077	2.487	230,9
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>31.032</b>	<b>14.046</b>	<b>16.986</b>	<b>120,9</b>
Comisiones y Otros Ingresos	19.332	5.945	13.387	225,2
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	5.657	1.533	4.124	269,0
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>56.021</b>	<b>21.524</b>	<b>34.497</b>	<b>160,3</b>

### Margen Financiero Bruto

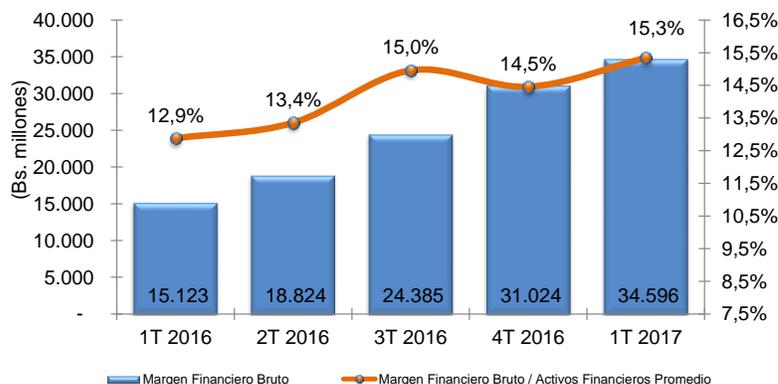
En el primer trimestre de 2017, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 34.596 millones, 128,8% superior al margen del primer trimestre de 2016, cuando alcanzó Bs. 15.123 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 44.060 millones, registrando un incremento de 104,4% respecto al mismo trimestre del año anterior, este aumento se ve reflejado en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos, que mostraron una variación de 112,7%. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 9.464 millones, 47,1% superior al primer trimestre de 2016.

El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 51,9% al cierre del primer trimestre de 2017 (66,6% al cierre de marzo de 2016).

- **Mercantil Banco Universal**, alcanzó Bs. 33.899 millones, 135,5% superior al margen financiero del primer trimestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 14.396 millones, principalmente por el mayor volumen de activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 49,5% en marzo 2017 y en 62,0% en marzo de 2016.
- **Mercantil Bank, N.A.**, alcanzó US\$ 48 millones, 4,9% superior al margen financiero del primer trimestre del año anterior cuando se ubicó en US\$ 46 millones. El Banco mantiene una porción significativa de sus activos, US\$ 2.136 millones, es decir más del 25%, en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por éste.

El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 31 de marzo de 2017 fue 15,3% en comparación al mismo periodo del año anterior de 12,9%.

### Evolución del Margen Financiero Bruto



## Provisión para Cartera de Créditos

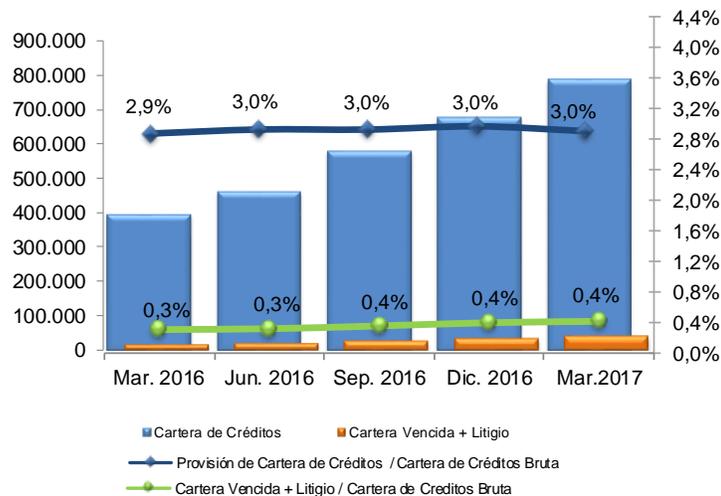
En el primer trimestre de 2017, se registró un gasto de Bs. 3.564 millones, superior en Bs. 2.487 millones (230,9%) al primer trimestre de 2016, cuando alcanzó Bs. 1.077 millones.

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 3.525 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el primer trimestre 2017 (Bs. 1.055 millones en el primer trimestre de 2016), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores construcción, comercial y servicios, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el trimestre.
- **Mercantil Bank, N.A.** registró US\$ 4,3 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos (US\$ 4 millones en el primer trimestre de 2016), principalmente para créditos relacionados con el sector comercial.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 23.425 millones al 31 de marzo de 2017, que representa un 3,0% sobre la cartera de créditos bruta mantenida, igual al 31 de diciembre de 2016. Esta provisión representa una cobertura de 715,7% de la cartera vencida y en litigio (764,4% al 31 de diciembre de 2016).

## Evolución Cartera de Créditos

(Bs. Millones)



## Total Comisiones y Otros Ingresos

En el primer trimestre de 2017, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 19.332 millones, superior en Bs. 13.387 millones (225,2%) al primer trimestre de 2016 de Bs. 5.945 millones, principalmente por:

- Aumento de Bs. 14.182 millones (290,7%) de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros, principalmente por mayor volumen de transacciones.
- Disminución de Bs. 102 millones (34,1%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

## Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

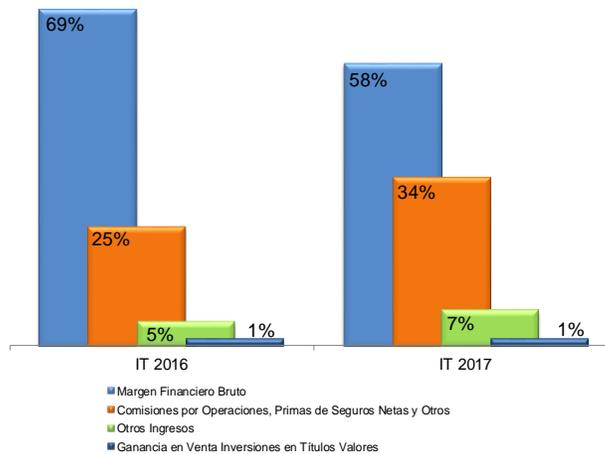
En el primer trimestre de 2017, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros en Venezuela fueron Bs. 5.657 millones, 269,0% superior al primer trimestre de 2016 de Bs. 1.533 millones. Esta mejora en la actividad de seguros se debe al ramo de Personas y Patrimoniales.

Las primas cobradas correspondientes al primer trimestre de 2017 fueron de Bs. 37.412 millones, lo que representa Bs. 20.763 millones, 124,7% más que el primer trimestre de 2016. Este crecimiento se debe principalmente a los productos de Personas y Automóvil. Al 31 de diciembre de 2016, 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 9,7%.

Los siniestros y los gastos de administración correspondientes al primer trimestre de 2017 fueron de Bs. 17.973 millones, superiores en Bs. 10.518 millones (141,1%) con respecto al primer trimestre de 2016 cuando alcanzaron Bs. 7.455 millones, el crecimiento se debe principalmente a los ramos de Salud y Automóvil. El ratio de siniestros incurridos, respecto a primas devengadas se ubicó en 63,4% en el primer trimestre de 2017 (65,4% en el primer trimestre de 2016). El resultado técnico se ubicó en Bs. 310 millones, superior en Bs. 242 millones (355,9%) al primer trimestre del año 2016 cuando alcanzó Bs. 68 millones, la variación obedece principalmente al incremento en los siniestros incurridos, al aumento en las primas devengadas y al aumento de los aportes y contribuciones. Durante el primer trimestre del año 2017 la filial Mercantil Seguros Panamá generó en Venezuela primas cobradas en dólares por unos US\$ 15.904 miles.

## Distribución del Total Ingresos

**Bs. 22.601 millones**  
**Marzo 2016**                      **Bs. 59.585 millones**  
**Marzo 2017**



## Total Gastos Operativos

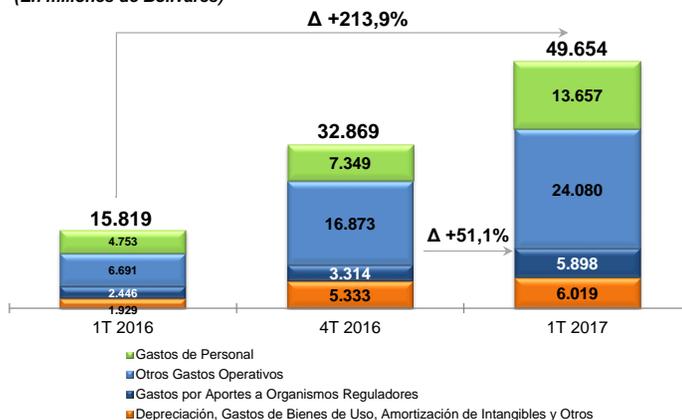
	Trimestres Finalizados en		Δ	
	Marzo 2017	Marzo 2016	Bolívares	%
(En millones de Bs. excepto porcentajes)				
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>56.021</b>	<b>21.524</b>	<b>34.497</b>	<b>160,3</b>
Gastos de Personal	13.657	4.753	8.904	187,3
Gastos Operativos	35.997	11.066	24.931	225,3
Impuestos Corriente y Diferido	1.395	2.224	(829)	(37,3)
Intereses Minoritarios	(4)	(2)	(2)	(100,0)
<b>Resultado Neto</b>	<b>4.968</b>	<b>3.479</b>	<b>1.489</b>	<b>42,8</b>

En el primer trimestre de 2017, los gastos de personal y operativos fueron de Bs. 49.654 millones, 213,9% superior al primer trimestre del año 2016 cuando se ubicaron en Bs. 15.819 millones. Este aumento se debe principalmente a:

- Bs. 8.904 millones por gastos de personal, 187,3% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de compensación y beneficios acordes al mercado. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 86,0 millones en el 2016 a Bs. 263,5 millones en el 2017. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 12,4 millones en el 2016 a Bs. 37,9 millones en el 2017. En el caso de los negocios en el exterior, los activos por empleado pasaron de US\$ 8,0 millones en el 2016 a US\$ 8,9 millones en el 2017.
- Bs. 3.452 millones (141,1%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 1.767 millones (172,0%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.
- Bs. 19.712 millones (259,6%) de aumento en los gastos operativos.

## Total Gastos de Personal y Operativos

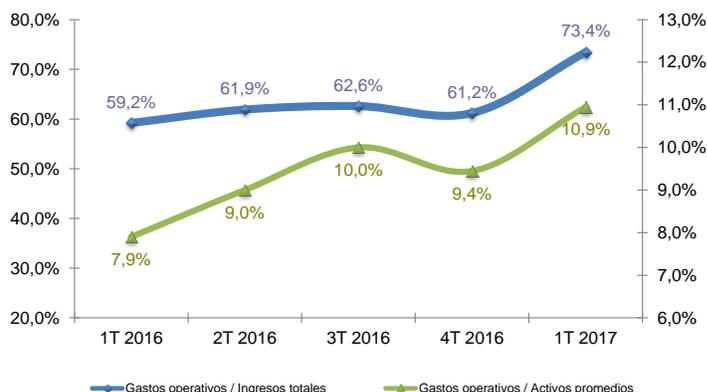
Trimestres  
(En millones de Bolívares)



## Índices de Eficiencia

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en marzo de 2017 en 10,9% siendo en marzo de 2016, 7,9%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en marzo de 2017 en 73,4% (59,2% en marzo de 2016). Los Gastos de Personal y Operativos se han visto afectados por el ambiente inflacionario de la economía venezolana.

La compañía ha efectuado importantes esfuerzos para adaptar su estructura organizativa y operacional al entorno actual en las geografías donde se desenvuelve. En el caso de Venezuela estos esfuerzos han logrado reducir el impacto significativo de la inflación.



## Balance General

A continuación se comentan las principales variaciones del balance general durante el primer trimestre de 2017, las cuales se analizan respecto al trimestre anterior. También se muestra información comparativa con el primer trimestre de 2016

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	Mar. 17 vs. Dic. 16	%	Mar. 17 vs. Mar. 16	%
Disponibilidades	714.561	575.390	175.937	139.171	24,1	538.624	306,1
Portafolios de Inversiones	181.029	180.211	118.637	818	0,5	62.392	52,6
Cartera de Créditos, Neta	763.998	655.363	384.396	108.635	16,6	379.602	98,8
Total Activo	1.749.832	1.484.732	725.538	265.100	17,9	1.024.294	141,2
Depósitos	1.516.743	1.281.647	594.506	235.096	18,3	922.237	155,1
Patrimonio	78.168	75.405	60.983	2.763	3,7	17.185	28,2
Gestión de Patrimonios	292.273	226.508	119.643	65.765	29,0	172.630	144,3

## Liquidez

Al cierre del primer trimestre de 2017, las disponibilidades (efectivo y encaje legal en Venezuela) más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que se incluyen en el portafolio de inversiones registraron un aumento de 23,8%, alcanzando un saldo de Bs. 745.700 millones, superior en Bs. 143.561 millones respecto al 31 de diciembre de 2016, cuando se ubicaron en Bs. 602.139 millones. Este aumento se ve reflejado principalmente en las cuentas mantenidas en el Banco Central de Venezuela.

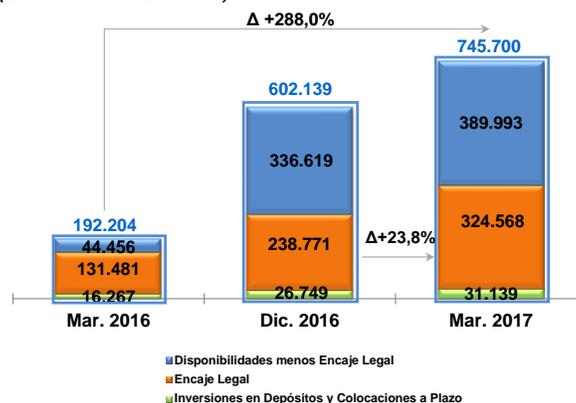
Los depósitos a la vista están relacionados con los altos niveles recientes de liquidez del sistema financiero en Venezuela y con los límites internos de riesgo, y no devengan intereses.

Respecto al 31 de marzo de 2016, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 553.496 millones (288,0%), al pasar de Bs. 192.204 millones a Bs. 745.700 millones.

El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 47,1% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 59,0%, siendo de 44,9% y 59,0%, respectivamente, para diciembre de 2016 y de 29,6% y 49,5% respectivamente, al cierre del primer trimestre de 2016.

## Liquidez

(En millones de Bolívars)



## Portafolio de Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2017, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 181.029 millones, superior en Bs. 818 millones (0,5%) con respecto al cuarto trimestre del año 2016, cuando se ubicó en Bs. 180.211 millones.

Respecto al 31 de marzo de 2016, el portafolio de inversiones creció Bs. 62.392 millones (52,6%) al pasar de Bs. 118.637 millones a Bs.181.029 millones.

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

(En millones, excepto porcentajes)		Marzo 2017	Diciembre 2016	Abs.	Δ	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	177.306	163.013	14.293		8,8
Mercantil Seguros	Bs.	23.980	23.100	880		3,8
Mercantil Bank, N.A.	US\$	2.182	2.331	(150)		(6,4)

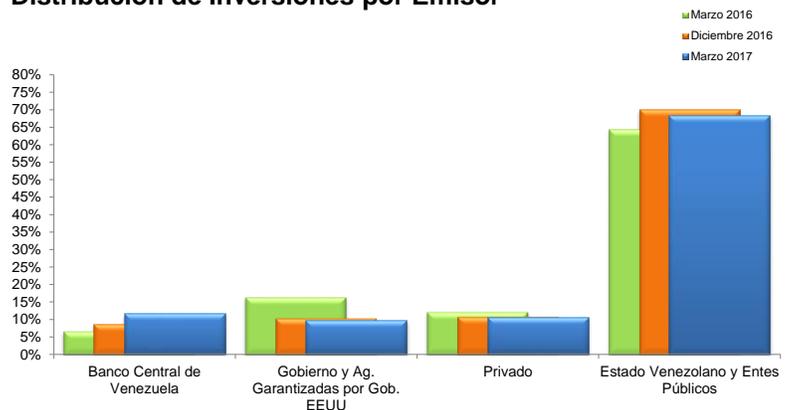
Las inversiones por vencimiento y rendimiento, al cierre del primer trimestre de 2017 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento (Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)											
AÑOS	Para negociar	Disponibles para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Acciones	Depósitos a Plazo		Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida		TOTAL
	Bs. <sup>1</sup>	Bs. <sup>1</sup>	% <sup>3</sup>	Bs. <sup>2</sup>	% <sup>3</sup>	Bs. <sup>1</sup>	Bs. <sup>1</sup>	%	Bs. <sup>1</sup>	% <sup>3</sup>	
Menos 1	49	34.679	4,3	1.781	5,5		31.127	5,6	3.147	5,6	70.783
De 1 a 5	176	10.044	7,0	12.920	4,9				24	17,9	23.164
Más 5	339	28.357	11,3	57.191	6,4	1.122			73	15,4	87.082
	<b>564</b>	<b>73.080</b>		<b>71.892</b>		<b>1.122</b>	<b>31.127</b>		<b>3.244</b>		<b>181.029</b>

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,40 veces el patrimonio y 1,8% de los activos de Mercantil (0,44 y 2,2% en diciembre de 2016, respectivamente). En Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,18 veces el patrimonio y 1,23% de los activos (0,24 y 1,7% en diciembre de 2016, respectivamente).

Al 31 de marzo de 2017, 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. 92.569 millones, los cuales representan el 69,0% del portafolio de inversiones y 1,4 veces su patrimonio (Bs. 90.570 millones los cuales representan el 70,3% de su portafolio de inversiones y 1,5 veces su patrimonio al 31 de diciembre de 2016).

## Distribución de Inversiones por Emisor



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

<sup>2</sup> Costo amortizado.

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

## Actividad de Intermediación

### Cartera de Créditos

Al cierre del primer trimestre de 2017, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 763.998 millones, lo que representa un aumento de 16,6% respecto al cuarto trimestre del año 2016, cuando se ubicó en Bs. 655.363 millones.

Respecto al 31 de marzo de 2016, la cartera de créditos aumentó Bs. 379.602 millones (98,8%), al pasar de Bs. 384.396 millones a Bs. 763.998 millones.

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

(En millones, excepto porcentajes)		Marzo 2017	Diciembre 2016	Abs. Δ	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	702.418	595.322	107.097	18,0
Mercantil Bank, N.A.	US\$	5.794	5.679	115	2,0

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,4% igual al cierre de diciembre de 2016.

El índice por subsidiaria es como sigue:

- Mercantil Banco Universal 0,4% en comparación a 0,3% del sistema financiero venezolano.
- Mercantil Bank, N.A. se ubicó en 0,8% igual al cierre del trimestre anterior. Los créditos sin devengo de intereses se ubicaron en 1,0% del total de la cartera de créditos (1,2% al cierre del trimestre anterior).

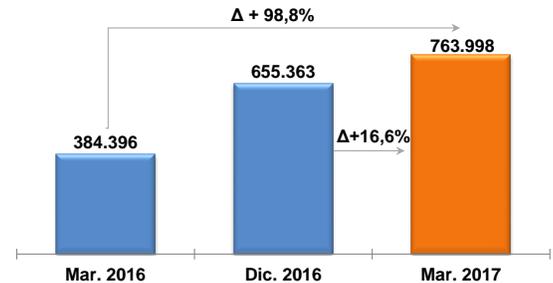
El 99,4% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de marzo de 2017. La provisión para la cartera representa una cobertura de 715,7% de la cartera vencida y en litigio (764,4% al 31 de diciembre de 2016), siendo este indicador de 859,5% en Mercantil Banco Universal (959,4% al 31 de diciembre de 2016) y 174,3% en Mercantil Bank, N.A. (170,2% al 31 de diciembre de 2016).

El posicionamiento de mercado de las principales filiales se encuentra en la página 5 y 17.

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

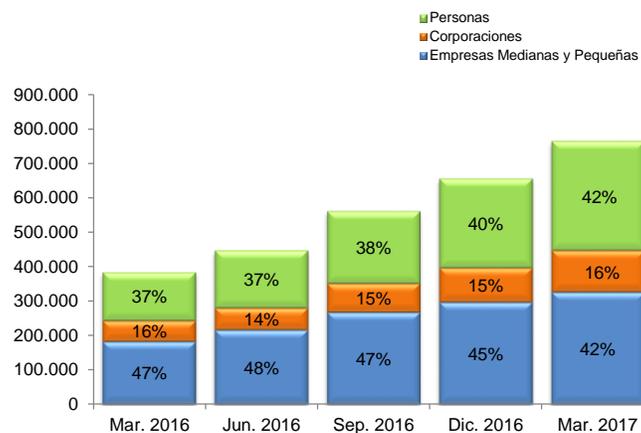
### Cartera de Créditos Neta

(En millones de Bolívaes)



### Cartera de Créditos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívaes)



## Depósitos

Al cierre del primer trimestre de 2017, los depósitos alcanzaron Bs. 1.516.743 millones, lo que representa un aumento de Bs. 235.096 millones (18,3%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 1.281.647 millones.

Respecto al 31 de marzo de 2016, los depósitos crecieron Bs. 922.237 millones (155,1%) al pasar de Bs. 594.506 millones a Bs. 1.516.743 millones.

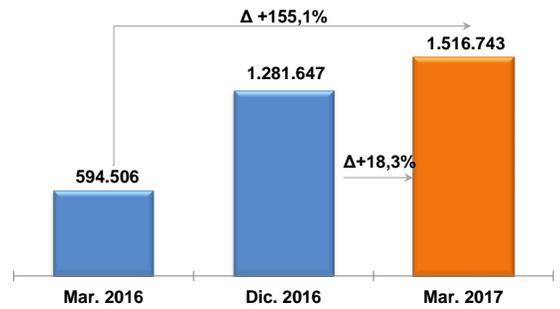
La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 1.165.342 millones, 21,9% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 76,8% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 24.985 millones (8,2%) y Bs. 1.101 millones (5,1%), respectivamente, en el mismo período.

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

(En millones, excepto porcentajes)		Marzo 2017	Diciembre 2016	Δ Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	1.449.797	1.213.921	235.876	19,4
Mercantil Bank, N.A.	US\$	6.544	6.563	(19)	(0,3)

## Depósitos

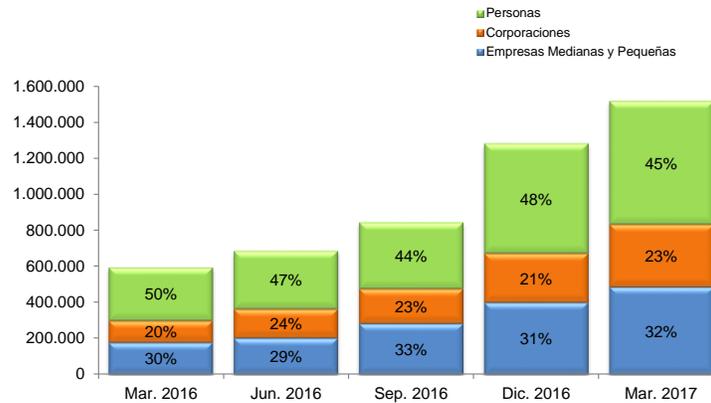
(En millones de Bolívars)



El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado de las principales filiales se encuentra en la página 5 y 17.

## Depósitos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



## Total Activo

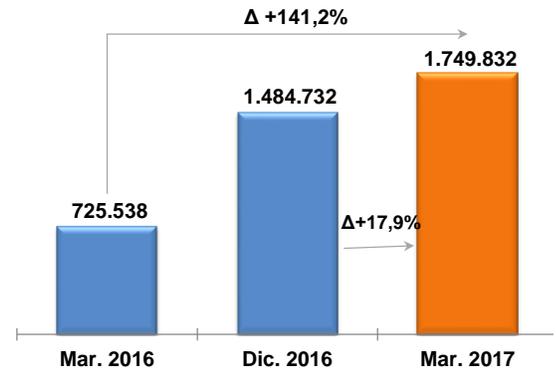
Al cierre del primer trimestre de 2017 el total activo registro un incremento de 17,9%, alcanzando un saldo de Bs. 1.749.832 millones, superior en Bs. 265.100 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 1.484.732 millones. Este crecimiento se debe al comportamiento de las disponibilidades y de la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 139.171 millones y Bs 108.635 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 55,9% sobre el total de activo, superior en Bs. 111.236 millones (12,8%) con relación al trimestre anterior.

Respecto al 31 de marzo de 2016, los activos crecieron Bs. 1.024.294 millones (141,2%), al pasar de Bs. 725.538 millones a Bs. 1.749.832 millones.

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

## Total Activo Consolidado

(En millones de Bolivares)

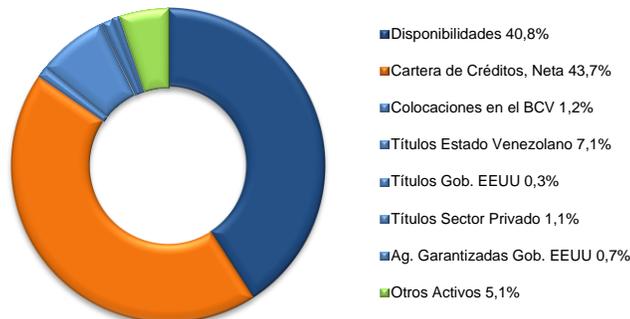


(En millones, excepto porcentajes)		Marzo 2017	Diciembre 2016	Abs. Δ	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	1.634.076	1.365.861	268.215	19,6
Mercantil Seguros	Bs.	72.391	59.911	12.481	20,8
Mercantil Bank, N.A.	US\$	8.357	8.398	(41)	(0,5)

El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 17.

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una participación del 43,7%, las disponibilidades presentan una participación de 40,8%, mientras que al final del trimestre el portafolio de inversiones alcanzó una participación de 10,3%.

### Distribución de Activos Total Bs. 1.749.832 millones Marzo 2017



## Obligaciones Financieras

Al cierre del primer trimestre del año 2017, las obligaciones financieras alcanzaron Bs.19.997 millones, superior en 24,5% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 16.067 millones, **respecto al 31 de marzo de 2016**, las obligaciones aumentaron 44,5%.

(Expresado en millones de bolívares)	Marzo 2017 Bs.	Diciembre 2016 Bs.	Marzo 2016 Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	2.905	701	987
Obligaciones Subordinadas	1.106	1.127	1.127
Otros pasivos financieros	4.011	1.828	2.114
	<b>19.997</b>	<b>16.067</b>	<b>13.842</b>

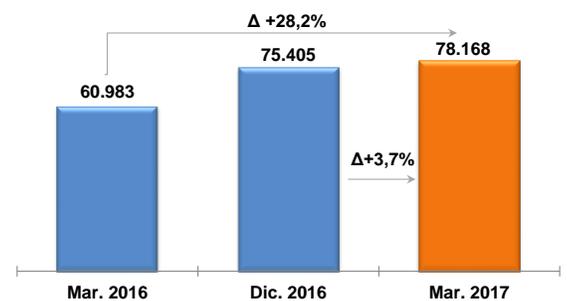
## Patrimonio

Al cierre del primer trimestre de 2017, el patrimonio se ubicó en Bs. 78.168 millones lo que representa un aumento de Bs. 2.763 millones (3,7%) respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 75.405 millones, **respecto al primer trimestre de 2016** el patrimonio aumentó 28,2%, cuando se ubicó en Bs. 60.983 millones.

La variación en el primer trimestre de 2017, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 4.968 millones y a dividendos decretados por Bs. 2.514 millones.

## Patrimonio

(En millones de Bolívares)



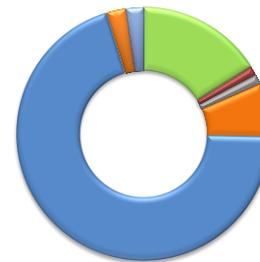
## Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de marzo de 2017, es de 4,5% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 9,0%, de acuerdo a las normas de la SNV (8,4% y 14,1% al 31 de marzo de 2016).

- **Mercantil Banco Universal**, según las normas de SUDEBAN en Venezuela al 31 de marzo de 2017, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,6% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,2% (10,1% y 13,1% al 31 de marzo de 2016).
- **Mercantil Bank, N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de marzo de 2017 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,1% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,4%, (9,3% y 12,6% al 31 de marzo de 2016).

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

## Estructura del Patrimonio Marzo 2017



Capital social	17%
Reserva legal	1%
Prima en emisión de acciones	0%
Ajuste por traducción de activos netos en filiales en el exterior	7%
Resultados acumulados	75%
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	3%
Remediación por plan de pensiones	-2%

## 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 2017, alcanzaron Bs. 292.273 millones, superior en 29,0% y en 144,3% al comparar con cierre del trimestre anterior y marzo de 2016, respectivamente, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En millones bolívares, excepto porcentajes)</i>					
	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	Δ Mar. 17 vs Dic.16 %	Mar. 17 vs Mar. 16 %
<b>Fideicomiso</b>	61.501	52.831	37.427	16,4	64,3
<b>Fondos Mutuales</b>	4.275	3.701	2.857	15,5	49,6
<b>Corretaje</b>	199.621	144.403	56.024	38,2	256,3
<b>Asesoría Financiera</b>	5.351	5.218	5.681	2,5	(5,8)
<b>Custodia Títulos Valores</b>	21.525	20.355	17.654	5,8	21,9
<b>Total Gestión de Patrimonios Bs.</b>	<b>292.273</b>	<b>226.508</b>	<b>119.643</b>	<b>29,0</b>	<b>144,3</b>

Al cierre del primer trimestre de 2017, el Fideicomiso administra activos por Bs. 61.501 millones, el cual registró un incremento de 16,4% y 64,3% al comparar con el cierre del trimestre anterior y marzo de 2016, respectivamente. Al 31 de marzo de 2017, el fideicomiso se ubica en el segundo lugar entre la banca privada y el cuarto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de marzo de 2017, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de Fondos Mutuales aumentaron 15,5% y 49,6% al comparar con el cierre del trimestre anterior y marzo de 2016, respectivamente, ubicándose en Bs. 4.275 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 2017 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 204.972 millones, superior en 37,0% respecto al cierre del trimestre anterior (232,2% de aumento respecto al cierre de marzo de 2016).

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

### Mercantil Banco Universal

El activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 256.396 millones (19,2%) respecto a diciembre de 2016. Durante el primer trimestre de 2017 la cartera de créditos neta aumentó Bs. 109.977 millones (18,5%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 243.443 millones (19,9%) alcanzando la cifra de Bs. 705.279 millones y Bs. 1.469.710 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 0,4%, en comparación de 0,3% del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera representa una cobertura de 859,5% de la cartera vencida y en litigio (959,4% al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de marzo de 2017 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el cuarto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 9,6%, teniendo la primera institución el 19,4% y los 4 principales bancos de Venezuela el 58,8% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente ocupa el tercer lugar del sistema financiero privado venezolano en créditos destinados al sector turismo, agrario, hipotecario, microcréditos con una participación de mercado del 7,2%, 10,8%, 6,3% y 6,6%, respectivamente. En los créditos destinados al sector manufactura ocupa el cuarto lugar con una participación de mercado del 5,4%. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 19,1%.

El patrimonio creció Bs. 6.703 millones (10,9%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 68.053 millones. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 5.526 millones, aportes patrimoniales no capitalizados por Bs. 4.027 millones y dividendos decretados de Bs. 2.632 millones, entre otros. Al 31 de marzo de 2017, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,6% (mínimo requerido 9%) y sobre activos ponderados con base en riesgos según las normas de la SUDEBAN en Venezuela es de 12,2% (mínimo requerido 12%).

En el primer trimestre de 2017, el resultado neto de Bs. 5.526 millones representó un aumento de Bs. 2.148 millones (63,6%) respecto al primer trimestre de 2016, principalmente por el incremento de Bs. 19.569 millones en el margen financiero bruto producto del crecimiento de los activos y pasivos financieros, Bs. 12.788 millones en ingresos netos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, Bs. 2.462 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumentos de Bs. 24.924 millones en los gastos de personal y operativos, Bs. 2.932 millones en los aportes a organismos reguladores.

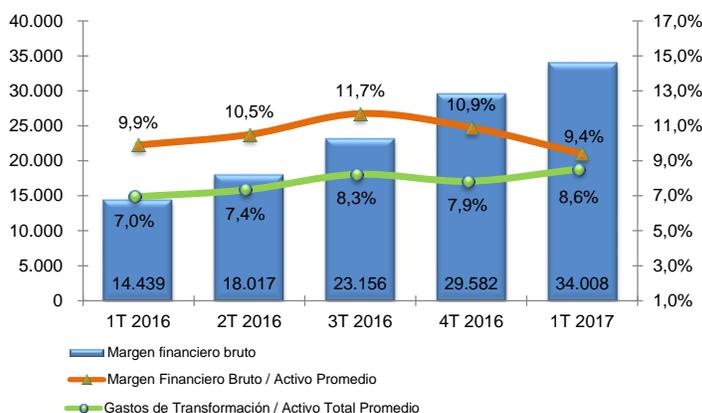
La compañía ha efectuado importantes esfuerzos para adaptar su estructura organizativa y operacional al entorno actual. Estos esfuerzos han logrado reducir los significativos impactos de la inflación.

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

	Mar. 2017	Dic. 2016	Mar. 2016
Total Activo	1.590.975	1.334.579	604.776
Portafolio de Inversiones	134.308	131.796	79.789
Cartera de Créditos, neta	705.279	595.302	328.275
Depósitos	1.469.710	1.226.267	546.939
Patrimonio	68.053	61.349	41.038
Resultado Neto del Trimestre	5.526	7.043	3.377

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

### Evolución del Margen Financiero



**Mercantil Bank, N.A.**

El activo total se ubicó en US\$ 8.382 millones, (0,5%) inferior respecto a diciembre de 2016 y aumento de US\$ 396 millones (5,0%) respecto al primer trimestre de 2016. La cartera de créditos neta se ubicó en US\$ 5.799 millones, superior al trimestre anterior en US\$ 116 millones y aumentó 8,8% respecto al primer trimestre de 2016. Al 31 de marzo de 2017 el Banco mantiene US\$ 2.136 millones (25,5% del total de activos) principalmente en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por este. Los depósitos del Banco alcanzaron US\$ 6.598 millones al cierre de marzo de 2017, (0,3%) inferior respecto a diciembre de 2016 y aumento de US\$ 63 millones (1,0%) respecto al primer trimestre de 2016.

Los activos improductivos (créditos sin devengo de intereses y bienes recibidos en pago) disminuyeron US\$ 9 millones respecto a diciembre de 2016. Respecto del total de activos, los activos improductivos constituyen 0,7% en comparación con 0,8% al obtenido en diciembre de 2016. Respecto al total de préstamos, la morosidad se ubicó en 1,0% al cierre de marzo 2017 que compara con 1,2% en el cuarto trimestre de 2016.

El patrimonio del Banco al 31 de marzo de 2017 ascendió a US\$ 780 millones, superior en US\$ 8 millones respecto del trimestre anterior, que incluye el resultado del trimestre de US\$ 8 millones, aumento de US\$ 2 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y US\$ 1,5 millones por dividendos pagados. Al 31 de marzo de 2017 el índice de patrimonio sobre activos y el de activos ponderados con base a riesgos elaborados bajo las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda, se ubicaron en 9,1% y 12,4%, respectivamente (9,3% y 12,6%, respectivamente al 31 de marzo de 2016).

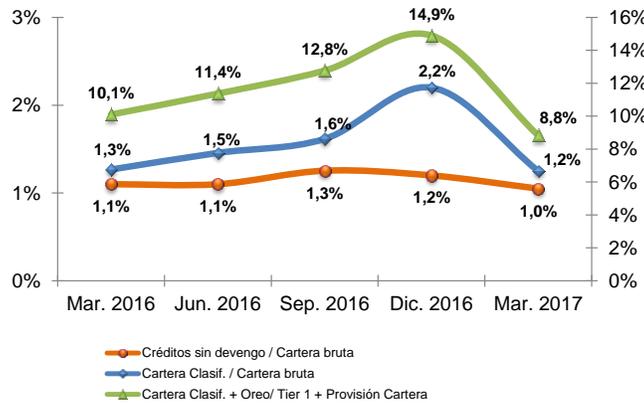
En el primer trimestre de 2017, el resultado neto de US\$ 8 millones representó un aumento de US\$ 2 millones (32,9%) respecto al primer trimestre de 2016, el cual es atribuido principalmente al aumento del margen financiero bruto en US\$ 3 millones.

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

	Mar. 2017	Dic. 2016	Mar. 2016
Total Activo	8.382	8.424	7.986
Portafolio de Inversiones	2.136	2.290	2.257
Cartera de Créditos, neta	5.799	5.683	5.330
Depósitos	6.598	6.619	6.534
Patrimonio	780	772	763
Resultado Neto del Trimestre	8	8	6

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

**Indices Calidad de Cartera de Créditos**



## Mercantil Seguros

En el primer trimestre de 2017, **la recaudación de primas** se ubicó en Bs. 37.412 millones, 124,7% superior al cierre del primer trimestre de 2016, cuando alcanzó Bs. 16.649 millones. Al cierre del 31 de diciembre de 2016, 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 9,7%.

**Las cuentas del activo** totalizaron para el 31 de marzo de 2017, Bs. 113.681 millones, lo que representa un aumento del 8,4% en comparación con diciembre de 2016. El patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 51.902 millones, cifra que permite contar con un margen de solvencia que cumple con las regulaciones vigentes.

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

Al cierre del 31 de marzo de 2017, **el portafolio de inversiones** de la compañía asciende a Bs. 97.885 millones, superior en 8,9% al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 68.043 millones (5,4% superior en relación al trimestre anterior y 118,6% superior al cierre de marzo de 2016), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

**En el primer trimestre de 2017, el resultado técnico** cerró en Bs. 310 millones, con un índice combinado<sup>1</sup> de 98,9%. **El resultado neto** del primer trimestre de 2017 asciende a Bs. 1.556 millones (51,4% inferior al cierre del primer trimestre de 2016). El índice de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 63,4% (65,4% en el 2016).

### Mercantil Seguros C.A. (En millones de Bs.)

	Mar. 2017	Dic. 2016	Mar. 2016
Total Activo	113.681	104.825	56.760
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	68.043	64.576	31.123
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	29.842	25.300	15.276
Patrimonio	51.902	51.770	26.499
Resultado Neto del Trimestre	1.556	1.299	3.203
Primas Cobradas Trimestre	37.412	28.863	16.649

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

### Primas Cobradas Netas e Índice Combinado<sup>1</sup>



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

## Eventos Corporativos

### Asambleas de Accionistas

En el primer trimestre de 2017 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 2016, 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 Quinta Fase del Programa de Recompra de Acciones de Mercantil Servicios Financieros que dará inicio a partir del 19 de abril de 2017, dando así continuidad a este programa que se ha venido realizando desde mayo del año 2000 para agregar valor a la empresa.

### Dividendos

La Asamblea de Mercantil aprobó el pago de dividendos en efectivo por un monto de Bs. 24,0 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. 3,5 por acción común cada uno, pagaderos el 10 de abril y el 10 de octubre de 2017, respectivamente y el pago de un dividendo extraordinario en efectivo a razón de Bs. 17,0 por acción común, el cual se cancelará en dos porciones a razón de Bs. 8,5 por acción común cada uno pagaderos el 10 de mayo y el 10 de noviembre de 2017, respectivamente.

### Mercantil Bank (Schweiz) lanzó nuevo producto de inversión con vencimiento a largo plazo

Mercantil Bank (Schweiz) lanzó en 2016 un producto de manejo discrecional de bonos cuyos títulos vencen entre 8 y 12 años, dirigido específicamente al segmento de Banca Privada. Una de las ventajas es que el tenedor de bonos tiene la posibilidad de obtener financiamiento sobre el valor de la inversión. Además, permite al administrador del portafolio observar y revisar los pagos de cupones y vencimientos para optimizar el rendimiento.

### Mercantil Bank (Panamá) lanzó nuevos productos y servicios

Mercantil Bank (Panamá) lanzó entre finales de 2016 y comienzos de 2017 nuevos productos y servicios que complementan y amplían la oferta disponible para sus clientes. Ahora los clientes cuentan con un Soft Token que es una aplicación para dispositivos móviles que permite afiliarse beneficiarios para hacer transferencias tanto nacionales como internacionales, con altos niveles de seguridad.

Adicionalmente creó la Tarjeta Mastercard Débito, la cual a diferencia de la anterior tarjeta de débito puede ser utilizada para hacer pagos por internet y en puntos de venta en todo el mundo. Una ventaja adicional de este nuevo producto es que incorpora la tecnología Chip para brindar un máximo de seguridad cuando es utilizada en cajeros y puntos de venta adaptados a esa tecnología.

### Mercantil Seguros lanza la aplicación móvil Mercantil Global Benefits

Mercantil Seguros lanzó la aplicación móvil Mercantil Global Benefits, a través de la cual asesores de seguros, clientes y público general pueden cotizar los planes de la póliza Global Benefits (Global Benefits, Global Benefits Plus, Global Benefits Vital y Global Benefits Premier).

La herramienta tiene como finalidad impulsar la autogestión y ofrecer mayor rapidez en el proceso de cotización de planes. La aplicación está disponible en App Store o Play Store según el sistema operativo de su dispositivo móvil.

### Mercantil Seguros renovó su página web

Mercantil Seguros renovó su página web para que los usuarios accedan a ella a través de computadoras de oficina, laptops, teléfonos inteligentes y tabletas, entre los beneficios destacan: mayor comodidad; una ubicación de productos y servicios más rápida; una mayor velocidad de navegación, y la realización en menor tiempo de los procesos de autogestión digital. Todo esto se conjuga con un diseño más funcional, intuitivo y sencillo en su estructura para que sea más amigable y fácil de usar, al mismo tiempo que permita navegar con la seguridad de siempre. Para disfrutar de la nueva experiencia de navegación solo hay que ingresar [www.mercantilseguros.com](http://www.mercantilseguros.com) y actualizar el navegador.

## Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

### **La Presidencia de la República prorrogó la salida de circulación de los billetes de 100 bolívares**

En diciembre de 2016 la Presidencia de la República dictó Decreto por el cual estableció la salida de circulación de los billetes de 100 bolívares. Asimismo, indicó que el canje por billetes de curso legal vigente debía realizarse ante la Banca Pública y Privada.

Posteriormente, la Presidencia de la República ha prorrogado en cuatro ocasiones, mediante Decreto, la circulación y vigencia de los billetes de 100 bolívares emitidos por el Banco Central de Venezuela, razón por la que dichos billetes serían de curso legal hasta el 20 de mayo del año en curso.

### **El Ministerio de Vivienda y Hábitat estableció las condiciones de financiamiento que regirán el otorgamiento de créditos para Adquisición, Autoconstrucción y Ampliación de Vivienda Principal con recursos del FAOV y FAVV**

El Ministerio de Vivienda y Hábitat señaló, entre otros, lo siguiente: i) Aumento del monto máximo de financiamiento para vivienda principal: Adquisición 20 millones, autoconstrucción 15 millones, ampliación 10 millones y mejoras 6 millones ii) Los créditos se cancelarán en cuotas mensuales ordinarias y extraordinarias (antes sólo cuotas ordinarias). iii) Se podrá establecer subsidio del 50% de la tasa de interés mínima, aplicable a grupos familiares con ingresos entre 1 y 4 salarios mínimos, para la adquisición de vivienda principal, durante los primeros 5 años. iv) Se incorpora la garantía hipotecaria para créditos de autoconstrucción, ampliación y mejoras de vivienda principal (antes fianza o prenda). v) Los solicitantes de créditos deben poseer aportes al Fondo de Ahorro de mínimo de 12 meses consecutivos o no.

### **La Presidencia de la República dictó Decreto por el cual establece el porcentaje mínimo de la cartera de crédito hipotecaria durante el año 2017**

La Presidencia de la República dictó Decreto por el cual mantiene en 20% por ciento, el porcentaje mínimo de la cartera de crédito que durante el año 2017 deben colocar los Bancos destinados a la construcción, adquisición y autoconstrucción de vivienda, mejoras y ampliación de la vivienda principal, distribuido de la siguiente manera: i) 65% al otorgamiento de créditos para la construcción de vivienda principal; ii) 30% al otorgamiento de créditos hipotecarios para la adquisición de vivienda principal; y, iii) 5% para la autoconstrucción, mejoras y ampliación de la vivienda principal. La distribución del porcentaje destinado a la construcción de Vivienda Principal, se hará en los términos que establezca el Ministerio con competencia en materia de Hábitat y Vivienda. Se mantiene en 20 salarios mínimos el límite superior de los ingresos mensuales que deben disponer los grupos familiares para optar a los créditos para la adquisición de Vivienda Principal con recursos de la Cartera Obligatoria de los Bancos.

### **La Presidencia de la República dictó Decreto por el cual establece lineamientos para el mantenimiento de cuentas en moneda extranjera por parte de las empresas públicas**

La Presidencia de la República emitió decreto mediante el cual dispone que las empresas públicas nacionales solo podrán mantener cuentas en moneda extranjera dentro o fuera del país en el Banco Central de Venezuela (BCV) y/o en el Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (BANDES). En consecuencia, no podrán mantener cuentas en Bancos distintos a los mencionados, salvo autorización expresa del Presidente de la República. En ese sentido, establece un plazo de 15 días para remitir a la Vicepresidencia Ejecutiva, la relación de las cuentas en divisas que posean y los montos disponibles en ellas y de 60 días para que las empresas nacionales públicas efectúen la migración de los fondos. Se exceptúa a Petróleos de Venezuela (PDVSA), las empresas filiales a ésta, y las empresas públicas mixtas a las cuales el Presidente otorgue expresa dispensa.

### **Ministerio del Poder Popular de Economía y Finanzas fijó el porcentaje de cumplimiento de la cartera de crédito dirigida al sector manufacturero**

El porcentaje mínimo de la cartera de crédito que cada uno de los bancos deberá destinar al sector manufacturero para el ejercicio 2017, quedó establecido en 10% con base al cierre de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2016. La evaluación del cumplimiento se realizará al 31 de diciembre de 2017 y debe ajustarse al cronograma siguiente: a) 8% al 30 de junio de 2017 y b) 10% al 31 de diciembre de 2017. De igual forma, se fijaron los parámetros de financiamiento a dicho sector, de la siguiente forma: 60% mínimo dirigido a los sectores estratégicos de desarrollo de la industria manufacturera y grandes industrias y el 40% restante dirigido al financiamiento de las pequeñas y medianas industrias, empresas conjuntas y empresas estatales.

### **El Ministerio de Turismo estableció el porcentaje de la Cartera Turismo**

El Ministerio de Turismo dictó Resolución mediante la cual fija en 5,25% el porcentaje de cumplimiento de la cartera de crédito dirigida al sector turismo por parte de los Bancos para el ejercicio 2017, calculado sobre el promedio de los cierres de la cartera de crédito bruta al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2016. En ese sentido, señala que dicho porcentaje se alcanzará de la siguiente manera: a) 2,50% al 30 de junio de 2017 y b) 5,25% al 31 de diciembre de 2017.

### **La Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) estableció normas relativas a la revaluación de activos**

La Sudeban emitió las "Normas Relativas a la Aplicación de la Revaluación de Activos en las Instituciones Bancarias", destacando que su aplicación es de obligatorio cumplimiento, en los siguientes términos: i) Los activos sujetos a revaluación son los registrados en el grupo 170 "Bienes de Uso", con excepción de "Terrenos", "Obras en Ejecución" y "Otros Bienes". ii) Requiere de avalúos efectuados por peritos registrados que no hayan prestado servicios a la Institución hasta por los últimos 5 años. iii) El valor del registro debe estar certificado mediante informe emitido por un Auditor Externo. iv) El importe de la primera revaluación debe ser menor o igual al total del Patrimonio Primario (nivel I), considerado para el cálculo del índice de adecuación patrimonial total. De igual forma, debe considerar el costo histórico, la depreciación acumulada y la plusvalía. v) La primera revaluación se efectuará con base a los EEFF finalizados al 31/12/2016. vi) El registro de la revaluación se efectuará en el rubro 351 "Ajuste por revaluación de bienes". vii) La solicitud de autorización para el registro de la primera revaluación junto con el informe de los auditores externos debe consignarse al Regulador hasta el 27/04/2017.

### **La Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (Sudeban) comunicó los lineamientos para determinar la relación patrimonio sobre activo y operaciones contingentes, aplicando criterios de ponderación con base a riesgo**

La Sudeban otorgó excepciones regulatorias para determinar la relación patrimonio sobre activo y operaciones contingentes: i) Para el "Índice de Adecuación Patrimonio Contable" se deducirá temporalmente del activo total, el saldo de "Efectos de Cobro Inmediato" y la variación de la subcuenta 111.01 "Billetes y Monedas Nacionales". ii) Para el "Índice de Adecuación Patrimonio Total", los "Efectos de Cobro Inmediato" computarán con ponderación de riesgo del 0%. Las referidas excepciones han sido ratificadas por el Ente y mantendrán vigencia para el cálculo de los indicadores patrimoniales del mes de abril de 2017.

## **Reconocimientos**

### **Mercantil Banco seleccionado como el "Mejor Proveedor de Comercio Exterior de Venezuela en 2017"**

La revista Global Finance seleccionó por doceavo año consecutivo a Mercantil Banco Universal como el "Mejor Proveedor de Comercio Exterior de Venezuela en 2017". 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.

### **Aon incluyó a Mercantil Banco, Mercantil Seguros y Mercantil Bank, N. A. en la categoría de Mejor Empleador 2017**

Aon, consultora internacional en recursos humanos, incluyó a Mercantil Banco, Mercantil Seguros y Mercantil Bank, N. A. en la categoría de Mejor Empleador 2017, con base en los resultados del Estudio de Clima y Compromiso Organizacional 2016. Cuatro índices fueron clave para otorgar esa calificación: liderazgo, compromiso, cultura organizacional y el de marca. Los índices de Mercantil Banco y Mercantil Seguros estuvieron por encima del promedio en Venezuela; los de Mercantil Bank, N.A. fueron superiores a la media en Estados Unidos.

## 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 página. 4.

#### 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.

#### Moneda Extranjera

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

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

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. 35)

## ANEXO II

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	Mar. 17 vs Dic. 16 Bolívares	%	Mar. 17 vs Mar. 16 Bolívares	%
<b>DISPONIBILIDADES</b>							
Efectivo	35.564	24.817	8.639	10.747	43,3	26.925	311,7
Banco Central de Venezuela	634.244	523.287	151.696	110.957	21,2	482.548	318,1
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	8.176	4.648	492	3.528	75,9	7.684	1.561,8
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	2.136	2.685	3.128	(549)	20,4	(992)	(31,7)
Efectos de Cobro Inmediato	34.441	19.953	11.982	14.488	72,6	22.459	187,4
	714.561	575.390	175.937	139.171	24,1	538.624	306,1
<b>PORTAFOLIO DE INVERSIONES</b>							
Inversiones para Negociar	564	552	25	12	2,2	539	2.156,0
Inversiones Disponibles para la Venta	73.080	76.665	47.348	(3.585)	(4,7)	25.732	54,3
Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento	71.892	72.044	52.251	(152)	0,2	19.641	37,6
Portafolio para Comercialización de Acciones	1.122	1.013	449	109	10,8	673	149,9
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	31.127	26.749	16.267	4.378	16,4	14.860	91,3
Inversiones de Disponibilidad Restringida	3.244	3.188	2.296	56	1,8	948	41,3
	181.029	180.211	118.637	818	0,5	62.392	52,6
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DIRECTOS</b>	2.898	0	0	2.898	100,0	2.898	100,0
<b>CARTERA DE CREDITOS</b>							
Vigente	782.915	672.167	394.383	110.748	16,5	388.532	98,5
Reestructurada	1.235	1.034	450	201	19,4	785	174,4
Vencida	3.111	2.582	1.161	529	20,5	1.950	168
En Litigio	162	103	57	59	57,3	105	184,2
	787.423	675.886	396.051	111.537	16,5	391.372	98,8
Provisión para Cartera de Créditos	(23.425)	(20.523)	(11.655)	(2.902)	14,1	(11.770)	101
	763.998	655.363	384.396	108.635	16,6	379.602	98,8
<b>INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR</b>	9.409	8.465	5.421	944	11,2	3.988	73,6
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	4.295	4.842	2.197	(547)	(11,3)	2.098	95,5
<b>BIENES REALIZABLES</b>	1.699	1.980	520	(281)	(14,2)	1.179	226,7
<b>BIENES DE USO</b>	8.484	8.480	6.409	4	0,1	2.075	32,4
<b>OTROS ACTIVOS</b>	63.459	50.001	32.021	13.458	26,9	31.438	98,2
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.749.832</b>	<b>1.484.732</b>	<b>725.538</b>	<b>265.100</b>	<b>17,9</b>	<b>1.024.294</b>	<b>141,2</b>

## ANEXO II

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	△		△	
				Mar. 17 vs Dic. 16 Bolívares	%	Mar. 17 vs Mar. 16 Bolívares	%
<b>DEPOSITOS</b>							
Cuentas Corrientes no Remuneradas	948.421	765.771	235.169	182.650	23,9	713.252	303,3
Cuentas Corrientes Remuneradas	216.921	190.561	168.517	26.360	13,8	48.404	28,7
Depósitos de Ahorro	328.582	303.597	171.898	24.985	8,2	156.684	91,1
Depósitos a Plazo	22.819	21.718	18.922	1.101	5,1	3.897	20,6
	<b>1.516.743</b>	<b>1.281.647</b>	<b>594.506</b>	<b>235.096</b>	<b>18,3</b>	<b>922.237</b>	<b>155,1</b>
<b>CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV</b>							
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos por la Institución	2.905	701	987	2.204	314,4	1.918	194,3
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	15.986	14.239	11.728	1.747	12,3	4.258	36,3
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	168	115	246	53	46,1	(78)	(31,7)
OTROS PASIVOS	134.718	111.462	55.935	23.256	20,9	78.783	140,8
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	1.106	1.127	1.127	(21)	(1,9)	(21)	(1,9)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.671.626</b>	<b>1.409.291</b>	<b>664.529</b>	<b>262.335</b>	<b>18,6</b>	<b>1.007.097</b>	<b>151,6</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS</b>	38	36	26	2	5,6	12	46,2
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Social	13.095	681	664	12.414	1.822,9	12.431	1.872,1
Actualización del Capital Social	192	192	192	0	0	0	0
Prima en emisión de acciones	299	12.713	0	(12.414)	(97,6)	299	100,0
Reservas de Capital	167	167	167	0	0	0	0
Aportes por capitalizar	0	0	10.033	0	0	(10.033)	(100,0)
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	6.385	6.377	6.377	8	0,1	8	0,1
Resultados Acumulados	58.492	56.040	43.393	2.452	4,4	15.099	34,8
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(617)	(616)	(259)	(1)	0,2	(358)	138,2
Remediación por plan de pensiones	(1.878)	(1.878)	(505)	0	0	(1.373)	271,9
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones	2.033	1.729	921	304	17,6	1.112	120,7
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>78.168</b>	<b>75.405</b>	<b>60.983</b>	<b>2.763</b>	<b>3,7</b>	<b>17.185</b>	<b>28,2</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.749.832</b>	<b>1.484.732</b>	<b>725.538</b>	<b>265.100</b>	<b>17,9</b>	<b>1.024.294</b>	<b>141,2</b>

## ANEXO II

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

	Trimestres Finalizados en		Δ	
	Marzo 2017	Marzo 2016	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	48	316	(268)	(84,8)
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	2.569	1.753	816	46,5
Rendimientos por Cartera de Créditos	41.443	19.488	21.955	112,7
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>44.060</b>	<b>21.557</b>	<b>22.503</b>	<b>104,4</b>
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	9.050	6.071	2.979	49,1
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	75	51	24	47,1
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	24	28	(4)	(14,3)
Intereses por Pasivos Financieros	315	285	30	10,5
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>9.464</b>	<b>6.435</b>	<b>3.029</b>	<b>47,1</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>34.596</b>	<b>15.123</b>	<b>19.473</b>	<b>128,8</b>
Provisión para Cartera de Créditos	3.564	1.077	2.487	230,9
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>31.032</b>	<b>14.046</b>	<b>16.986</b>	<b>120,9</b>
Operaciones de Fideicomiso	228	74	154	208,1
Operaciones en Moneda Extranjera	41	(5)	46	(920,0)
Comisiones por Operaciones	6.101	1.314	4.787	364,3
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avals Otorgados	3	6	(3)	(50,0)
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	76	(424)	500	(117,9)
Diferencias en Cambio	(2)	1.191	(1.193)	100,2
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	197	299	(102)	(34,1)
Otros Ingresos	12.688	3.490	9.198	263,6
<b>TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS</b>	<b>19.332</b>	<b>5.945</b>	<b>13.387</b>	<b>225,2</b>
Total Primas de Seguros. Netas de Siniestros	5.657	1.533	4.124	269,0
<b>RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA</b>	<b>56.021</b>	<b>21.524</b>	<b>34.497</b>	<b>160,3</b>
Gastos de Personal	13.657	4.753	8.904	187,3
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso. Amortización de Intangibles y Otros	6.019	1.929	4.090	212,0
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	5.898	2.446	3.452	141,1
Otros Gastos Operativos	24.080	6.691	17.389	259,9
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>49.654</b>	<b>15.819</b>	<b>33.835</b>	<b>213,9</b>
<b>RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6.367</b>	<b>5.705</b>	<b>662</b>	<b>11,6</b>
Total Impuesto Corriente y Diferido	1.395	2.224	(829)	(37,3)
Intereses Minoritarios	(4)	(2)	(2)	(100,0)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>4.968</b>	<b>3.479</b>	<b>1.489</b>	<b>42,8</b>

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

	Trimestres finalizados en	
	Marzo 2017	Marzo 2016
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		
Resultado neto	4.967	3.479
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -		
Provisión para cartera de créditos	3.564	1.055
Ganancia en cambio neta	-	-
Depreciación y amortización	868	433
Amortización de bienes realizables	15	404
Remediones por planes de pensiones	-	-
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	181	186
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(76)	424
Gastos por intereses minoritarios	4	2
Impuesto sobre la Renta Diferido	298	78
Provisión para indemnizaciones laborales	1.578	792
Pago de indemnizaciones laborales	(978)	(842)
Variación neta en cuentas operacionales -		
Intereses y comisiones por cobrar	(944)	(368)
Intereses y comisiones por pagar	53	92
Bienes realizables y Otros activos	(17.032)	(6.497)
Otros pasivos	20.139	11.442
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<b>12.637</b>	<b>10.278</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Variación neta en portafolio de inversiones	(6.006)	(14.178)
Variación neta en inversiones permanentes	630	(2.385)
Créditos otorgados	(448.236)	(152.477)
Créditos cobrados	336.037	111.167
Incorporaciones netas de bienes de uso	(409)	(1.314)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<b>(117.984)</b>	<b>(54.418)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Variación neta en		
Depósitos	235.097	59.603
Pasivos financieros a corto plazo	947	1.962
Títulos valores emitidos por la institución	2.204	99
Obligaciones subordinadas	(21)	421
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	799	1.389
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	-	1
Dividendos pagados en efectivo	-	(197)
Aumento de Capital	-	10.032
Recompra de acciones	(1)	(24)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<b>239.025</b>	<b>73.285</b>
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES<sup>1</sup></b>		
Aumento neto del período	133.678	29.144
Al principio del período	601.998	163.056
Al final del período	<b>735.676</b>	<b>192.201</b>

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

## ANEXO II

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

	Capital social	Actualización del capital social	Prima en Emisión de Acciones	Reserva de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales	Remediación por Planes de Pensión	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Total
<b>Saldo al 31-03-2016</b>	664	192	0	167	6.377	43.393	(259)	(505)	921	10.033	60.983
Utilidad del Periodo						3.283					3.283
Aumento de capital	17		12.713							(10.033)	2.697
Dividendos en efectivo pagado a filiales						(1.920)					(1.920)
Recompra de acciones							(341)				(341)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					20						20
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones									480		480
<b>Saldo al 30-06-2016</b>	681	192	12.713	167	6.397	44.757	(601)	(505)	1.401	0	65.201
Utilidad del Periodo						2.811					2.811
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones									277		277
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					3						3
<b>Saldo al 30-09-2016</b>	681	192	12.713	167	6.399	47.568	(601)	(505)	1.677	0	68.292
Utilidad del Periodo						8.462					8.462
Remediación por planes de pensión								(1.373)			(1.373)
Recompras de acciones							(15)				(15)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones									52		52
Dividendos en efectivo pagado a filiales						8					8
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					(22)						(22)
<b>Saldo al 31-12-2016</b>	681	192	12.713	167	6.377	56.040	(616)	(1.878)	1.729	0	75.405
Utilidad del Periodo						4.968					4.968
Aumento de capital	12.414		(12.414)								-
Recompras de acciones							(1)				(1)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones									304		304
Dividendos decretados						(2.514)					(2.514)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					8						8
<b>Saldo al 31-03-2017</b>	13.095	192	299	167	6.385	58.492	(617)	(1.878)	2.033	0	78.168

### ANEXO III

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

Por Actividad Económica	Marzo 2017	%	Diciembre 2016	%	Marzo 2016	%
Comercial	358.112	45,4	292.387	43,0	178.097	44,9
Tarjeta de Crédito	182.811	23,2	143.714	21,3	75.711	19,1
Agropecuaria	108.137	13,7	101.483	15,0	53.129	13,4
Industrial	28.530	3,6	32.212	4,8	20.250	5,1
Servicios	39.896	5,1	39.313	5,8	20.725	5,2
Adquisición Vivienda	15.157	1,9	13.634	2,0	10.918	2,8
Comercio Exterior	3.087	0,4	2.294	0,3	2.926	0,7
Construcción	7.945	1,0	7.605	1,1	60.079	1,5
Préstamos para vehículos	12.306	1,6	14.097	2,1	3.863	1,0
Otros	31.443	4,2	29.147	4,5	24.348	6,3
	<b>787.423</b>	<b>100,0</b>	<b>675.886</b>	<b>100,0</b>	<b>396.051</b>	<b>100,0</b>

Por Vencimiento	Marzo 2017	%	Diciembre 2016	%	Marzo 2016	%
Hasta 6 Meses	342.857	43,5	264.204	39,1	115.975	29,3
Entre 6 Meses a 1 Año	191.566	24,3	167.332	24,8	104.512	26,4
Entre 1 y 2 Años	52.790	6,7	58.918	8,7	45.557	11,5
Entre 2 y 3 Años	60.508	7,7	51.042	7,6	42.535	10,7
Entre 3 y 4 Años	31.678	4,0	31.843	4,7	16.497	4,2
Entre 4 y 5 Años	21.560	2,7	18.469	3,6	15.875	4,0
Mas a de 5 Años	86.464	11,0	84.078	12,4	55.100	13,9
	<b>787.423</b>	<b>100,0</b>	<b>675.886</b>	<b>100,0</b>	<b>396.051</b>	<b>100,0</b>

Por Ubicación Geográfica Deudor	Marzo 2017	%	Diciembre 2016	%	Marzo 2016	%
Venezuela	727.578	92,3	617.602	91,3	341.900	86,2
Estados Unidos	50.073	6,4	48.861	7,2	42.271	10,7
México	389	0,0	291	0,0	1.225	0,3
Colombia	1.272	0,2	1.305	0,2	1.228	0,3
Brasil	1.006	0,1	1.064	0,2	1.174	0,3
Suiza	1.135	0,1	1.000	0,1	1.020	0,3
Perú	347	0,0	621	0,1	773	0,2
Otros	5.621	0,8	5.141	0,9	6.460	1,7
	<b>787.423</b>	<b>100,0</b>	<b>675.886</b>	<b>100,0</b>	<b>396.051</b>	<b>100,0</b>

Por Tipo de Riesgo	Marzo 2017	%	Diciembre 2016	%	Marzo 2016	%
Normal	778.982	98,9	667.680	98,8	391.042	98,7
Potencial	2.984	0,4	3.048	0,5	1.682	0,4
Real	3.494	0,4	3.663	0,5	1.941	0,5
Alto riesgo	1.693	0,2	1.349	0,2	1.247	0,4
Irrecuperable	270	0,0	145	0,0	138	0,0
	<b>787.423</b>	<b>100,0</b>	<b>675.886</b>	<b>100,0</b>	<b>396.051</b>	<b>100,0</b>

## ANEXO IV

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

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Marzo 2017		Tasas de Interés vigente
		% mantenido	% requerido	
<b>Agrario</b>	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2016. El cumplimiento es mensual. Los recursos a ser otorgados en el marco de la ejecución de la Cartera de Crédito Agraria cumplirán las siguientes proporciones: Vegetal (corto plazo) 63%, Vegetal (mediano y largo plazo) 5%, Rumiantes 7%, Avícola y Porcino 8%, Pesca y Acuicultura 5%, Mecanización 10% y Programas cajas rurales 2%. Se debe destinar máximo el 24% en créditos de mediano y largo plazo.	17,69% <sup>1</sup>	15,0%	Fijada por el BCV. la máxima es de 13%
<b>Hipotecario</b>	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2016, distribuido en un 6% para adquisición de viviendas, 1% para autoconstrucción, mejoras y ampliación y 13% para construcción de vivienda. El cumplimiento es anual	1,82%	20,0%	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%.
<b>Microcréditos</b>	3% calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2016, el cumplimiento es mensual.	3,12%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 31 de marzo de 2017 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24%.
<b>Turismo</b>	Calculado sobre el saldo promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2016 y 2015. El Ministerio del Poder Popular para el Turismo, fijó en 5,25% la cartera de créditos al sector turismo que deben mantener los bancos en el año 2017 cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2017.	3,25% <sup>1</sup>	5,25%	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 31 de marzo de 2017 la tasa máxima es de 12,01%, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta en 3 puntos porcentuales (mínima 9,01%), según lo previsto en la Ley de Crédito al Sector Turismo.
<b>Manufactura</b>	10% calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2016. 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. A junio 2017 se debe mantener el 8%.	4,64%	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 2017, esa tasa es equivalente al 16,20%.

<sup>1</sup> Incluye Bs. 625 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 V**

**Evolución de la Acción**

**Resultado Neto en millones de Bolívares**

**Indicadores sobre la acción Mercantil:**

**Acción tipo A:**

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

Valor de mercado en Bs.

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

**Acción tipo B:**

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

Valor de mercado en Bs.

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

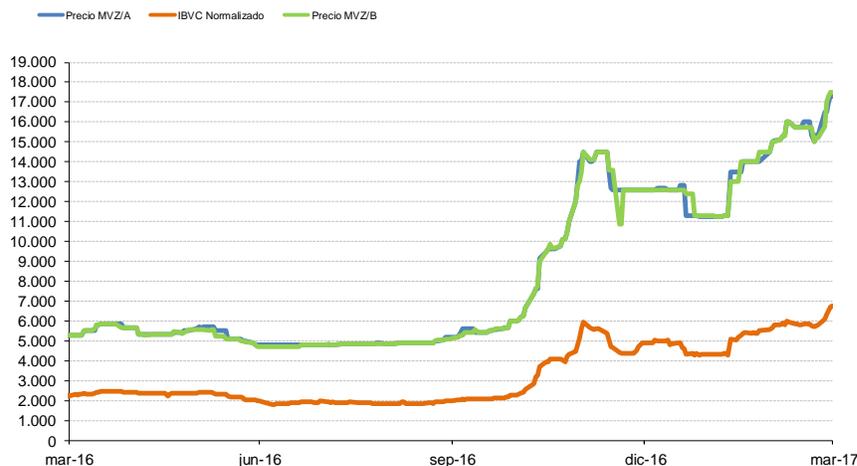
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) <sup>1</sup>

Total de acciones en circulación ponderadas

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

	Trimestres Finalizados en	
	Marzo 2017	Marzo 2016
Resultado Neto	4.968	3.479
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	60.880.929	59.401.343
Valor de mercado en Bs.	17.300,00	5.300
Volumen diario de acciones promedio negociado	9.617	2.978
Valor de mercado / valor según libros por acción	23,2	8,9
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción	355,6	151,8
Dividendos en efectivo / valor de mercado	0,0	0,0
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	43.880.032	42.813.618
Valor de mercado en Bs.	17.500,00	5.300
Volumen diario de acciones promedio negociado	7.465	1.720
Valor de mercado / valor según libros por acción	23,5	8,9
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción	359,7	151,80
Dividendos en efectivo / valor de mercado	0,0	0,0
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) <sup>1</sup>	746,16	596,61
Total de acciones en circulación ponderadas	102.107.993	99.636.336
Resultado neto del ejercicio por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)	48,65	34,91

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



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

## ANEXO V

### Resumen de indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en	
	Marzo 2017	Marzo 2016
<b><u>Indicadores de Intermediación:</u></b>		
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	51,9%	66,6%
<b><u>Indicadores de Rendimiento:</u></b>		
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	15,3%	12,9%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	41,9%	33,1%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	1,2%	2,1%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	25,7%	28,2%
<b><u>Indicadores de eficiencia:</u></b>		
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	10,9%	7,9%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	73,4%	59,2%
<b><u>Indicadores de liquidez:</u></b>		
Disponibilidades / Depósitos	47,1%	29,6%
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	59,0%	49,5%
<b><u>Indicadores de calidad de cartera de créditos:</u></b>		
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,4%	0,3%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	715,7%	957,3%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,0%	2,9%
<b><u>Indicadores de suficiencia patrimonial:</u></b>		
Patrimonio / Activos	4,5%	8,4%
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	9,0%	14,1%
<b><u>Número de empleados</u></b>		
Empleados en Venezuela	7.085	8.444
Empleados en el exterior	1.092	1.142
<b><u>Red de Distribución</u></b>		
Oficinas en Venezuela	269	298
Bancarias	240	264
Seguros	29	34
Oficinas en el Exterior	32	34
Oficinas de Representación	4	5
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.137	1.291
Número de puntos de venta (POS)	51.456	52.826
Canal Mercantil Aliado:		
Taquillas	48	95
Comercios	215	67
<b><u>Tipos de Cambio e inflación</u></b>		
Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)	9,975	9,975
Tasa de cambio promedio Bs./US\$ 1	9,975	7,5145

## ANEXO VI

### MERCANTIL C.A. BANCO UNIVERSAL Según normas de la SNV <sup>1</sup> Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de bolívares, excepto porcentajes)

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	Mar. 17 vs. Dic. 16 Bolívares	%	Mar. 17 vs. Mar. 16 Bolívares	%
<b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>							
<b>ACTIVO</b>							
Disponibilidades	704.497	568.397	172.538	136.100	23,9	531.958	308,3
Portafolio de Inversiones	177.306	163.013	92.641	14.293	8,8	84.664	91,4
Cartera de Créditos. Neta	702.418	595.322	328.282	107.096	18,0	374.136	114,0
Bienes de Uso y Otros Activos	49.855	39.130	23.971	10.726	27,4	25.884	108,0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.634.076</b>	<b>1.365.861</b>	<b>617.433</b>	<b>268.215</b>	<b>19,6</b>	<b>1.016.643</b>	<b>164,7</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>							
Depósitos	1.449.797	1.213.921	537.521	235.876	19,4	912.276	169,7
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	73.871	59.792	26.341	14.079	23,5	47.530	180,4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.523.668</b>	<b>1.273.714</b>	<b>563.863</b>	<b>249.954</b>	<b>19,6</b>	<b>959.805</b>	<b>170,2</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>110.408</b>	<b>92.148</b>	<b>53.570</b>	<b>18.260</b>	<b>19,8</b>	<b>56.838</b>	<b>106,1</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.634.076</b>	<b>1.365.861</b>	<b>617.433</b>	<b>268.215</b>	<b>19,6</b>	<b>1.016.643</b>	<b>164,7</b>

	Trimestres Finalizados en			
	Mar. 2017	Mar. 2016	Bolívares	%
<b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Ingresos Financieros	42.972	20.470	22.502	109,9
Gastos Financieros	9.073	6.074	2.999	49,4
Margen Financiero Bruto	33.899	14.396	19.503	135,5
Provisión para Cartera de Créditos	3.525	1.055	2.470	234,1
Margen Financiero Neto	30.374	13.341	17.033	127,7
Comisiones y Otros Ingresos	17.206	5.182	12.024	232,1
Resultado en Operación Financiera	47.580	18.522	29.057	156,9
Gastos Operativos	40.587	12.595	27.992	222,3
Resultado antes de Impuestos	6.993	5.927	1.066	18,0
Impuestos	1.714	1.835	(121)	(6,6)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.279</b>	<b>4.092</b>	<b>1.187</b>	<b>29,0</b>

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

	Trimestres Finalizados en	
	Marzo 2017	Marzo 2016
Resultado neto <sup>2</sup>	5.526	3.377
Impuesto sobre la renta diferido	(53)	(79)
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación y otros	(194)	794
Resultado neto SNV	5.279	4.092
Eliminaciones Intercompañías	0	0
Contribución a los resultados de Mercantil	5.279	4.092

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Cifras históricas de acuerdo con normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela.

## ANEXO VI

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	Δ		Δ	
				Mar. 17 vs. Dic. 16 Bolívares	%	Mar. 17 vs. Mar. 16 Bolívares	%
<b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>							
<b>ACTIVO</b>							
Disponibilidades	704.496	568.396	172.515	136.100	23,9	531.981	308,4
Cartera de Inversiones	134.308	131.796	79.789	2.512	1,9	54.518	68,3
Cartera de Créditos. Neta	705.279	595.302	328.275	109.977	18,5	377.004	114,8
Bienes de Uso y Otros Activos	46.892	39.085	24.197	7.807	20,0	22.695	93,8
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.590.975</b>	<b>1.334.579</b>	<b>604.776</b>	<b>256.396</b>	<b>19,2</b>	<b>986.198</b>	<b>163,1</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>							
Depósitos	1.469.710	1.226.267	546.939	243.443	19,9	922.772	168,7
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	53.212	46.962	16.799	6.250	13,3	36.413	216,8
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.522.922</b>	<b>1.273.230</b>	<b>563.738</b>	<b>249.693</b>	<b>19,6</b>	<b>959.184</b>	<b>170,1</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>68.053</b>	<b>61.349</b>	<b>41.038</b>	<b>6.703</b>	<b>10,9</b>	<b>27.014</b>	<b>65,8</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.590.975</b>	<b>1.334.579</b>	<b>604.776</b>	<b>256.396</b>	<b>19,2</b>	<b>986.198</b>	<b>163,1</b>

	Trimestres			
	Finalizados en			
	Mar. 2017	Mar. 2016	Bolívares	%
<b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Ingresos Financieros	43.132	20.516	22.616	110,2
Gastos Financieros	9.123	6.077	3.046	50,1
Margen Financiero Bruto	34.008	14.439	19.569	135,5
Provisión para Cartera de Créditos	3.536	1.074	2.462	229,2
Margen Financiero Neto	30.472	13.365	17.107	128,0
Comisiones y Otros Ingresos	17.265	4.476	12.788	285,7
Resultado en Operación Financiera	47.737	17.841	29.896	167,6
Gastos Operativos	40.602	12.747	27.855	218,5
Resultado antes de Impuestos	7.134	5.094	2.040	40,1
Impuestos	1.609	1.717	(108)	(6,3)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.526</b>	<b>3.377</b>	<b>2.148</b>	<b>63,6</b>

### Mercantil Banco Universal

Indicadores<sup>1</sup> sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema <sup>2</sup>	Marzo 2017	Marzo 2016
Margen financiero bruto / activos promedios	10,7%	9,4%	9,9%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) <sup>2</sup>	3,7%	1,5%	2,3%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) <sup>2</sup>	75,3%	34,4%	34,7%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	0,3%	0,4%	0,3%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	1.021,6%	859,5%	1.118,5%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,6%	3,1%	3,2%
Gastos de transformación / total activo promedio	7,0%	8,6%	7,0%
Patrimonio / activos	4,9%	4,3%	6,8%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	N.D.	10,6%	10,1%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	12,2%	13,1%

<sup>1</sup> Consolidado.

<sup>2</sup> Con base en cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

## ANEXO VII

### MERCANTIL BANK HOLDING CORPORATION Según normas de la SNV Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de US\$, excepto porcentajes)

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	Δ		Δ	
				Mar. 17 vs. Dic. 16 Dólares	%	Mar. 17 vs. Mar. 16 Dólares	%
<b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>							
<b>ACTIVO</b>							
Disponibilidades	122	134	139	(12)	(9,0)	(17)	(12,2)
Portafolio de Inversiones	2.182	2.331	2.252	(149)	(6,4)	(70)	(3,1)
Cartera de Créditos, neta	5.794	5.679	5.346	115	2,0	448	8,4
Bienes de Uso y Otros	259	254	241	5	2,0	18	7,5
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.357</b>	<b>8.398</b>	<b>7.978</b>	<b>(41)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>379</b>	<b>4,8</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>							
Depósitos	6.544	6.563	6.488	(19)	(0,3)	56	0,9
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	1.132	1.163	819	(31)	(2,6)	313	38,3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.676</b>	<b>7.726</b>	<b>7.307</b>	<b>(50)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>369</b>	<b>5,1</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>681</b>	<b>672</b>	<b>671</b>	<b>9</b>	<b>1,4</b>	<b>10</b>	<b>1,5</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8.357</b>	<b>8.398</b>	<b>7.978</b>	<b>(41)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>379</b>	<b>4,8</b>

	Trimestres			
	Finalizados en			
	Mar. 2017	Mar. 2016	Dólares	%
<b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Ingresos Financieros	63	57	6	10,9
Gastos Financieros	15	11	4	37,0
Margen Financiero Bruto	48	46	2	4,9
Provisión para Cartera de Créditos	4	4	0	8,7
Margen Financiero Neto	44	42	2	4,5
Comisiones y Otros Ingresos	14	14	(0)	(1,3)
Resultado en Operación Financiera	58	57	2	3,1
Gastos Operativos	49	49	0	0,3
Resultado antes de Impuestos	9	7	2	21,7
Impuestos	2	2	(0)	(15,8)
<b>RESULTADO NETO EN US\$</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>35,0</b>

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

	Trimestres	
	Finalizados en	
	Marzo 2017	Marzo 2016
Resultado neto Mercantil Bank, N.A. Consolidado	8	6
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(1)	(1)
Resultado neto Mercantil Bank Holding Corporation	7	5
Impuesto sobre la renta diferido	1	(1)
Provisión bienes realizables	0	0
Otros	(0)	(0)
Contribución a los resultados de Mercantil <sup>1</sup>	<b>8</b>	<b>5</b>

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

## ANEXO VII

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

				Δ		Δ	
	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	Mar. 17 vs. Dic. 16 Dólares	Dic. 16 %	Mar. 17 vs. Mar. 16 Dólares	Mar. 16 %
<b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>							
<b>ACTIVO</b>							
Disponibilidades	20	28	42	(8)	(27,6)	(22)	(52,2)
Portafolio de Inversiones	2.136	2.290	2.257	(154)	(6,7)	(121)	(5,4)
Cartera de Créditos. Neta	5.799	5.683	5.330	116	2,0	469	8,8
Bienes de Uso y Otros	427	423	356	4	0,9	71	19,8
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.382</b>	<b>8.424</b>	<b>7.986</b>	<b>(42)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>396</b>	<b>5,0</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>							
Depósitos	6.598	6.619	6.534	(22)	(0,3)	63	1,0
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	1.005	1.033	689	(28)	(2,8)	316	45,9
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.602</b>	<b>7.652</b>	<b>7.223</b>	<b>(50)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>379</b>	<b>5,2</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>780</b>	<b>772</b>	<b>763</b>	<b>8</b>	<b>1,1</b>	<b>17</b>	<b>2,2</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8.382</b>	<b>8.424</b>	<b>7.986</b>	<b>(42)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>396</b>	<b>5,0</b>

	Trimestres Finalizados en			
	Mar. 2017	Mar. 2016	Dólares	%
<b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Ingresos Financieros	63	57	6	11,3
Gastos Financieros	13	9	4	43,2
Margen Financiero Bruto	50	48	3	5,3
Provisión para Cartera de Créditos	4	4	0	7,7
Margen Financiero Neto	46	44	2	5,0
Comisiones y Otros Ingresos	14	14	0	1,1
Resultado en Operación Financiera	60	58	2	4,1
Gastos Operativos	49	48	0	0,4
Resultado antes de Impuestos	12	9	2	22,8
Impuestos	3	3	0	4,5
<b>RESULTADO NETO EN US\$</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>32,9</b>

**Mercantil Commercebank, N.A.**  
**Indicadores<sup>1</sup>**

	Grupo Similar <sup>1</sup>	Marzo 2017	Marzo 2016
Margen financiero bruto / activos financieros promedios	3,4%	2,5%	2,5%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) <sup>2</sup>	1,0%	0,4%	0,3%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) <sup>2</sup>	9,0%	4,2%	3,2%
Créditos sin devengo de intereses / créditos totales	0,7%	1,0%	1,1%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	1,0%	1,4%	1,3%
Gastos operativos / activo promedio	2,5%	2,3%	2,3%
Patrimonio / activos	9,8%	9,1%	9,3%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	12,4%	12,6%

<sup>1</sup> Con base a cifras de diciembre de 2016.

<sup>2</sup> Con base a cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

## ANEXO VIII

### MERCANTIL SEGUROS Según normas de la SNV <sup>1</sup> Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de bolívares, excepto porcentajes)

			△		△		
	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	Mar. 17 vs. Dic. 16 Bolívares	%	Mar. 17 vs. Mar. 16 Bolívares	%
<b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>							
<b>ACTIVO</b>							
Disponibilidades	10.305	5.961	728	4.343	72,9	9.576	1.314,9
Portafolio de Inversiones	23.980	23.100	14.409	880	3,8	9.572	66,4
Primas por Cobrar	18.657	15.864	9.998	2.793	17,6	8.658	86,6
Bienes de Uso	1.556	1.643	1.515	(87)	(5,3)	41	2,7
Otros Activos	17.894	13.342	11.149	4.551	34,1	6.745	60,5
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>72.391</b>	<b>59.911</b>	<b>37.799</b>	<b>12.481</b>	<b>20,8</b>	<b>34.592</b>	<b>91,5</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>							
Primas por Devengar	35.910	29.369	17.672	6.541	22,3	18.238	103,2
Reservas	12.338	8.118	6.294	4.219	52,0	6.043	96,0
Pasivos Financieros	2.500	2.639	3.323	(139)	(5,3)	(823)	(24,8)
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	851	2.266	482	(1.415)	(62,4)	370	76,7
Otras provisiones y otros pasivos	10.011	7.847	3.654	2.165	27,6	6.357	174,0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>61.610</b>	<b>50.239</b>	<b>31.425</b>	<b>11.371</b>	<b>22,6</b>	<b>30.185</b>	<b>96,1</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>10.781</b>	<b>9.671</b>	<b>6.374</b>	<b>1.110</b>	<b>11,5</b>	<b>4.407</b>	<b>69,1</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>72.391</b>	<b>59.911</b>	<b>37.799</b>	<b>12.481</b>	<b>20,8</b>	<b>34.592</b>	<b>91,5</b>

	Trimestres			
	Finalizados en			
	Mar. 2017	Mar. 2016	Bolívares	%
<b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Primas Devengadas Cobradas	28.368	11.408	16.960	148,7
Siniestros Incurridos	(17.973)	(7.455)	(10.518)	141,1
Comisiones y Gastos de Adquisición	(4.212)	(1.980)	(2.232)	112,7
Gastos de Administración	(3.500)	(1.024)	(2.476)	241,7
Aportes y contribuciones	(2.306)	(862)	(1.444)	167,4
Resultado Técnico	376	86	291	338,2
Ingreso de Inversiones	512	271	241	89,2
Utilidades Cambiarias	(0)	224	(224)	(100,2)
Impuestos y Contribuciones	(310)	(148)	(162)	110,1
Contratos de exceso de pérdida	(156)	(82)	(74)	90
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>422</b>	<b>350</b>	<b>72</b>	<b>20,4</b>

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

	Trimestres	
	Finalizados en	
	Marzo 2017	Marzo 2016
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	1.556	3.203
Devengo de Primas	24	3
Diferencial cambiario	(1.135)	(2.829)
Valoración de Inversiones y Otros	43	(27)
Resultado neto SNV	422	350
Eliminación intercompañías	(24)	20
Contribución a los resultados de Mercantil	398	370

<sup>1</sup> 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.

## ANEXO VIII

### MERCANTIL SEGUROS

Según normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora  
Estados Financieros no Auditados  
(En millones de bolívares, excepto porcentajes)

	Δ		Δ			
	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2016	Mar. 17 vs. Dic. 16 Bolívares %	Mar. 17 vs. Mar. 16 Bolívares %	
<b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>						
<b>ACTIVO</b>						
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	68.043	64.576	31.123	3.467	5,4	36.920
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	29.842	25.300	15.276	4.542	18,0	14.566
Otros Activos	15.796	14.949	10.361	847	5,7	5.435
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>113.681</b>	<b>104.825</b>	<b>56.760</b>	<b>8.856</b>	<b>8,4</b>	<b>56.922</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
Reservas Técnicas	48.248	37.487	24.020	10.761	28,7	24.228
Otras provisiones y otros pasivos	13.532	15.568	6.241	(2.037)	(13,1)	7.291
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>61.779</b>	<b>53.055</b>	<b>30.261</b>	<b>8.724</b>	<b>16,4</b>	<b>31.519</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>51.902</b>	<b>51.770</b>	<b>26.499</b>	<b>132</b>	<b>0,3</b>	<b>25.403</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>113.681</b>	<b>104.825</b>	<b>56.760</b>	<b>8.856</b>	<b>8,4</b>	<b>56.922</b>

	Trimestres			
	Finalizados en			
	Mar. 2017	Mar. 2016	Bolívares	%
<b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Primas Devengadas Cobradas	28.344	11.405	16.939	148,5
Siniestros Incurridos	(17.973)	(7.455)	(10.518)	141,1
Comisiones y Gastos de Adquisición	(4.255)	(1.995)	(2.260)	113,3
Gastos de Administración	(3.500)	(1.024)	(2.476)	241,7
Aportes y contribuciones	(2.306)	(862)	(1.444)	167,4
Resultado Técnico	310	68	242	356,1
Ingreso de Inversiones	577	312	265	84,9
Utilidades Cambiarias	1.135	3.052	(1.917)	(62,8)
Impuestos y Contribuciones	(310)	(148)	(162)	110,1
Contratos de exceso de pérdida	(156)	(82)	(74)	90,0
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.556</b>	<b>3.203</b>	<b>(1.647)</b>	<b>(51,4)</b>

### Mercantil Seguros Indicadores

(En millones de Bs., excepto porcentajes)

	Trimestres	
	Finalizados en	
	Marzo 2017	Marzo 2016
Primas Cobradas Netas	37.412	16.649
Participación en el Mercado	9,7% <sup>3</sup>	12,2%
Patrimonio / Total Activo	45,7%	46,7%
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	63,4%	65,4%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	15,0%	17,5%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	12,3%	9,0%
Índice Combinado (%) <sup>1</sup>	98,9%	99,4%
Número de Asegurados <sup>2</sup>	2.036.075	1.807.235

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

<sup>2</sup> En números completos

<sup>3</sup> Participación de mercado al 31 de diciembre de 2016