

Mercantil Servicios Financieros (Mercantil). Reporte del Tercer Trimestre de 2011
Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A & MVZ.B); ADR Nivel 1: MSFZY & MSFJY

Caracas, 02 de noviembre de 2011. Mercantil Servicios Financieros (Mercantil); anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2011.

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el tercer trimestre de 2011 de Bs. 533 millones (US\$ 124 millones)¹, 56,3% superior al resultado neto del tercer trimestre del año 2010 de Bs. 341 millones (US\$ 80 millones)¹. El resultado neto por acción fue de Bs. 5,37, US\$ 1,25¹ (Bs. 3,42 en el tercer trimestre de 2010, US\$ 0,80¹), los indicadores ROE y ROA se ubicaron en 23,8% y 2,5%, respectivamente. En términos acumulados para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2011, el resultado neto alcanzó Bs. 1.323 millones (US\$ 308 millones¹), que compara con el resultado neto acumulado a septiembre del 2010 de Bs. 1.682 millones (US\$ 503 millones)¹, lo que ubica el ROE y ROA en 20,8% y 2,2%, respectivamente.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 1.510 millones (US\$ 352 millones)¹, superior en Bs. 540 millones (55,7%) al tercer trimestre de 2010 cuando se ubicó en Bs. 970 millones (US\$ 226 millones)¹, principalmente por el aumento en el índice de intermediación financiera (cartera de créditos y depósitos), al pasar de 69,7% a 75,8%, respecto al tercer trimestre de 2010, así como por el incremento de los activos y pasivos financieros.
- ✓ **Provisión Cartera de Créditos** registró un gasto de Bs. 331 millones (US\$ 77 millones)¹, superior en Bs. 101 millones (43,9%) al tercer trimestre de 2010 cuando alcanzó Bs. 230 millones (US\$ 54 millones)¹. La provisión representa un 3,7% sobre la cartera de créditos bruta y una cobertura de 161,2% sobre la cartera vencida y en litigio. Estos indicadores eran de 3,1% y 85,7% al 30 de septiembre de 2010.
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 772 millones (US\$ 180 millones)¹, superior en Bs. 103 millones (15,4%) al tercer trimestre de 2010 de Bs. 669 millones (US\$ 156 millones)¹, debido principalmente al aumento de Bs. 154 millones en ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, comisiones de tarjetas de créditos y otras comisiones y disminución de Bs. 51 millones en ingresos por diferencias en cambio.
- ✓ **Primas de seguros, netas de siniestros** alcanzaron Bs. 176 millones (US\$ 41 millones)¹, Bs. 102 millones (137,8%) superior al importe del tercer trimestre de 2010 de Bs. 74 millones (US\$ 17 millones)¹. Las primas netas cobradas alcanzaron Bs. 1.334 millones en el trimestre, lo que representa Bs. 358 millones (36,6%) más que en el mismo período del año anterior.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 1.547 millones (US\$ 361 millones)¹, superior en Bs. 449 millones (40,9%) respecto al tercer trimestre de 2010 de Bs. 1.098 millones (US\$ 256 millones)¹, debido al incremento de Bs. 132 millones (30,8%) en los gastos de personal, Bs. 64 millones (43,5%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 252 millones (48,1%) en otros gastos operativos.

Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 26,5% en los últimos 12 meses. El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en septiembre de 2011 en 6,3% siendo 6,0% en septiembre de 2010.

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

	<u>30-09-11</u>	<u>30-06-11</u>	<u>30-09-10</u>	<u>Δ Sep 11 vs. Jun 11</u>	<u>Δ Sep 11 vs. Sep 10</u>
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	1.510	1.329	970	13,6%	55,7%
Provisión para cartera de créditos	331	210	230	57,6%	43,9%
Comisión y Otros Ingresos	772	653	669	18,2%	15,4%
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	176	167	74	5,4%	137,8%
Gastos de Personal y Operativos	1.547	1.285	1.098	20,4%	40,9%
Resultado Neto del Trimestre	533	549	341	(2,9)%	56,3%
Resultado Neto de 9 meses	1.323		1.682		(21,3)%
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	5,37	5,52	3,42	(2,7)%	57,0%
Resultado Neto de 9 meses por Acción	13,31		16,87		(21,1)%
Valor Mercado Acción A	35,25	33,60	29,50	4,9%	19,5%
Valor Mercado Acción B	35,25	33,72	29,50	4,5%	19,5%
Valor libros por acción	94,12	89,35	77,27	5,3%	21,8%
Resultado Neto del Trimestre/ Activo Promedio (ROA)	2,5%	2,6%	2,1%	(3,8)%	19,0%
Resultado Neto del Trimestre/ Patrimonio Promedio (ROE)	23,8%	25,2%	21,3%	(5,6)%	11,7%
Resultado Neto de 9 meses / Activo Promedio (ROA)	2,2%		3,2%		(31,3)%
Resultado Neto de 9 meses / Patrimonio Promedio (ROE)	20,8%		31,6%		(34,2)%

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

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

Activo: Durante el tercer trimestre de 2011 el activo total se incrementó en Bs. 3.696 millones (4,2%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 91.295 millones (US\$ 21.284 millones)¹, superior en Bs. 16.429 millones (21,9%) al cierre del tercer trimestre de 2010. El aumento en el trimestre incluye 3,3% de crecimiento de la operación en Venezuela, y 0,9% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 2.691 millones (5,0%) en el tercer trimestre de 2011 y Bs. 14.594 millones (34,8%) respecto a septiembre de 2010.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 192 millones¹ (2,9%) en el tercer trimestre de 2011 y US\$ 126 millones¹ (1,9%) respecto a septiembre de 2010.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 244 millones (6,4%) en el tercer trimestre de 2011 y Bs. 1.017 millones (33,5%) respecto a septiembre de 2010.

Cartera de Créditos, neta: Se ubicó en Bs. 52.277 millones (US\$ 12.188 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 3.388 millones (6,9%) respecto al trimestre anterior y 33,3% superior respecto a septiembre de 2010. La variación del trimestre incluye 6,7% de aumento de la operación en bolívares y 0,2% de aumento de la operación en el exterior en términos de dólares.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 3.218 millones (10,2%) en el tercer trimestre de 2011 y Bs. 11.514 millones (49,3%) con respecto a septiembre de 2010.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 21 millones¹ (0,5%) en el tercer trimestre de 2011 y US\$ 270 millones¹ (7,5%) con respecto a septiembre de 2010.

Depósitos: Alcanzaron Bs. 71.666 millones (US\$ 16.708 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 2.628 millones (3,8%), respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 69.038 millones (US\$ 16.095 millones)¹ y 23,4% superior respecto al cierre del tercer trimestre de 2010. La variación del trimestre se refleja en un 3,1% de crecimiento en la operación en Venezuela, y 0,7% de incremento en la operación en el exterior.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 2.179 millones (4,7%) en el tercer trimestre de 2011 y Bs. 13.139 millones (37,0%), respecto a septiembre de 2010.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 127 millones¹ (2,5%) en el tercer trimestre de 2011 y US\$ 63 millones¹ (1,2%), respecto a septiembre de 2010.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 9.626 millones (US\$ 2.244 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 489 millones (5,3%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 9.139 millones (US\$ 2.130 millones)¹ y 21,5% superior respecto al cierre de septiembre de 2010. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 533 millones y disminuciones de Bs. 32 millones por ajuste de valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, Bs. 12 millones por el efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior y Bs. 3 por acciones recompradas restringidas para el plan de opciones a empleados. El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de septiembre de 2011, es de 10,5% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 18,8%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,6% y 20,4% al 30 de septiembre de 2010). Para **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela (SUDEBAN) al 30 de septiembre de 2011, el patrimonio sobre activos es de 10,6% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,1% (11,3% y 16,2% al 30 de septiembre de 2010). Para **Mercantil Commercebank. N.A.**, estos indicadores son 9,0% y 18,0%, respectivamente, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda (9,5% y 18,0% al 30 de septiembre de 2010). Los índices patrimoniales de Mercantil y sus subsidiarias exceden los mínimos regulatorios.

Resumen de los Estados Financieros (Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)

	<u>30-09-11</u>	<u>30-06-11</u>	<u>30-09-10</u>	<u>Δ Sep 11 vs. Jun 11</u>	<u>Δ Sep 11 Vs. Sep 10</u>
Disponibilidades	10.472	12.332	11.134	(15,1)%	(5,9)%
Portafolio de Inversiones	25.065	23.089	21.522	8,6%	16,5%
Cartera de Créditos, Neta	52.277	48.889	39.218	6,9%	33,3%
Otros Activos	3.481	3.289	2.992	5,8%	16,3%
TOTAL ACTIVO	91.295	87.599	74.866	4,2%	21,9%
BANCA PRIVADA Y GESTION DE PATRIMONIOS	17.103	17.083	18.074	0,1%	(5,4)%
Depósitos	71.666	69.038	58.087	3,8%	23,4%
Pasivos Financieros	3.642	3.424	3.321	6,4%	9,7%
Otros Pasivos	6.361	5.998	5.534	6,0%	14,9%
Patrimonio	9.626	9.139	7.924	5,3%	21,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	91.295	87.599	74.866	4,2%	21,9%

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

Tabla de Contenido

	Págs.
➤ Contribución de las Subsidiarias	4
➤ Participación de Mercado	5
➤ Análisis de los Estados Financieros Consolidados	5
➤ Resultados en Operación Financiera	
➤ Margen Financiero Bruto	6
➤ Provisión de Cartera de Créditos	7
➤ Total Comisiones y Otros Ingresos	8
➤ Total Primas de Seguros, Netas de Siniestros	8
➤ Total Gastos Operativos	9
➤ Balance General	
➤ Portafolio de Inversiones	10
➤ Cartera de Créditos	12
➤ Total Activo	13
➤ Depósitos	15
➤ Obligaciones Financieras	15
➤ Patrimonio	16
➤ Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	17
➤ Resumen de Desempeño de Subsidiarias	18
➤ Banca Privada y Gestión de Patrimonios	20
➤ Eventos Corporativos	21
➤ Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano	21
➤ Reconocimientos	22
➤ Entorno Económico Global	23
➤ Entorno Económico Estados Unidos de América	24
➤ Entorno Económico Venezolano	25
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	27
➤ Anexo II: Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros. C.A.	28
➤ Anexo III: Resumen de los Estados Financieros e Indicadores (expresado en US\$)	33
➤ Anexo IV: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	34
➤ Anexo V: Resumen de Indicadores Financieros – Mercantil Servicios Financieros	35
➤ Anexo VI: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	37
➤ Anexo VII: Estados Financieros Mercantil Commercebank Florida Bancorp	39
➤ Anexo VIII: Estados Financieros Mercantil Seguros	41
➤ Anexo IX: Indicadores Macroeconómicos	43

Contribución de las Subsidiarias

30 de septiembre de 2011

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

Patrimonio: Bs. 9.626 (US\$ 2.244)

**Patrimonio
Principales
Subsidiarias**

	⁽³⁾	⁽³⁾		⁽³⁾	⁽³⁾	
	Mercantil Banco Universal	Mercantil Commercebank	Otros Bancos en el Exterior	Mercantil Seguros	Mercantil Merinvest	Otras
	Bs. 5.512 US\$ 1.285	Bs. 2.362 US\$ 550	Bs. 693 US\$ 162	Bs. 991 US\$ 231	Bs. 84 US\$ 20	Bs. 25 US\$ 6

**Principal
Actividad**

■ Banco Universal en Venezuela	■ Banca comercial, corretaje y servicios fiduciarios en U.S.A	■ Banca Internacional	■ Seguros en Venezuela	■ Banca de Inversión, Fondos Mutuales Corretaje y Trading en Venezuela	■ Otros Negocios no Financieros
---	--	----------------------------------	---------------------------------------	---	--

**Principales
Subsidiarias**

■ Mercantil Commercebank N.A.	■ Mercantil Bank Schweiz, AG. (Suiza)	■ Mercantil Merinvest, Casa de Bolsa, C.A.
■ Mercantil Commercebank Investment Services (MCIS)	■ Mercantil Bank and Trust Limited (Islas Caiman)	■ Mercantil Servicios de Inversión, C.A.
■ Mercantil Commercebank Trust Company (MCTC)	■ Mercantil Bank Curacao, NV	■ Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.
■ Mercantil Bank Panamá, S.A.		

En millones de Bs. ⁽¹⁾	(4)					Total	
Total Activos	55.953	28.775	2.317	3.906	82	262	91.295
% Activo	61,3%	31,5%	2,5%	4,3%	0,1%	0,3%	100,0%
Inversiones	10.067	10.744	1.335	2.726	34	159	25.065
Cartera de Créditos (Neta)	34.847	16.699	731	-	-	-	52.277
Depósitos	48.447	21.404	1.815	-	-	-	71.666
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	398	62 ⁽⁴⁾	39	95	3	(64)	533
9 meses	1.003	58	95	252	9	(94)	1.323
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	8.803	5.588	1.592	28	1.092	-	17.103
En millones de US\$ ⁽²⁾							
Total Activos	13.045	6.709	540	911	19	61	21.284
Inversiones	2.346	2.505	311	636	8	37	5.843
Cartera de Créditos (Neta)	8.124	3.893	170	-	-	-	12.188
Depósitos	11.295	4.990	423	-	-	-	16.708
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	93	14 ⁽⁴⁾	9,2	22	1	(15)	124
9 meses	234	14	22	59	2	(22)	308
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	2.052	1.303	371	7	255	-	3.987
Número de empleados	6.935	765	40	1.502	25	24	9.291

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

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

³ Véase análisis por filial en la sección de Resumen de Desempeño de Subsidiarias (Pág. 18)

⁴ Véase anexo VII Estados Financieros de Mercantil Commercebank N.A., principal filial en Estados Unidos, bajo USGAAP (Pág. 40), resultado neto del trimestre US\$ 3,6 millones y de 9 meses US\$ 8,6 millones. La diferencia respecto a la contribución a Mercantil Servicios Financieros indicada en el cuadro anterior se debe al ejercicio de conciliación contable entre ambas normas (Pág. 27 y Pág.39)

Participación de Mercado

	Posicionamiento Banca Comercial y Universal	Participación Mercado
Venezuela		
Mercantil Banco ⁽¹⁾		
Créditos al Sector Turismo	1	15,7%
Créditos al Sector Manufacturero	2	16,8%
Créditos al Sector Agrícola	2	13,5%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	2	14,5%
Créditos al Sector Microcréditos	2	12,0%
Cartera de Créditos Bruta	2	15,1%
Depósitos de Ahorro	1	21,0%
Captaciones Totales	3	12,7%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	4	11,5%
Total de Activos	4	11,0%
Activos de los Fideicomisos	3	8,2%
Mercantil Seguros ⁽²⁾		
Primas Netas	2	10,7%
U.S.A.		
Mercantil Commercebank ⁽³⁾		
Depósitos	15	1,1%

(1) Cifras según balances de publicación en prensa

(2) Cifras según Normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 31 de agosto de 2011.

(3) Cifras según Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), para el estado de la Florida, USA, al 30/06/11, para un total de 313 instituciones.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Resultados en Operación Financiera

(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)	US\$ ¹ 30-09-11	Trimestres Finalizados el				9 meses Finalizados el			
		30-09-11	30-09-10	Bolívares	%	30-09-11	30-09-10	Bolívares	%
Margen Financiero Bruto	352	1.510	970	540	55,7%	4.009	2.677	1.332	49,8%
Provisión para Cartera de Créditos	77	331	230	101	43,9%	887	596	290	48,7%
Margen Financiero Neto	275	1.179	741	438	59,1%	3.122	2.081	1.042	50,1%
Comisiones y Otros Ingresos	180	772	669	103	15,4%	1.996	2.391	(396)	(16,6)%
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	41	176	74	102	137,8%	474	233	241	103,4%
Resultado en Operación Financiera	496	2.127	1.483	644	43,4%	5.592	4.705	887	18,9%

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

Margen Financiero Bruto

En el tercer trimestre de 2011, el margen financiero bruto fue Bs. 1.510 millones (US\$ 352 millones)¹, 55,7% superior al margen del tercer trimestre de 2010, que alcanzó Bs. 970 millones (US\$ 226 millones)¹. Este aumento incluye principalmente: a) 55,1% de aumento en el margen de la operación en bolívares y b) 0,6% de aumento de la operación en el exterior en términos de dólares.

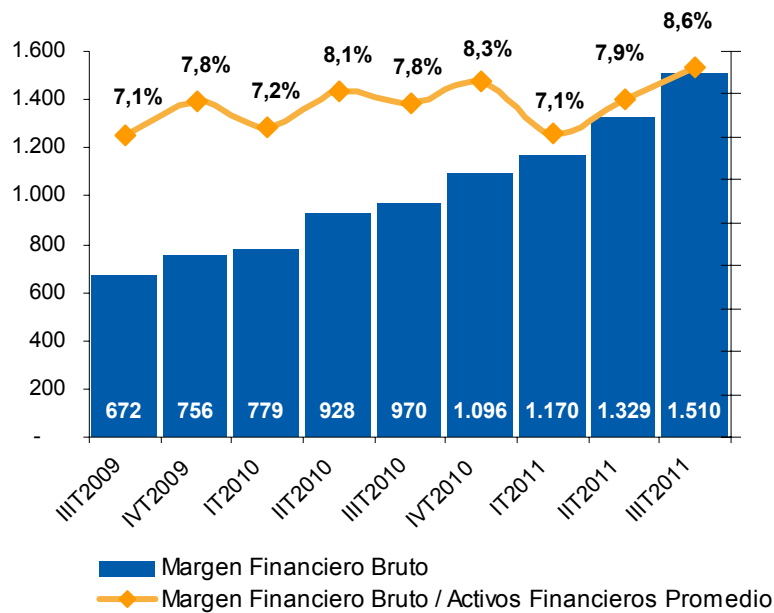
El aumento del margen financiero en Venezuela se debe principalmente al incremento en el índice de intermediación financiera, al pasar de 69,7% al cierre de septiembre de 2010 a 75,8% al 30 de septiembre de 2011 y al mayor volumen de activos y pasivos financieros.

El margen financiero bruto de Mercantil Commercebank, N.A., alcanzó US\$ 37 millones, 1,5% superior al margen financiero del tercer trimestre de 2010, cuando se ubicó en US\$ 36 millones. El Banco sigue manteniendo una porción significativa de sus activos, US\$ 2,6 millones, es decir más del 38%, en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos de América o agencias patrocinadas por éste. Este elevado nivel de liquidez le ha seguido permitiendo al Banco una amplia flexibilidad para aumentar sus operaciones crediticias, y así lograr un mayor margen financiero a futuro.

El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil para el tercer trimestre de 2011 fue de 8,6% en comparación al mismo trimestre del año anterior de 7,8%.

EVOLUCION DEL MARGEN FINANCIERO

(Bs. millones)



Provisión para Cartera de Créditos

En el tercer trimestre de 2011, se registró un gasto de Bs. 331 millones (US\$ 77 millones)¹, superior en Bs. 101 millones (43,9%) al tercer trimestre de 2010, cuando alcanzó Bs. 230 millones (US\$ 54 millones)¹. Esto incluye: a) 52,3% de aumento en la operación en bolívares y b) 8,4% de disminución en la operación en el exterior en términos de dólares.

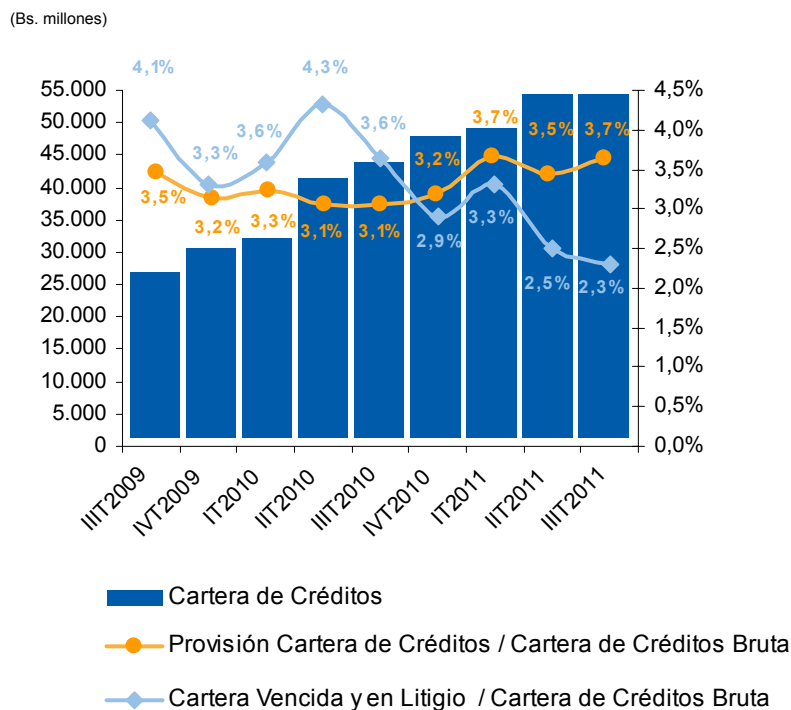
La subsidiaria Mercantil Banco Universal registró Bs. 272 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el tercer trimestre 2011 (Bs. 151 millones en el tercer trimestre de 2010), debido al crecimiento de la cartera de créditos y destinado principalmente a provisiones para los sectores agropecuario, comercial y construcción.

La subsidiaria Mercantil Commercebank registró US\$ 13 millones de Provisiones de Cartera de Créditos, inferior en US\$ 5 millones (25,3%) a la provisión registrada en el tercer trimestre de 2010, principalmente para créditos relacionados con la actividad comercial e hipotecaria de construcción y vivienda.

Los castigos del trimestre alcanzaron Bs. 50 millones en Venezuela y US\$ 13 millones en el exterior (Bs. 63 millones en Venezuela y US\$ 22 millones en el exterior, en el tercer trimestre del año 2010).

De esta manera, la provisión acumulada se eleva a Bs. 2.013 millones (US\$ 469 millones)¹ al 30 de septiembre de 2011, que representa un 3,7% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,1 % al 30 de septiembre de 2010). Esta provisión representa una cobertura de 161,2% de la cartera vencida y en litigio (85,7% al 30 de septiembre de 2010).

EVOLUCION CARTERA DE CREDITOS E INDICADORES DE CALIDAD



¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; los resultados se traducen al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en anexo V. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

Total Comisiones y Otros Ingresos

En el tercer trimestre de 2011, los otros ingresos y comisiones fueron de Bs. 772 millones (US\$ 180 millones)¹, superior en Bs. 103 millones (15,4%) al tercer trimestre de 2010 de Bs. 669 millones (US\$ 156 millones)¹, principalmente por:

- Aumento de Bs. 141 millones en ingresos por comisiones por tarjetas de créditos y debito, así como otras comisiones por operaciones de clientes,
- Aumento de Bs. 13 millones en ingresos por financiamiento de pólizas de seguros.
- Disminución de Bs. 51 millones en ingresos por diferencias en cambio, dada la devaluación del dólar registrada durante el tercer trimestre de 2010.

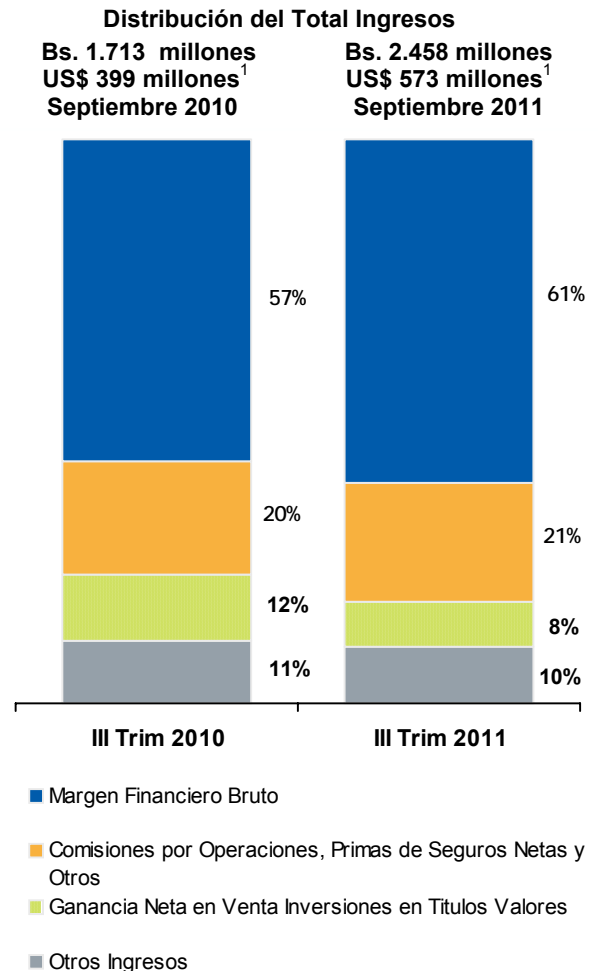
Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el tercer trimestre de 2011, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs. 176 millones (US\$ 41 millones)¹, 137,8% superior al tercer trimestre de 2010 de Bs. 74 millones (US\$ 17 millones)¹. Esta mejora se debe al ramo de personas.

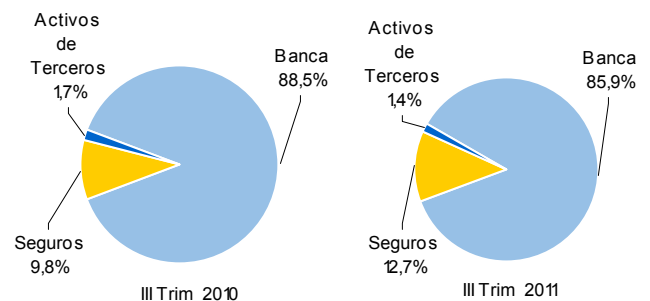
Las primas cobradas netas correspondientes al tercer trimestre de 2011 fueron de Bs. 1.334 millones (US\$ 311 millones)¹, lo que representa Bs. 358 millones y 36,6% más que en el tercer trimestre de 2010. Este crecimiento se debe principalmente al ramo de personas (42,4%) y Automóvil (40,9%). Al 31 de agosto de 2011, 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 10,7%

Los siniestros correspondientes al tercer trimestre de 2011 fueron de Bs. 965 millones (US\$ 225 millones)¹, superiores en Bs. 188 millones (24,2%) con respecto al tercer trimestre de 2010. El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas mejoró al pasar de 70,7% en el 2010 a 65,5% en el 2011.

El resultado técnico fue de Bs. 75 millones (US\$ 16 millones)¹, 422,7% superior al tercer trimestre del año 2010.



Distribución del Total Ingresos por Segmentos de Negocios



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

Total Gastos Operativos

(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)	US\$ ¹ 30-09-11	Trimestres				9 meses			
		Finalizados el		Δ		Finalizados el		Δ	
		30-09-11	30-09-10	Bolívares	%	30-09-11	30-09-10	Bolívares	%
Resultado en Operación Financiera	496	2.127	1.483	644	43,4%	5.592	4.705	887	18,9%
Gastos Operativos									
Gastos de Personal	131	560	428	132	30,8%	1.633	1.249	384	30,7%
Otros Gastos Operativos	230	987	671	316	47,1%	2.435	1.623	812	50,0%
Impuestos Corriente y Diferido	11	46	43	3	7,0%	199	150	49	32,7%
Resultado Neto	124	533	341	192	56,3%	1.323	1.682	(359)	(21,3)%

En el tercer trimestre de 2011, los gastos operativos fueron de Bs. 1.547 millones (US\$ 361 millones)¹, 40,9% superior al tercer trimestre del año 2010 cuando se ubicaron en Bs. 1.098 millones (US\$ 256 millones)¹. Este aumento se debe principalmente a:

- Bs. 132 millones por gastos de personal, 30,8% superior al mismo período del año anterior. El aumento de los gastos incluye la aplicación de políticas de aumento salarial. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 6,3 millones en el 2010 a Bs. 8,2 millones en el 2011. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 0,7 millones en el 2010 a Bs. 0,9 millones en el 2011. En el caso de los negocios en el exterior, el indicador de activos por empleados se mantuvo en US\$ 8,8 millones en el 2011.
- Bs. 64 millones (43,5%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 8 millones (6,3%) de aumento del gasto de depreciación de bienes de uso, amortización de intangibles y otros.
- Bs. 244 millones (61,3%) de aumento en los gastos por comisiones por servicios, impuestos municipales, contribuciones, traslados y comunicaciones, entre otros.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en septiembre de 2011 en 6,3% siendo en septiembre de 2010, 6,0%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en septiembre de 2011 en 54,4% (55,6% en septiembre 2010). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 26,5% en los últimos 12 meses y por los efectos de la devaluación que afectaron los gastos en Venezuela y la traducción de los gastos de las filiales en el exterior.

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

Balance General

A continuación se comentan las principales variaciones del balance general durante el tercer trimestre de 2011, las cuales se analizan respecto al segundo trimestre de 2011. También se muestra información comparativa con el tercer trimestre de 2010.

Cifras Relevantes del Balance General y Banca Privada y Gestión de Patrimonios									
(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)									
	US\$ ¹	30-09-11	30-09-11	30-06-11	30-09-10	Δ		Δ	
						Sep 11 vs. Jun 11		Sep 11 vs. Sep 10	
						Bolívares	%	Bolívares	%
Portafolios de Inversiones	5.843	25.065	23.089	21.522	1.976	8,6%	3.543	16,5%	
Cartera de Créditos, Neta	12.188	52.277	48.889	39.218	3.388	6,9%	13.059	33,3%	
Total Activo	21.284	91.295	87.599	74.866	3.696	4,2%	16.429	21,9%	
Depósitos	16.708	71.666	69.038	58.087	2.628	3,8%	13.579	23,4%	
Patrimonio	2.244	9.626	9.139	7.924	489	5,3%	1.703	21,5%	
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	3.987	17.103	17.083	18.074	20	0,1%	(971)	(5,4)%	

Portafolio de Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2011, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 25.065 millones (US\$ 5.843 millones)¹, superior en Bs. 1.976 millones (8,6%), con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 23.089 millones (US\$ 5.382 millones)¹, dado el incremento en la cartera de créditos. La variación del trimestre incluye: a) 5,2% de incremento en la operación en bolívares, y b) 3,4% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares.

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

- Al 30 de septiembre de 2011, el portafolio de inversiones de Mercantil Banco Universal se ubicó en Bs. 10.396 millones (US\$ 2.424 millones)¹, superior en 12,1% respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 9.270 millones.
- El portafolio de Mercantil Commercebank Florida Bancorp se ubicó en US\$ 2.505 millones, superior en US\$ 186 millones (8,0%) al cierre del trimestre anterior. En relación a Mercantil Seguros, el portafolio de inversiones se situó en Bs. 2.799 millones (US\$ 653 millones)¹, aumentando un 3,9% en relación al 30 de junio de 2011.

Respecto al 30 de septiembre de 2010, el portafolio de inversiones creció Bs. 3.543 millones (16,5%) al pasar de Bs. 21.522 millones a Bs. 25.065 millones. Este aumento incluye: a) 20,2% de incremento de la operación en bolívares, y b) 3,7% de disminución en la operación en el exterior en términos de dólares.

Las Inversiones por vencimiento y rendimiento, al cierre del tercer trimestre de 2011 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento												
(Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)												
AÑOS	Para negociar	Disp. para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Acciones	Depósitos a Plazo		Fideicomisos e Inversiones de Disponibilidad Restringida		TOTAL	
		Bs. ²	Bs. ²	% ⁴	Bs. ³		% ⁴	Bs. ²	%	Bs. ²		% ⁴
Bs.	Menos 1		1.059	11,3%			1.544 ⁵	4,8%	1.530	6,0%	4.133	
	De 1 a 5		4.302	13,5%					1.329	3,8%	5.631	
	Más 5		2.039	16,0%	321	6,6%	12				2.372	
US\$	Menos 1	227	295	5,6%	112	2,2%		178	0,7%	21	0,1%	833
	De 1 a 5	18	1.108	5,9%	183	3,3%			14	2,4%	1.323	
	Más 5	53	10.636	4,8%	21	10,5%	1	34	0,7%	28	4,5%	10.773
		298	19.439		637		13	1.756		2.922	25.065	

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

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

³ Valor de mercado.

⁴ Costo amortizado.

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

⁶ Bs1.522 millones corresponden a colocaciones en el Banco Central de Venezuela con vencimientos menores a 60 días.

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

Las inversiones al cierre del tercer trimestre del 2011, por compañías, por emisor y por moneda, se distribuyen como sigue:

Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda al 30 de septiembre de 2011 (En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)							
	Banco Central de Venezuela	Gobierno EEUU	Agencias Garantizadas por Gob. EEUU	Privado Int'l	Estado Venezolano	Privado Venezolano	Totales en Bs
Bolivares							
Mercantil Banco Universal	3.050			25	6.434 ²	27	9.537
Mercantil Seguros y Otros				36	2.504	60	2.600
Total Bs.	3.050			61	8.938	87	12.137
US Dólares							
Mercantil Banco Universal		33	42	21	29		124
Mercantil Commercebank Florida Bancorp		1.483	874	133	14		2.505
Mercantil Seguros y Otros		90	31	169	95	0	386
Total US\$		1.606	947	323	138	0	3.014
Distribución %	12,2%	27,5%	16,2%	5,8%	38,0%	0,3%	100,0%

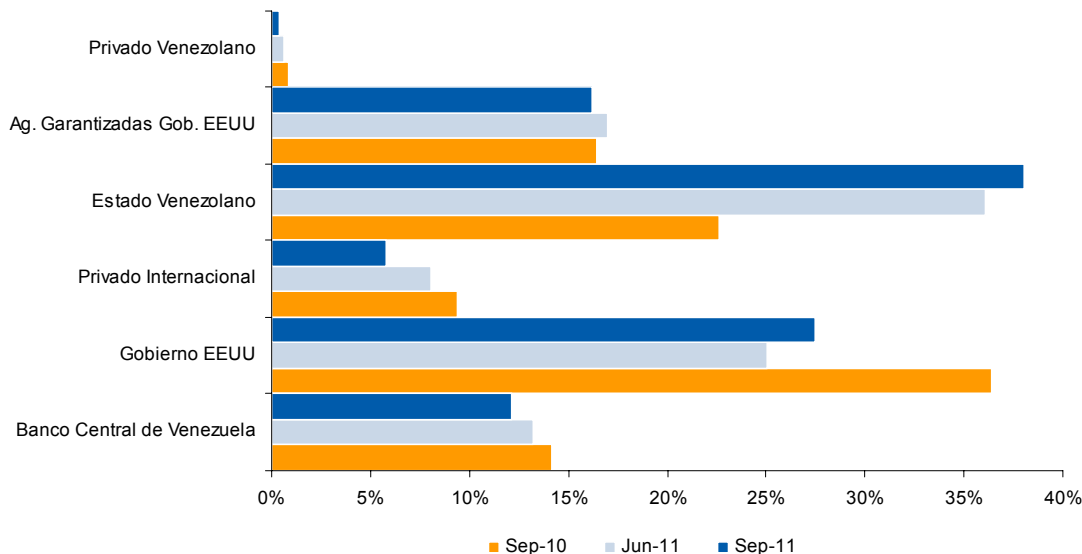
¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traduce al tipo de cambio de cierre. Ver tipos de cambio en anexo V.

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

² Bs. 938 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

El total de bonos emitidos o avalados por la nación venezolana (excluyendo al BCV), representa 0,9 veces el patrimonio y 9,0% de los activos de Mercantil. Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 1,0 veces el patrimonio y 9,3% de los activos. Mercantil posee el 2,8% de los títulos de deuda pública emitidos por el Estado Venezolano, según datos oficiales obtenidos del Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas al 30 de junio de 2011.

DISTRIBUCION DE INVERSIONES POR EMISOR



Cartera de Créditos

Al cierre del tercer trimestre de 2011, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 52.277 millones (US\$ 12.188 millones)¹, lo que representa un aumento de 6,9% respecto al segundo trimestre del año 2011, cuando se ubicó en Bs. 48.889 millones (US\$ 11.399 millones)¹. La variación del trimestre incluye: a) 6,7% de aumento de la operación en bolívares, y b) 0,2% de aumento de la operación en el exterior en términos de dólares.

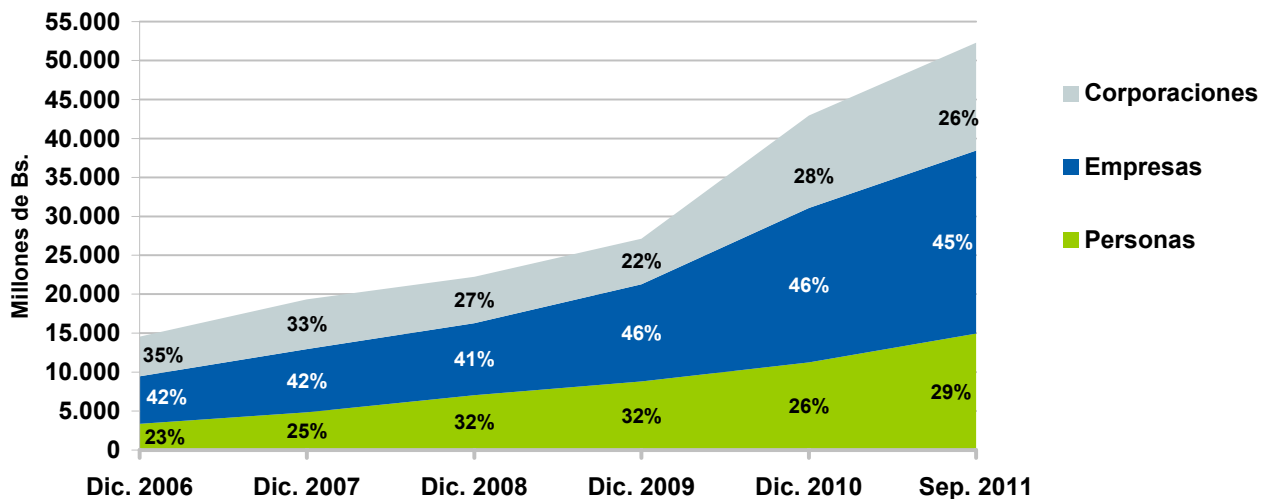
Respecto al 30 de septiembre de 2010, la cartera de créditos aumentó Bs. 13.059 millones (33,3%), al pasar de Bs. 39.218 millones a Bs. 52.277 millones. Esta variación incluye: a) 29,2% de crecimiento de la operación en bolívares, y b) 4,1% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares.

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 2,3%, siendo este indicador de 1,0% en Mercantil Banco Universal en comparación con 1,9% del sistema financiero venezolano y en Mercantil Commercebank 5,1%, índice que mejoró respecto al cierre de septiembre de 2010 cuando registró 7,7% (6,4% los créditos sin devengo de intereses, 10,0% al 30 de septiembre de 2010). El 96,5% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 30 de septiembre de 2011. La provisión representa una cobertura de 161,2% de la cartera vencida y en litigio (85,7% en septiembre 2010), siendo este indicador de 465,0% en Mercantil Banco Universal y 33,6% en Mercantil Commercebank.

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

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

CARTERA DE CRÉDITOS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS



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

Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos (Mercantil Banco Universal) por sector de la economía y tasas de interés

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Sep-11		Tasas de Interés vigente
		% mantenido	% requerido	
Agrícola	Calculado sobre el promedio de los saldos reflejados como cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5% de la cartera de créditos actual. Requiere una cantidad mínima anual de clientes nuevos (personas naturales) y la cartera de créditos mantenida debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos y no estratégicos de acuerdo con lo previsto por el Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierras. Asimismo, la concentración de los créditos en rubros estratégicos no debe ser menor al 70% y los créditos a mediano y largo plazo inferior al 10% del total de la cartera agrícola.	26,4% ²	25,0%	Fijada semanalmente por el BCV. Al 30 de septiembre de 2011 es de 13%.
Hipotecario	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2010, distribuido en un 5,8% en créditos a largo plazo y 4,2% en créditos a corto plazo. El cumplimiento es anual e incluye otras consideraciones para otros rubros.	10,0%	-	Establecida semestralmente por el Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat, con base en la tasa de interés activa promedio ponderada de los principales bancos en Venezuela. Actualmente la tasa de interés social está fijada en relación a los ingresos familiares de los deudores, oscilando entre 4,66% y 11,42%.
Microcréditos	3% Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 30 de junio de 2011, el cumplimiento es mensual.	3,3%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 30 de septiembre de 2011 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24%.
Turismo	Calculado sobre el saldo promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2010 y 2009. El Ministerio del Poder Popular para el Turismo, fijó en febrero de 2011 en 3% la cartera de créditos al sector turismo que deben mantener los bancos, cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2011 (1,5% semestral) e incluye otras consideraciones para ciertos rubros.	2,8%	-	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 30 de septiembre de 2011 es de 12%, en algunos casos puede ser disminuida hasta un 9% en concordancia con lo previsto en la Ley de Crédito al Sector Turismo.
Manufactura	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2010, el cumplimiento es mensual.	18,0%	11,0% ³	Fijada por el BCV en 19%.

Total Activo

Al cierre del tercer trimestre de 2011 el total activo se ubicó en Bs. 91.295 millones (US\$ 21.284 millones)¹, superior en Bs. 3.696 millones (4,2%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 87.599 millones (US\$ 20.423 millones)¹. El aumento en el trimestre incluye: a) 3,3% de crecimiento de la operación en bolívares, y b) 0,9% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares.

Respecto al 30 de septiembre de 2010, los activos crecieron Bs. 16.429 millones (21,9%), al pasar de Bs. 74.866 millones a Bs. 91.295 millones. Este aumento incluye: a) 21,1% de crecimiento de la operación en bolívares, y b) 0,8% de crecimiento en la operación en el exterior en términos de dólares.

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

² Incluye los Bonos Agrícolas emitidos por el Estado Venezolano imputables al cumplimiento de la cartera.

³ Los bancos comerciales y universales no podrán disminuir la participación que al 31 de diciembre de 2009, hayan destinado al financiamiento de créditos destinados a las empresas dedicadas a la actividad manufacturera, la cual no debe ser inferior al 10%.

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

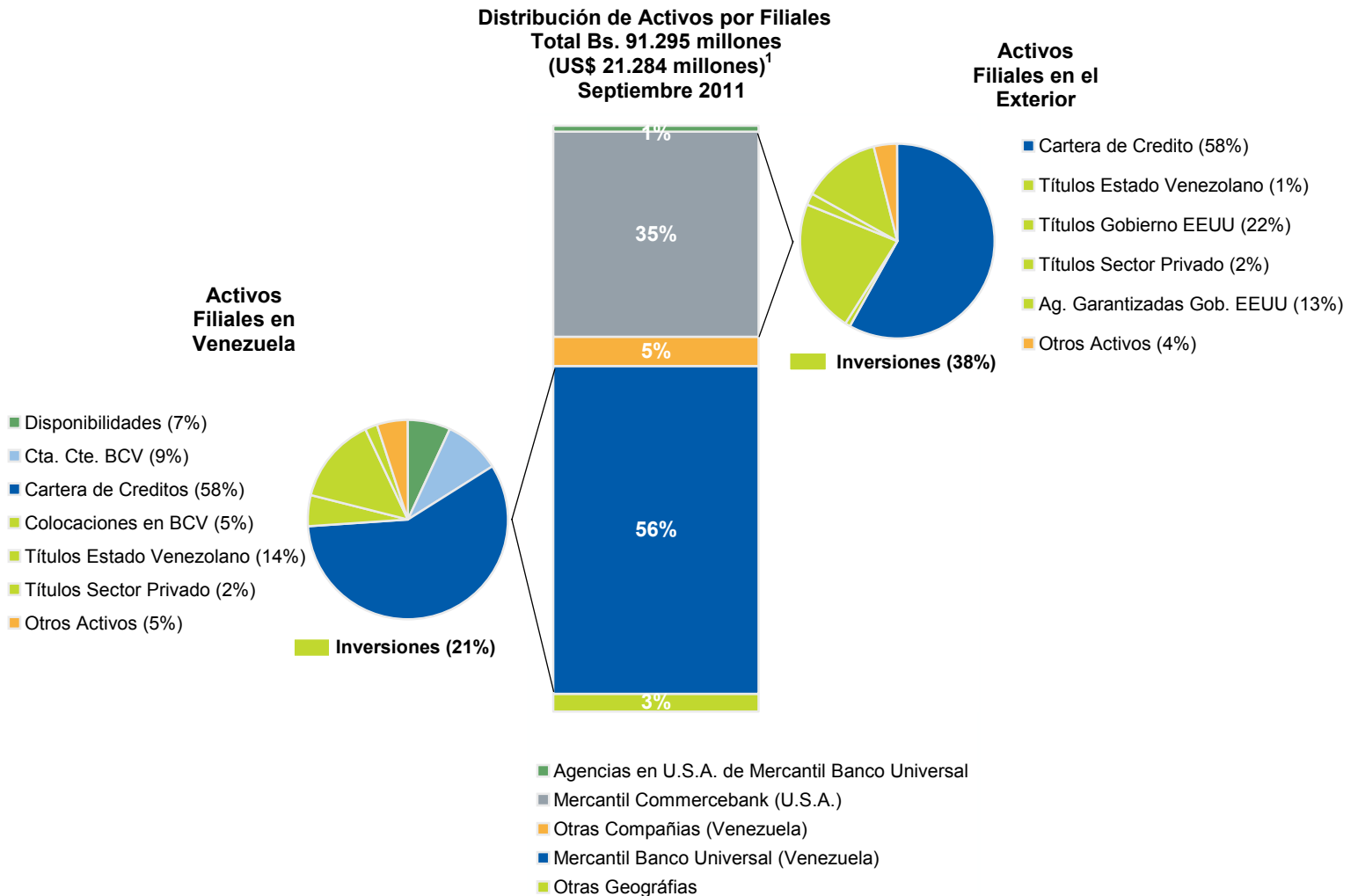
Al 30 de septiembre de 2011, el total de activos consolidados de Mercantil Banco Universal, incluyendo las agencias en el exterior es de Bs. 56.531 millones (US\$ 13.180 millones)¹, superior en Bs. 2.691 millones (5,0%) respecto al segundo trimestre de 2011 cuando alcanzó Bs. 53.840 millones (US\$ 12.552 millones)¹. Respecto al 30 de septiembre de 2010 el aumento fue de 34,8%, cuando los activos se ubicaron en Bs. 41.937 millones (US\$ 9.777 millones)¹.

El total de activos de Mercantil Commercebank Florida Bancorp (Holding de Mercantil Commercebank N.A.) al cierre del tercer trimestre de 2011, alcanzó US\$ 6.719 millones, superior en US\$ 192 millones (2,9%) respecto al segundo trimestre de 2011 cuando se ubicó en US\$ 6.527 millones. Respecto al 30 de septiembre de 2010, aumentó 1,9%, cuando los activos se ubicaron en US\$ 6.593 millones.

Al cierre del 30 de septiembre de 2011 el total de activos de Mercantil Seguros alcanzó Bs. 4.055 millones (US\$ 945 millones)¹, superior en 6,4% al importe del segundo trimestre de 2011 de Bs. 3.811 millones (US\$ 888 millones)¹. El aumento respecto al 30 de septiembre de 2010 fue de 33,5%, cuando los activos se situaron en Bs. 3.038 millones (US\$ 709 millones)¹.

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

La gráfica a continuación muestra la distribución de los activos de Mercantil:



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

Depósitos

Al cierre del tercer trimestre de 2011 los depósitos alcanzaron Bs. 71.666 millones (US\$ 16.708 millones)¹, lo que representa un aumento de Bs. 2.628 millones (3,8%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 69.038 millones (US\$ 16.095 millones)¹. Esta variación corresponde: a) 3,1% aumento de la operación en bolívares, y b) 0,7% de crecimiento en la operación en el exterior en términos de dólares.

Respecto al 30 de septiembre de 2010, los depósitos crecieron Bs. 13.579 millones (23,4%) al pasar de Bs. 58.087 millones a Bs. 71.666 millones. Este aumento incluye: a) 22,9% de crecimiento de la operación en bolívares, y b) 0,5% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares.

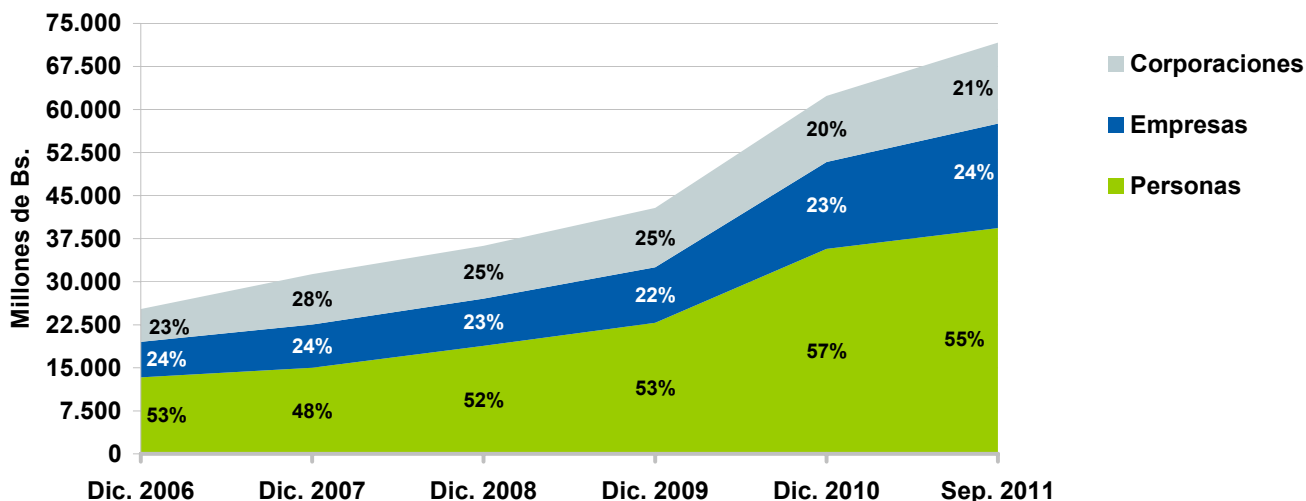
Las variaciones en este rubro vistas de manera individual por subsidiaria son como siguen:

Al 30 de septiembre de 2011, los depósitos de Mercantil Banco Universal, incluyendo las agencias en el exterior, se ubicaron en Bs. 48.676 millones (US\$ 11.348 millones)¹, superior en Bs. 2.179 millones (4,7%) respecto al segundo trimestre de 2011 cuando alcanzaron Bs. 46.497 millones (US\$ 10.840 millones)¹. Respecto al 30 de septiembre de 2010 el aumento fue de 37,0%, cuando los depósitos se ubicaron en Bs. 35.537 millones (US\$ 8.285 millones)¹.

Los depósitos de Mercantil Commercebank al 30 de septiembre de 2011 alcanzaron US\$ 5.147 millones, superior en US\$ 127 millones (2,5%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en US\$ 5.020 millones y respecto al 30 de septiembre de 2010 el aumento fue de US\$ 63 millones (1,2%), cuando se situaron en US\$ 5.084 millones.

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

DISTRIBUCIÓN DE DEPÓSITOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO



Obligaciones Financieras

Al cierre del tercer trimestre del año 2011, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 4.121 millones (US\$ 961 millones)¹, lo que representa un aumento de 5,6% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 3.903 millones (US\$ 910 millones)¹, respecto al 30 de septiembre de 2010, las obligaciones aumentaron en 5,7%.

(Expresado en millones de Bs. y US\$)	US\$ ¹	Sep 11	Jun 11	Sep 10
		Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución		-	-	89
Obligaciones Subordinadas	112	479	479	489
Otros pasivos financieros*		479	479	578
		4.121	3.903	3.899

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

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

Patrimonio

Al cierre del tercer trimestre de 2011, el patrimonio se ubicó en Bs. 9.626 millones (US\$ 2.244 millones)¹ lo que representa un aumento de 5,3% respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 9.139 millones (US\$ 2.130 millones)¹, y un aumento de 21,5% respecto al tercer trimestre de 2010, cuando se ubicó en Bs. 7.924 millones (US\$ 1.848 millones)¹.

La variación en el tercer trimestre de 2011, incluye principalmente el resultado neto del periodo de Bs. 533 millones y disminuciones de Bs. 32 millones por ajuste de valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, Bs. 12 millones por el efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior y de Bs. 3 en acciones recompradas restringidas para el plan de opciones a empleados.

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de septiembre de 2011, es de 10,5% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 18,8%, con base en las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,6% y 20,4% al 30 de septiembre de 2010).

Los índices de capital de las principales filiales se encuentran en Pág. 18 y 19.

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

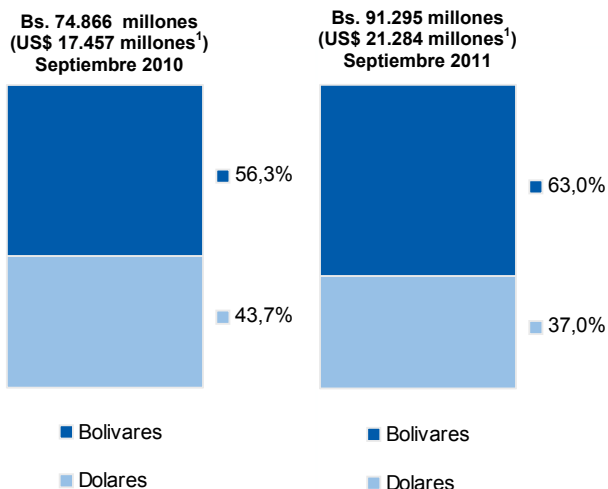
² El cual se obtiene de dividir el patrimonio entre el total de activos menos las inversiones en títulos valores de la Deuda Pública Nacional.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Mercantil posee US\$ 7.878 millones y US\$ 6.512 millones en activos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente al 30 de septiembre de 2011.

El efecto estimado por el aumento de cada Bs. 0,10/US\$1 respecto al tipo de cambio de Bs. 4,2893/US\$1 al 30 de septiembre de 2011, sería un incremento de Bs. 788 millones en los activos, y Bs. 137 millones en el patrimonio, de los cuales Bs. 32 millones se registrarían en los resultados del periodo.

Total Activos Distribuido en Bolívares y Dólares



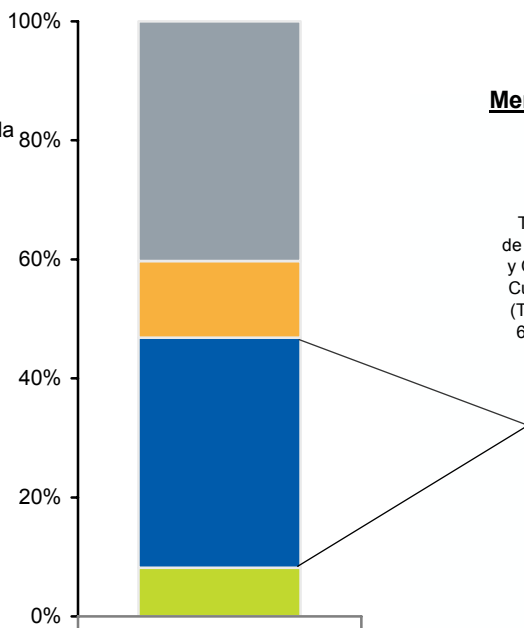
Al 30 de septiembre de 2011 el patrimonio de Mercantil alcanza a Bs. 9.626 millones, equivalente a US\$ 2.244 millones¹, parte del cual está cubierto en US dólares o instrumentos indexados al dólar, con los siguientes activos netos:

Activos en US\$

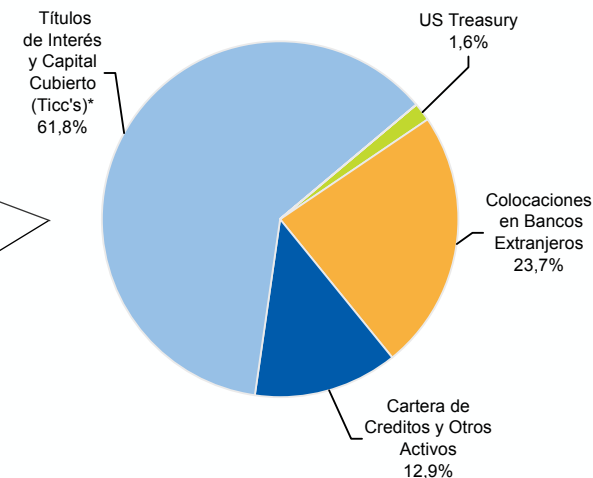
US\$ 1.366

Ubicación por Empresa:

- Mercantil Commercebank Florida Bancorp y sus subsidiarias en el exterior (40%)
- Filiales en el exterior (13%)
- Mercantil Banco Universal y otras subsidiarias en Venezuela (39%)
- Agencia y sucursal en el exterior de Mercantil Banco Universal (8%)



Activos en US\$ en Mercantil y otras subsidiarias en Venezuela (39%)



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

* Con cláusula de indexación al US\$ (Ver Portafolio de Inversiones en Pág.10)

Resumen de desempeño de Subsidiarias

Los resultados de las empresas subsidiarias de Mercantil se presentan bajo las normas contables regulatorias aplicables a cada una de ellas, en su correspondiente jurisdicción.

Mercantil Banco Universal

El activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 2.681 millones (5,0%) respecto a junio de 2011. Durante el tercer trimestre de 2011, la cartera de créditos neta aumentó Bs. 3.218 millones (10,2%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 2.030 millones (4,3%) respecto al cierre del segundo trimestre de 2011, alcanzando la cifra de Bs. 34.848 millones y Bs. 49.401 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 1,0%, en comparación con 1,9% del sistema financiero venezolano.

Al 30 de septiembre de 2011 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el cuarto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 11,0%, teniendo la primera institución el 14,9% y los 4 principales bancos de Venezuela el 50,3% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente ocupa el segundo lugar en cartera de créditos bruta, créditos agrícolas, créditos hipotecarios, sector manufacturero y microcréditos con una participación de mercado de 15,1%, 13,5%, 14,5%, 16,8% y 12,0%. Mercantil es el primer banco en Venezuela en términos de depósitos de ahorro y créditos al sector turismo con una participación de mercado de 21,0% y 15,7%, respectivamente.

El Patrimonio creció Bs. 380 millones (7,7%) respecto a junio de 2011, para alcanzar Bs. 5.283 millones. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 538 millones, Bs. 10 millones de disminución por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y disminución de Bs. 148 millones producto de la realización de las ganancias cambiarias registradas previamente en el patrimonio en enero de 2011, siguiendo instrucciones de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario. Al 30 de septiembre de 2011, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,6% (mínimo requerido 8%) y sobre activos ponderados con base en riesgos según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela es de 16,1% (mínimo requerido 12%).

En el tercer trimestre de 2011, el resultado neto de Bs. 538 millones representó un aumento de Bs. 319 millones (145,7%) respecto al tercer trimestre de 2010, principalmente por el incremento de Bs. 488 millones en el margen financiero bruto producto del incremento en el índice de intermediación financiera (cartera de créditos y depósitos) el cual pasó de 66,8% a 70,5% (64,4% al 30 de septiembre de 2010), Bs. 148 millones de ingresos producto de la realización de las ganancias cambiarias registradas previamente en el patrimonio de acuerdo a las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, Bs. 97 millones en ingresos netos por comisiones por servicios y otros ingresos, aumento de Bs. 120 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumento de Bs. 100 millones en los gastos de personal, aumento de Bs. 49 millones en los aportes a organismos reguladores, y Bs. 8 millones de gasto de impuesto sobre la renta, entre otros.

Mercantil Commercebank N.A.

Al 30 de septiembre de 2011, los activos totales se situaron en US\$ 6.756 millones, superior en 2,7% respecto a junio de 2011, y superior en 1,9% respecto al tercer trimestre de 2010. Los depósitos e inversiones cedidas del Banco alcanzaron US\$ 5.188 millones al cierre de septiembre 2011, lo que representa un aumento de 2,5% y 1,5% respecto al trimestre anterior y al tercer trimestre de 2010, respectivamente.

La cartera de créditos se ubicó en US\$ 3.889 millones, superior en 0,5% respecto al trimestre anterior y un incremento de 7,5% respecto al tercer trimestre de 2010.

Mercantil C.A., Banco Universal				
Consolidado				
(En millones de Bs. y US\$)				
	US\$			
	30-09-11	30-09-11	30-06-11	30-09-10
Total Activo	13.143	56.376	53.695	41.902
Portafolio de Inversiones	2.398	10.285	9.169	6.653
Cartera de Créditos, neta	8.124	34.848	31.630	23.334
Depósitos	11.517	49.401	47.371	36.244
Patrimonio	1.232	5.283	4.903	4.334
Resultado Neto del Trimestre	125	538	472	219
Resultado Neto de 9 meses	307	1.316		661

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

Mercantil Commercebank N.A.			
Consolidado			
(En millones de US\$)			
	30-09-11	30-06-11	30-09-10
Total Activo	6.756	6.576	6.632
Portafolio de Inversiones	2.628	2.316	2.599
Cartera de Créditos, neta	3.889	3.869	3.618
Depósitos	4.814	4.726	4.613
Inversiones cedidas	374	338	499
Patrimonio	675	671	672
Resultado Neto del Trimestre	4	2	2
Resultado Neto de 9 meses	9		5

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

Los activos improductivos (créditos sin devengo de intereses y bienes recibidos en pago) se redujeron en US\$ 51 millones durante el trimestre y US\$ 88 millones respecto a septiembre de 2010. Respecto del total de activos, los activos improductivos constituyen 4,1%, por debajo del 5,0% registrado en el trimestre anterior. Respecto al total de préstamos, la morosidad disminuyó de 7,2 % en el segundo trimestre a un 6,4% en el tercer trimestre. Durante el tercer trimestre, el Banco registró US\$ 13,4 millones en provisiones para préstamos, US\$ 0,8 millones por debajo del trimestre anterior y US\$ 4.8 millones, o 26%, inferior al mismo trimestre del año pasado.

El patrimonio del Banco al 30 de septiembre de 2011 se situó en US\$ 675 millones, superior respecto al trimestre anterior, principalmente por el resultado del trimestre de US\$ 4 millones.

En el tercer trimestre de 2011, el resultado neto de US\$ 4 millones muestra un incremento de US\$ 2 millones (91,7%) respecto al tercer trimestre de 2010. Este incremento es atribuido principalmente a la disminución del gasto por provisión de cartera de créditos en US\$ 5 millones (25,9%) y al aumento en los gastos operativos en US\$ 2 millones (7,4%).

Los principales indicadores de suficiencia patrimonial de Mercantil Commercebank N.A. son 9,0% de Patrimonio sobre Activos, y 18,0% sobre Activos Ponderados con base a riesgos según las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda (Office of Comptroller of the Currency - OCC).

Mercantil Seguros

En el tercer trimestre de 2011, la recaudación de primas se ubicó en Bs. 1.334 millones, 36,6% superior al cierre del tercer trimestre de 2010, cuando alcanzó Bs. 976 millones. Al cierre del 31 de agosto de 2011, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas cobradas netas, con una participación de mercado del 10,7%.

Las cuentas del activo totalizaron para el 30 de septiembre de 2011, Bs. 4.136 millones, lo que representa un aumento del 5,3% en comparación con junio de 2011. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 1.165 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 30 de septiembre de 2011, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 3.635 millones, superior en 5,5% en comparación al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 3.086 millones (4,6% de aumento en relación al trimestre anterior), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

En el tercer trimestre, el resultado neto asciende a Bs. 101 millones, 119,3% superior al cierre del tercer trimestre de 2010, principalmente por el incremento en el resultado técnico que cerró en Bs. 81 millones, con un índice combinado de 93,0%. El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas mejoró al pasar de 70,7% en el 2010 a 65,5% en el 2011.

Mercantil Merinvest

Al 30 de septiembre de 2011 Mercantil Merinvest alcanzó activos totales consolidados por Bs. 102 millones, lo que representa un aumento de 12,1%, en comparación con el segundo trimestre de 2011.

En el tercer trimestre, la utilidad neta alcanzó Bs. 3 millones, superior a la obtenida en el tercer trimestre de 2010 de Bs. 1 millón, producto de las comisiones por colocaciones de obligaciones, actividad que el regulador autorizó reiniciar en el trimestre.

Mercantil Seguros C.A. Consolidado (En millones de Bs. y US\$)				
	US\$ 30-09-11	30-09-11	30-06-11	30-09-10
Total Activo	963	4.136	3.929	2.972
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	719	3.086	2.949	2.299
Inversiones No Aptas				
Reservas Técnicas	128	549	496	190
Patrimonio	271	1.165	1.066	829
Resultado Neto del Trimestre	24	101	84	46
Resultado Neto 9 meses		252		247
Primas Cobradas Trimestre	311	1.334	1.123	976
Primas Cobradas de 9 meses	832	3.570		2.726

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

Mercantil Merinvest C.A. Consolidado (En millones de Bs. y US\$)				
	US\$ 30-09-11	30-09-11	30-06-11	30-09-10
Total Activo	24	102	91	134
Portafolio de Inversiones	10	45	27	76
Patrimonio	20	84	77	111
Resultado Neto del Trimestre	1	3	2	1
Resultado Neto de 9 meses	2	8		14

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

Banca Privada y Gestión de Patrimonios

El negocio de Banca Privada y Gestión de Patrimonios comprende: servicios de fideicomiso, servicio de corretaje de valores, administración de fondos mutuales y servicios de administración de cartera. Los activos netos de terceros en administración que se registran fuera del balance al 30 de septiembre de 2011, alcanzaron Bs. 17.103 millones (US\$ 3.987 millones)¹, superior en 0,1% respecto a junio de 2011 e inferior en 5,4% respecto a septiembre de 2010, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
(En millones Bs. y US\$, excepto porcentajes)					
	30-09-11	30-06-11	30-09-10	Δ Sep 11 vs. Jun 11	Δ Sep 11 vs. Sep 10
Fideicomiso	10.526	10.403	11.890	1,2%	(11,5)%
Fondos Mutuales	627	557	450	12,5%	39,3%
Corretaje	4.691	4.742	4.688	(1,1)%	0,1%
Asesoría Financiera	1.258	1.381	1.046	(8,9)%	20,3%
Total Banca Privada y Gestión de Patrimonios Bs.	17.103	17.083	18.074	0,1%	(5,4)%
Total Banca Privada y Gestión de Patrimonios US \$	3.987¹	3.983¹	4.214¹	0,1%	(5,4)%

Durante el tercer trimestre de 2011, el Fideicomiso administró activos por Bs. 10.526 millones, el cual registró un incremento de 1,2% respecto a junio 2011, y una reducción del 11,5% respecto al mes de septiembre del año 2010. El desempeño mostrado en el último trimestre se debió principalmente a incrementos en fideicomisos laborales y de administración del sector privado.

Al cierre de septiembre de 2011, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de Fondos Mutuales aumentó 12,5% respecto a junio de 2011 y 39,3% respecto a septiembre de 2010 ubicándose en Bs. 627 millones.

Mercantil ofrece a sus clientes productos y servicios de inversión (corretaje y asesoría financiera) en el contexto de los mercados financieros mundiales. Durante el tercer trimestre de 2011, se observó una caída de los mercados financieros globales, así al cierre de septiembre de 2011 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 5.949 millones, 2,8% de disminución respecto al cierre de junio de 2011 (3,7% de aumento respecto al cierre de septiembre 2010).

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

Eventos Corporativos

Asamblea de Accionistas

En el tercer trimestre del año 2011 se llevaron a cabo las asambleas de accionistas de Mercantil Servicios Financieros y sus filiales en Venezuela, 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 primer semestre del año 2011.

Programa de Recompra

La Asamblea de Mercantil autorizó la Vigésima Cuarta Fase del Programa de Recompra de Acciones de Mercantil Servicios Financieros, cuya vigencia será de seis (6) meses contados a partir del 8 de octubre de 2011, dando así continuidad a este programa que se ha venido realizando desde mayo de 2000 para agregar valor a la empresa. Para ello la Asamblea autorizó a la Junta Directiva para que la compañía adquiera hasta el quince por ciento (15%) de las acciones comunes "A" y/o "B" representativas de su capital suscrito y pagado, incluyendo en este porcentaje las acciones de tesorería.

Asamblea de Mercantil Servicios Financieros aprobó modificar parcialmente los estatutos

La Asamblea de Mercantil aprobó actualizar los estatutos de la compañía para ajustarlos a lo que al respecto dispone la nueva Ley de Mercado de Valores sobre distribución de dividendos, La distribución de dividendos atenderá a los resultados anuales obtenidos al 31 de diciembre de cada año, observándose lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores sobre la materia, así como lo correspondiente al cumplimiento de los índices patrimoniales regulatorios aplicables, e igualmente, la debida atención a los planes de inversión y desarrollo previstos por la Compañía. Conforme a estos lineamientos, la Junta Directiva deberá formular la propuesta de dividendos correspondiente para ser sometida a consideración de la Asamblea de Accionistas.

Asamblea autorizó la Emisión y Colocación de Obligaciones y/o de Papeles Comerciales de Mercantil Servicios Financieros

La Asamblea autorizó a la Junta Directiva de Mercantil para que, en el lapso de 2 años contados a partir del 23 de septiembre de 2011, proceda a efectuar una o varias emisiones de Obligaciones y/o Papeles Comerciales, y colocarlos mediante Oferta pública o Privada, en Venezuela o en el extranjero.

Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

El Ministerio de Planificación y Finanzas y el Ministerio para las Comunas y Protección Social establecieron los mecanismos de asignación de los recursos para el financiamiento de los proyectos de los consejos comunales.

El Ministerio de Planificación y Finanzas y el Ministerio para las Comunas establecieron que las Instituciones Bancarias aportarán semestralmente, el equivalente al cinco por ciento (5%) del "Resultado Bruto antes del Impuesto" a este último Ministerio, a través del pago efectuado al Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales (SAFONACC), dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de cierre del ejercicio semestral, a los fines de que este Servicio asigne los recursos a los Consejos Comunales u otras formas de organización social, conforme lo previsto en el artículo 48 de la Ley de Instituciones del Sector Bancario vigente desde diciembre de 2010.

La Asamblea Nacional dictó la Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física.

La Asamblea Nacional dictó la Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física a través de la cual estableció un aporte del uno por ciento (1%) sobre la utilidad neta anual superior a veinte mil Unidades Tributarias (20.000 U.T.), de las empresas u otras organizaciones públicas y privadas que realicen actividades económicas en el país con fines de lucro, a ser destinado al Fondo Nacional para el Desarrollo del Deporte, la Actividad Física y la Educación Física.

El Ministerio de Vivienda y Hábitat estableció las condiciones de financiamiento que regirán el otorgamiento de créditos para la adquisición de vivienda principal.

El Ministerio de Vivienda y Hábitat estableció las condiciones de financiamiento que regirán el otorgamiento de créditos para la adquisición de vivienda principal con recursos propios de las instituciones financieras y con recursos provenientes de los fondos regulados por la Ley del Régimen Prestacional de Vivienda y Hábitat, señalando al respecto, que el plazo máximo para el otorgamiento de este tipo de créditos es de veinticinco (25) años, así como la posibilidad de otorgarlos hasta por el cien por ciento (100%) del valor del inmueble dado en garantía. Asimismo, previó como límite máximo de las cuotas mensuales para el pago de estos préstamos un porcentaje del treinta y cinco (35%) del ingreso familiar, así como el monto máximo del subsidio directo habitacional y el monto de la cuota inicial, la cual se determina en función del costo de la vivienda una vez deducido el subsidio que corresponda.

El BANAVIH fijó el porcentaje mínimo de la cartera de créditos bruta anual a ser colocada en el otorgamiento de préstamos hipotecarios.

El BANAVIH fijó en doce por ciento (12%) el porcentaje mínimo de la cartera de crédito bruta anual que con carácter obligatorio deben destinar las instituciones bancarias con recursos propios, al otorgamiento de créditos hipotecarios para la construcción, adquisición, ampliación, mejoras y autoconstrucción de vivienda principal, el cual debe ser calculado con base en la cartera de créditos bruta anual al 31 de diciembre de 2010. En ese sentido, estableció como porcentaje mínimo para los créditos hipotecarios a corto plazo (construcción, remodelación y autoconstrucción) el 8,5% y el 3,5% para los créditos hipotecarios a largo plazo (adquisición). Este último tipo de crédito será distribuido de acuerdo con los ingresos mensuales de los grupos familiares a quienes va dirigido el crédito.

El Banco Central de Venezuela (BCV) estableció la Tasa de Interés Social Máxima y las Tasas de Interés Sociales Especiales aplicables a los Créditos Hipotecarios.

El BCV estableció en 11,42% la Tasa de Interés Social Máxima para los créditos hipotecarios de vivienda principal. Asimismo, fijó las Tasas de Interés Sociales Especiales aplicables a los créditos para la adquisición, mejora y ampliación y auto-construcción de vivienda principal con fondos regulados por la Ley del Régimen Prestacional de Vivienda y Hábitat, así como con recursos propios de las Instituciones Bancarias y la Tasa de Interés Social Especial aplicable a los créditos para la construcción de vivienda principal con recursos propios de los bancos, tomando como base los ingresos familiares mensuales. Las mencionadas tasas son aplicables a partir del mes de septiembre de 2011.

Reconocimientos

Auditoria de Fondonorma concluyó con cero “no conformidades” para Mercantil Banco Universal

La auditoria de mantenimiento y renovación de las certificaciones ISO 9001:2008 de Mercantil Banco Universal realizada por Fondonorma, concluyó con cero “no conformidades”. El equipo de auditores del organismo certificador constató que en las 9 líneas de servicios certificadas bajo la norma ISO 9001:2008 se cumplen los requisitos de la norma. La auditoria se realizó a 5 líneas: Atención de clientes a través del CAM, Taquilla de Oficinas, Red ATM, Títulos Valores Clientes Corporativos y Fideicomiso Prestaciones Sociales, y auditorias renovación a 4 líneas: Mercantil en Línea, Tarjetas de Crédito, Chequeras domiciliadas y Préstame.

Web de Mercantil es la primera del sector financiero del Topsites Venezuela

De acuerdo al ranking de Alexa, empresa que evalúa el número de consultas de las páginas Web en el mundo, en el ranking de sitios Web de Venezuela, la página de Mercantil Banco Universal ocupa el renglón número 16 y es la primera del sector financiero venezolano.

Entorno Económico Global

Las amenazas y desafíos que se posaron sobre el crecimiento y la estabilidad económica mundial durante la primera parte del año no han desaparecido del todo. Si bien las manifestaciones políticas en el Oriente Medio y en el Norte de África así como el accidente natural y nuclear sufrido por la economía japonesa han quedado atrás, los nuevos desarrollos de la crisis de Deuda Soberana en Europa, están condicionando severamente el desempeño de las economías maduras. En este contexto, las economías emergentes de Asia y América Latina siguen sentando la pauta en materia de crecimiento global.

En la zona europea el consumo de las familias y la inversión empresarial son variables que se han visto afectadas negativamente por la incertidumbre sobre la resolución de la crisis de deuda soberana que ahora amenaza extenderse a otras economías distintas a la economía griega. Las políticas de restricción fiscal puestas en marcha en numerosos países de la eurozona (como respuesta a la crisis fiscal) explican el crecimiento de un 0,3% interanual del gasto público. Por último, la desaceleración del resto del mundo ha impactado negativamente sobre el comercio europeo con una disminución del crecimiento de las exportaciones. En definitiva la economía de la eurozona presenta preliminarmente un crecimiento interanual del 1,8% al tercer trimestre de este año.

Al interior de la zona los desempeños entre Alemania y los países altamente endeudados de la zona siguen siendo heterogéneos. Mientras Alemania exhibe un crecimiento interanual de su producción industrial del 10,4%, países como Grecia e Irlanda presentan caídas del 2,9% y 4,9%, respectivamente. Dos factores generados por la crisis actual han favorecido ligeramente a la actividad económica europea. En primer lugar, la depreciación del euro reflejada en la caída del tipo de cambio efectivo nominal del euro. En segundo lugar, la reducción, aunque moderada, del precio del petróleo también es un factor positivo.

La economía de Estados Unidos continuó creciendo en el tercer trimestre del año. El producto interno bruto (PIB) creció a una tasa del 2,5% anual en el tercer trimestre del 2011. El sector privado sigue sin responder afirmativamente a las medidas expansivas que evitaron una depresión y llevaron el crecimiento del conjunto durante 2010 hasta el 3,0%. El elevado desempleo y las persistentes pérdidas en el sector de la vivienda siguen perjudicando el ingreso y las posiciones patrimoniales de los hogares. El poder adquisitivo de los ingresos del hogar mediano está un 7,1% por debajo del nivel de 1999 y el precio de los inmuebles sigue sin recuperarse. Para el tercer trimestre el tono ha sido mejor gracias al relajamiento de factores temporales que atenazaban el crecimiento como el precio del petróleo y cierto repunte de las ventas al detal, las cuales crecieron en el tercer trimestre 2,5% (intertrimestralmente).

En las economías emergentes del Este del Asia, y en particular en China se sigue evidenciando la capacidad para resistir los embates de la desaceleración global. La fortaleza de los datos de exportaciones e importaciones de agosto confirman el buen momento asiático pues estos flujos crecieron en China 24,4% y un 30,4%, respectivamente (por encima de las previsiones del consenso). El fuerte incremento de las importaciones chinas, por encima incluso de las exportaciones ha ayudado en la reducción del superávit comercial de agosto, que alcanzó los 17.759 millones de dólares, frente a los 31.484 millones de julio. Esta reducción no se da sin embargo en el desequilibrio bilateral con Estados Unidos, que sigue ensanchándose y en el acumulado de enero a agosto ya se sitúa en los 125.500 millones de dólares, un 9,5% por encima de la cifra del mismo periodo de 2010. En este contexto de robustez, la inflación se moderó situándose en un 6,2% interanual en agosto, tras el fuerte repunte de julio hasta el 6,5%. Esta moderación, aunque todavía lejos del objetivo del 4% marcado por el ejecutivo, unida al empeoramiento de las perspectivas de crecimiento de Estados Unidos y la eurozona y a la agitación financiera global hacen prever una relajación en las políticas de endurecimiento monetario de China. La excepción a esta pausa la encontramos en India, que el pasado 16 de septiembre volvió a subir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta el 8,25% (interés repo).

El caso excepcional en las economías del Este del Asia es Japón. Tras la revisión de los datos del PIB, la economía japonesa retrocedió un 0,5% en el segundo trimestre. Las dudas se hacen evidentes en la inversión y en los índices de confianza. En agosto, los consumidores no mejoraron sus expectativas, quedando en el bajo nivel de los 37,0 puntos, cerca del mínimo de abril, de 33,1 puntos, mientras que los pedidos de maquinaria, que adelantan los gastos de inversión, retrocedieron en julio, reflejando el sentimiento de incertidumbre reinante.

Al interior de América Latina, la economía brasileña sigue concentrando la atención mostrando un crecimiento de 3,1% interanual en el segundo trimestre de 2011 (con un 0,8% respecto al trimestre anterior). El detalle por componentes ratifica la progresiva pérdida de fuelle de la inversión; y el estancamiento de la demanda externa, a pesar de que la exportación resistió sorprendentemente bien la fortaleza del real durante el periodo en cuestión.

Actividad económica, consumo y empleo

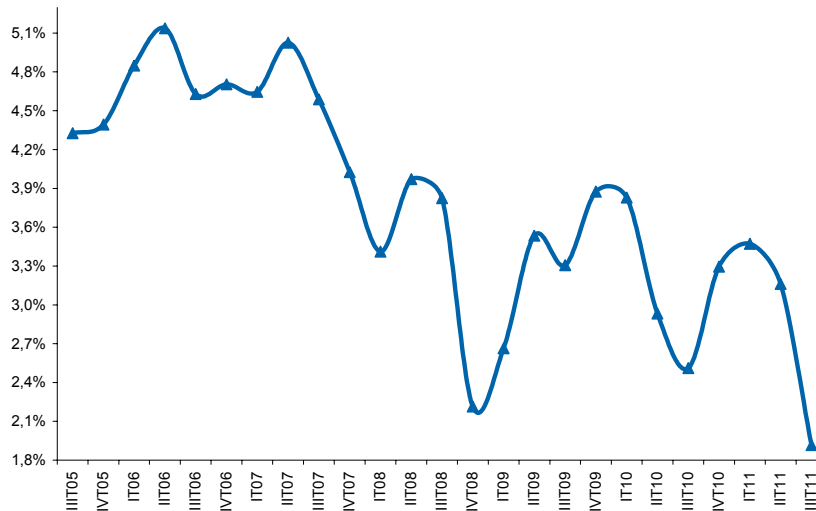
La economía norteamericana afectada por una moderación del consumo a lo largo del año ha mostrado no obstante cierta resistencia al panorama global y ha evitado así caer en un nuevo escenario de recesión. Las mejores noticias del trimestre llegaron de parte del consumo privado particularmente de aquel ligado a las ventas al detal que cerraron en septiembre con un incremento interanual de 7,9%. El mes de septiembre fue especialmente propicio para las ventas al detal en contraste con los incrementos atenuados de julio y agosto. El sentimiento de los consumidores, medido por el Índice calculado por la Universidad de Michigan, también cerró al alza en septiembre (59,4) en sintonía con un mejor desempeño en la creación de puestos de trabajo. Aunque el mercado de trabajo tiene ante sí una larga marcha antes de llegar a recuperar todo lo que se perdió durante la recesión, en el tercer trimestre la tasa de desempleo se mantuvo en 9,1% y de hecho en el mes de septiembre la economía generó en términos netos 103 mil empleos, levantando desde los bajos registros del segundo trimestre. Conviene señalar que la generación de empleo del tercer trimestre se ha concentrado en el sector de servicios más no así en manufactura y construcción. El crédito al consumo, un elemento esencial que indica que tan apalancada puede estar la demanda de bienes finales, siguió mostrando recuperación al cierre del mes de julio, con lo que acumuló 10 meses consecutivos en ascenso, pero en agosto sufrió una reversión significativa cayendo en 9,5 millardos de dólares. En un ambiente donde la recuperación del empleo aún no es robusta y en medio de anuncios de austeridad fiscal, la política monetaria de la Reserva Federal de anclar la tasa de interés de corto plazo (en 0,25%), no experimentó variaciones durante el tercer trimestre.

Mejores cifras para septiembre mostró también la producción industrial con un crecimiento interanual de 3,3%. La utilización de la capacidad en sector industrial se mantuvo constante durante el tercer trimestre (77,4%), y por encima del registro promedio del año 2010 (de 74,5%).

Sector inmobiliario

Lejos aún de un escenario de recuperación se encuentra el mercado inmobiliario. Al mes de agosto las ventas de viviendas nuevas cayeron por cuarto mes consecutivo en 2,3% con respecto a julio y el precio promedio de las unidades unifamiliares se ajustó a la baja en 8,7%. Las ventas de viviendas usadas por el contrario mostraron un incremento de 7,7%, pero aún así el mercado no pudo detener una caída en el precio promedio que en agosto fue de 1,7%.

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano con Vencimiento a 10 Años



Fuente: Bloomberg

Actividad económica

El desempeño de la economía venezolana durante el tercer trimestre del año 2011, se caracterizó por el mejor desempeño en la producción petrolera contrarrestando la leve caída experimentada por los precios en el mercado petrolero nacional, lo que permitió elevar el valor de la factura petrolera y con ello el nivel de las reservas internacionales en poder del BCV. En materia fiscal, el incremento de la producción petrolera facturada a un tipo de cambio promedio más elevado permitió aumentar los ingresos petroleros durante el trimestre y con ello el gasto fiscal ejecutado por el Gobierno Central. Por otro lado, el ajuste cambiario de inicios de año aunado al alza de algunos precios sujetos a control explicaron el repunte registrado en los precios internos.

Sector petróleo, reservas

En el ámbito petrolero, la canasta petrolera venezolana alcanzó en promedio para el tercer trimestre del año US\$/b 102,4, lo que significó un aumento de poco más de 50% en relación con igual período del año 2010, no obstante, representó una leve caída de 1,6% con respecto al segundo trimestre del año. Por su parte, la producción petrolera venezolana alcanzó un promedio de 2.283 mbd en el tercer trimestre, esto es un incremento de 88 mbd respecto a igual período del año pasado y 27 mbd si se compara con el segundo trimestre de este año. La recuperación en la producción petrolera y el mantenimiento de elevados precios de la canasta de exportación determinaron un aumento en la factura de la industria petrolera. Es así como, las reservas internacionales en poder del BCV cerraron durante el mes de septiembre en US\$ 31.392 millones, el nivel más elevado desde diciembre del año 2009.

Ámbito Fiscal

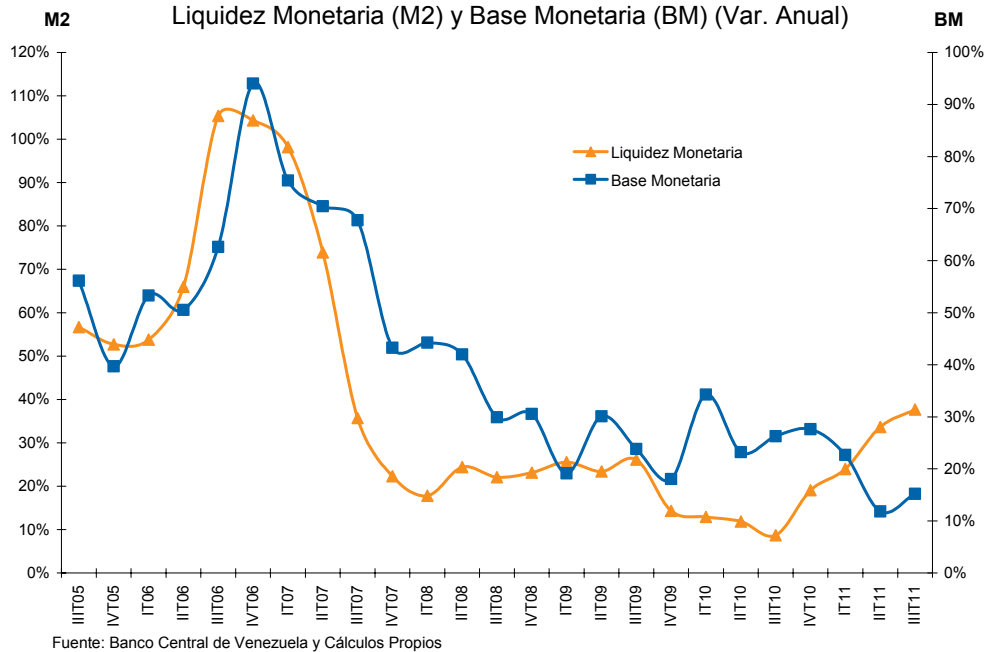
En materia fiscal, el gasto primario ejecutado según Tesorería Nacional alcanzó Bs. 77,5 millardos, para un crecimiento de 45,8% en relación con igual lapso de 2010 (+32,3% respecto al segundo trimestre de este año). Al descontar el efecto de la elevada inflación del período, resultó en un aumento de 15,1%, en claro contraste con la caída real de 8% experimentada en el tercer trimestre de 2010. En cuanto a la deuda pública interna, las adjudicaciones de Bonos DPN y Letras del Tesoro alcanzaron Bs. 17,8 millardos en el tercer trimestre del año, casi 35% superior a las registradas en igual lapso del año previo. A pesar de los mayores vencimientos, las elevadas colocaciones determinaron que el endeudamiento interno neto resultará positivo en Bs. 8,9 millardos, 39,4% por encima del endeudamiento interno positivo registrado en igual período del año 2010 (Bs. 6,4 millardos).

Liquidez monetaria

En el mercado monetario, la Liquidez Monetaria en poder del público (M2) registró un aumento de 8,4% en el tercer trimestre del año (crecimiento de 2,5% en términos reales), por encima del incremento de 5,1% de igual período de 2010 (leve aumento de 0,7% en términos reales). En cuanto al manejo de la política monetaria, en el tercer trimestre del año al igual que en similar período de 2010, el BCV mantuvo una actuación más laxa en la emisión de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's), haciendo que, el efecto neto de las mismas sobre los medios de pago resultara expansivo en Bs. 1,2 millardos, poco más de 3 veces por encima de la expansión registrada en el tercer trimestre del año pasado (Bs. 303 millones). Así, el stock de OMA's apenas alcanzó Bs. 11,9 millardos al cierre de septiembre.

Inflación

En materia de precios internos, la tasa de inflación a nivel nacional alcanzó 6,5% en el tercer trimestre del año, esto es, poco más de 240 puntos básicos por encima de la variación experimentada en el tercer trimestre de 2010. Por agrupaciones, los mayores ajustes de precios por encima del promedio se registraron solo en dos grupos a saber: Servicios de Educación (10,2%) y Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (10%). De acuerdo con los once dominios geográficos que conforman el INPC, las ciudades que mostraron un ajuste de precios superior al promedio nacional fueron: Barquisimeto (7,1%), Valencia, Maturín, Ciudad Guayana (6,9%), Resto (6,8%) y Maracay (6,7%).



Ver resumen de Principales Indicadores Macroeconómicos en el anexo IX

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 Bolívers. A continuación se presenta un resumen de algunos principios de contabilidad en uso:

Portafolio de inversiones

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

Cartera de créditos

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

Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Mercantil y de sus filiales poseídas en más de un 50% y otras instituciones donde Mercantil tenga control. Véase las principales subsidiarias en la pág 4 y la conciliación de sus normas contables con las normas SNV en las Págs. 37, 39, 41:

Ajuste por Inflación

De acuerdo con las normas de la SNV, los estados financieros de Mercantil deben ser presentados en cifras históricas a partir del 31 de diciembre de 1999. Por tal motivo, a partir de esa fecha Mercantil no continuó el ajuste por inflación en sus estados financieros primarios. En consecuencia, los activos fijos, entre otros, se encuentran al valor ajustado por los efectos de la inflación hasta el 31 de diciembre de 1999. El valor de mercado determinado por avalúos independientes, es mayor que el costo ajustado por inflación antes indicado. Las nuevas adiciones están siendo registradas a su costo de adquisición.

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

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

- Amortización de las primas o descuentos de los títulos valores realizada en línea recta bajo las normas SUDEBAN y de acuerdo a la Tasa de Amortización Constante bajo SNV.
- Bajo las normas SNV los efectos por fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias de las inversiones disponibles para la venta y del portafolio para comercialización de acciones que se incluyen en patrimonio. Bajo las normas SUDEBAN todas las fluctuaciones se registran en resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias del portafolio para comercialización de acciones y las fluctuaciones que por vía de excepción la SUDEBAN dispone su registro en el patrimonio y que son registrada con posterioridad en los resultados cuando la SUDEBAN lo autorice.

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

- ISLR diferido: Los USGAAP permiten reconocer impuesto diferido sobre el total de las provisiones para la cartera de créditos, mientras que las normas de la SNV solo permiten el reconocimiento sobre las provisiones que se mantengan para los créditos clasificados como alto riesgo e 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. 39)

ANEXO II

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

					△		△	
					Sep 11 vs. Jun 11		Sep 11 vs. Sep 10	
	US\$ ¹							
	30-09-11	30-09-11	30-06-11	30-09-10	Bolívares	%	Bolívares	%
DISPONIBILIDADES								
Efectivo	191	819	1.111	779	(292)	(26,3)%	40	5,1%
Banco Central de Venezuela	1.789	7.672	9.203	8.398	(1.531)	(16,6)%	(726)	(8,6)%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	11	48	49	17	(1)	(2,0)%	31	182,4%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	180	771	807	951	(36)	(4,5)%	(180)	(18,9)%
Efectos de Cobro Inmediato	271	1.162	1.162	990	0	0,0%	172	17,4%
	2.442	10.472	12.332	11.134	(1.860)	(15,1)%	(662)	(5,9)%
PORTAFOLIO DE INVERSIONES								
Inversiones para Negociar	69	298	283	219	15	5,3%	79	36,1%
Inversiones Disponibles para la Venta	4.532	19.439	18.781	17.327	658	3,5%	2.112	12,2%
Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento	149	637	619	424	18	2,9%	213	50,2%
Portafolio para Comercialización de Acciones	3	13	14	20	(1)	(7,1)%	(7)	(35,0)%
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	409	1.756	1.469	2.455	287	19,5%	(699)	(28,5)%
Inversiones de Disponibilidad Restringida	681	2.922	1.923	1.078	999	52,0%	1.844	171,1%
	5.843	25.065	23.089	21.522	1.976	8,6%	3.543	16,5%
CARTERA DE CREDITOS								
Vigente	12.211	52.376	48.775	38.485	3.601	7,4%	13.891	36,1%
Reestructurada	155	666	625	523	41	6,6%	143	27,3%
Vencida	163	698	985	1.161	(287)	(29,1)%	(463)	(39,9)%
En Litigio	128	550	281	307	269	95,7%	243	79,2%
	12.657	54.290	50.666	40.476	3.624	7,2%	13.814	34,1%
Provisión para Cartera de Créditos	(469)	(2.013)	(1.777)	(1.258)	(236)	13,3%	(755)	60,0%
	12.188	52.277	48.889	39.218	3.388	6,9%	13.059	33,3%
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR								
	143	613	547	439	66	12,1%	174	39,6%
INVERSIONES PERMANENTES								
	39	166	148	158	18	12,2%	8	5,1%
BIENES REALIZABLES								
	25	106	162	144	(56)	(34,6)%	(38)	(26,4)%
BIENES DE USO								
	158	676	669	638	7	1,0%	38	6,0%
OTROS ACTIVOS								
	446	1.920	1.763	1.614	157	8,9%	306	19,0%
TOTAL ACTIVO	21.284	91.295	87.599	74.866	3.696	4,2%	16.429	21,9%

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

ANEXO II

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

	US\$ ¹	30-09-11	30-06-11	30-09-10	△ Sep 11 vs. Jun 11		△ Sep 11 vs. Sep 10	
					Bolívares	%	Bolívares	%
DEPOSITOS								
Cuentas Corrientes no Remuneradas	4.529	19.428	18.356	14.503	1.072	5,8%	4.925	34,0%
Cuentas Corrientes Remuneradas	5.281	22.653	23.454	18.932	(801)	(3,4)%	3.721	19,7%
Depósitos de Ahorro	5.339	22.899	21.181	17.870	1.718	8,1%	5.029	28,1%
Depósitos a Plazo	1.559	6.686	6.047	6.782	639	10,6%	(96)	(1,4)%
	16.708	71.666	69.038	58.087	2.628	3,8%	13.579	23,4%
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV								
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Publica Emitidos por la Institución	0	0	0	89	0	0,0%	(89)	(100,0)%
PASIVOS FINANCIEROS	849	3.642	3.424	3.321	218	6,4%	321	9,7%
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	6	25	25	35	0	0,0%	(10)	(28,6)%
OTROS PASIVOS	1.364	5.853	5.491	4.918	362	6,6%	935	19,0%
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	112	479	479	489	0	0,0%	(10)	(2,0)%
TOTAL PASIVO	19.039	81.665	78.457	66.939	3.208	4,1%	14.726	22,0%
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	1	4	4	4	0	0,0%	0	0,0%
PATRIMONIO								
Capital Social	36	154	154	154	0	0,0%	0	0,0%
Actualización del Capital Social	45	192	192	192	0	0,0%	0	0,0%
Prima en Emisión de Acciones	48	204	204	204	0	0,0%	0	0,0%
Reservas de Capital	39	167	167	167	0	0,0%	0	0,0%
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	362	1.554	1.566	1.539	(12)	(0,8)%	15	1,0%
Resultados Acumulados	1.633	7.003	6.470	5.485	533	8,2%	1.518	27,7%
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(4)	(19)	(19)	(10)	0	0,0%	(9)	90,0%
Acciones restringidas para el plan de opciones a empleados	(11)	(47)	(45)	(38)	(2)	4,4%	(9)	23,7%
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	96	418	449	232	(31)	(6,8)%	187	80,6%
TOTAL PATRIMONIO	2.244	9.626	9.139	7.924	489	5,3%	1.703	21,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.284	91.295	87.599	74.866	3.696	4,2%	16.429	21,9%

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

ANEXO II

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

	US\$ ¹ 30-09-11	Trimestres Finalizados el		Δ		9 meses Finalizados el		Δ	
		30-09-11	30-09-10	Bolívares	%	30-09-11	30-09-10	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	0	2	2	0	0,0%	7	5	2	40,0%
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	95	407	262	145	55,3%	1.116	760	356	46,8%
Rendimientos por Cartera de Créditos	389	1.669	1.168	501	42,9%	4.478	3.237	1.241	38,3%
Rendimientos por Activos Financieros	0	0	0	0	0,0%	0	2	(2)	(100,0)%
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	484	2.078	1.432	646	45,1%	5.601	4.004	1.597	39,9%
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	120	515	382	133	34,8%	1.408	1.113	295	26,5%
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	7	28	29	(1)	(3,4)%	82	93	(11)	(11,8)%
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	0	0	7	(7)	(100,0)%	6	25	(19)	(76,0)%
Intereses por Pasivos Financieros	6	26	44	(18)	(40,9)%	97	96	1	1,0%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	133	569	462	107	23,2%	1.593	1.327	266	20,0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	352	1.510	970	540	55,7%	4.009	2.677	1.332	49,8%
Provisión para Cartera de Créditos	77	331	230	101	43,9%	887	596	290	48,7%
MARGEN FINANCIERO NETO	275	1.179	741	438	59,1%	3.122	2.081	1.042	50,1%
Operaciones de Fideicomiso	3	15	14	1	7,1%	42	43	(1)	(2,3)%
Operaciones en Moneda Extranjera	3	13	(8)	21	(262,5)%	2	(6)	8	(133,3)%
Comisiones por Operaciones	23	97	70	27	38,6%	260	191	69	36,1%
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avals Otorgados	1	6	7	(1)	(14,3)%	17	16	1	6,3%
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	4	17	23	(6)	(26,1)%	53	31	22	71,0%
Diferencias en Cambio	(1)	(4)	47	(51)	(108,5)%	44	945	(901)	(95,3)%
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	45	195	210	(15)	(7,1)%	457	426	31	7,3%
Otros Ingresos	101	433	306	127	41,5%	1.121	746	375	50,3%
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	180	772	669	103	15,4%	1.996	2.391	(396)	(16,6)%
Total Primas de Seguros. Netas de Sinistros	41	176	74	102	137,8%	474	233	241	103,4%
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	496	2.127	1.483	644	43,4%	5.592	4.705	887	18,9%
Gastos de Personal	131	560	428	132	30,8%	1.633	1.249	384	30,7%
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso. Amortización de Intangibles y Otros	31	134	126	8	6,3%	386	331	55	16,6%
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	49	211	147	64	43,5%	569	340	229	67,4%
Otros Gastos Operativos	150	642	398	244	61,3%	1.480	952	528	55,5%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	361	1.547	1.098	449	40,9%	4.068	2.872	1.196	41,6%
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	135	580	384	196	51,0%	1.524	1.833	(309)	(16,9)%
Total Impuestos	11	46	43	3	7,0%	199	150	49	32,7%
Intereses Minoritarios	0	0	0	0	0,0%	(2)	(1)	(1)	100,0%
RESULTADO NETO	124	533	341	192	56,3%	1.323	1.682	(359)	(21,3)%
RESULTADO NETO EN US\$¹		124	80	44	56,3%	308	503	(194)	(38,6)%

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

ANEXO II

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

	Trimestres finalizados		9 meses finalizados	
	30-09-11	30-09-10	30-09-11	30-09-10
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES				
Resultado neto	533	341	1.323	1.682
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -				
Provisión para cartera de créditos	331	230	887	596
Depreciación y amortización	41	40	123	114
Disminución de Provisión para cartera de créditos	(0)	0	(0)	(1)
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	6	9	52	12
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(17)	(23)	(53)	(31)
Gastos por intereses minoritarios	0	0	2	1
Impuesto sobre la Renta Diferido	0	(5)	44	10
Amortización de Bienes Realizables	18	4	44	13
Provisión para indemnizaciones laborales	56	41	188	140
Pago de indemnizaciones laborales	(66)	(48)	(188)	(138)
Variación neta en cuentas operacionales -				
Intereses y comisiones por cobrar	(65)	(19)	(130)	(137)
Intereses y comisiones por pagar	1	0	(4)	7
Bienes realizables y Otros activos	(144)	67	(539)	(375)
Otros pasivos	373	665	1.091	1.846
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	1.067	1.302	2.842	3.739
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION				
Variación neta en portafolio de inversiones	(1.744)	(299)	(3.556)	(5.566)
Créditos otorgados	(44.683)	(56.767)	(127.999)	(134.056)
Créditos cobrados	40.963	54.497	117.762	121.381
Incorporaciones netas de bienes de uso	(30)	(29)	(58)	(212)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(5.494)	(2.599)	(13.851)	(18.452)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Variación neta en				
Depósitos	2.628	1.306	9.299	15.240
Pasivos financieros a corto plazo	432	1.146	927	904
Títulos valores emitidos por la institución	0	(40)	(67)	(223)
Obligaciones subordinadas	0	0	0	245
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	(553)	(1.366)	(1.326)	(198)
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	338	(107)	907	949
Dividendos pagados en efectivo	(0)	(0)	(273)	(123)
Prima en emisión de acciones	0	0	0	(0)
Recompra de acciones	(0)	(2)	(3)	(5)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	(3)	(4)	(5)	(0)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	2.842	933	9.460	16.788
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹				
Aumento neto del período	(1.584)	(364)	(1.549)	2.075
Al principio del período	13.765	13.939	13.729	11.500
Al final del período	12.180	13.575	12.180	13.575

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

ANEXO II

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

	Capital social	Actualización del capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales	Acciones recompradas restringidas para el plan de opción a empleados	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Total patrimonio
Saldo al 30-09-2010	154	192	204	167	1.539	5.485	(10)	(38)	232	7.924
Utilidad del Periodo						494				494
Decreto de dividendos						(57)				(57)
Recompra de acciones							(6)			(6)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									152	152
Acciones recompradas restringidas para el plan de opciones a empleados								(5)		(5)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					11					11
Saldo al 31-12-2010	154	192	204	167	1.550	5.922	(16)	(43)	384	8.513
Utilidad del Periodo						242				242
Decreto de dividendos						(249)				(249)
Recompra de acciones							(1)			(1)
Acciones recompradas restringidas para el plan de opciones a empleados								(1)		(1)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					2					2
Saldo al 31-03-2011	154	192	204	167	1.552	5.914	(17)	(44)	384	8.506
Utilidad del Periodo						549				549
Recompra de acciones							(2)			(2)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									65	65
Acciones recompradas restringidas para el plan de opciones a empleados								(1)		(1)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					14					14
Eliminación						7				7
Saldo al 30-06-2011	154	192	204	167	1.566	6.470	(19)	(45)	449	9.139
Utilidad del Periodo						533				533
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									(32)	(32)
Acciones recompradas restringidas para el plan de opciones a empleados								(3)		(3)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					(12)					(12)
Saldo al 30-09-2011	154	192	204	167	1.554	7.003	(19)	(47)	418	9.626

ANEXO III

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

	30-09-11	30-06-11	30-09-10	Δ Sep 11 vs. Jun 11	Δ Sep 11 vs. Sep 10
Disponibilidades	2.442	2.875	2.597	(15,1)%	(5,9)%
Portafolio de Inversiones	5.843	5.382	5.018	8,6%	16,5%
Cartera de Créditos. Neta	12.188	11.399	9.144	6,9%	33,3%
Otros Activos	811	767	698	5,8%	16,2%
TOTAL ACTIVO	21.284	20.423	17.457	4,2%	21,9%
BANCA PRIVADA Y GESTION DE PATRIMONIOS	3.987	3.983	4.214	0,1%	(5,4)%
Depósitos	16.708	16.095	13.542	3,8%	23,4%
Pasivos Financieros	849	798	774	6,4%	9,7%
Otros Pasivos	1.483	1.400	1.293	6,0%	14,7%
Patrimonio	2.244	2.130	1.848	5,3%	21,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.284	20.423	17.457	4,2%	21,9%
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	352	310	226	13,6%	55,8%
Provisión para cartera de créditos	77	49	54	57,6%	42,6%
Comisiones y Otros Ingresos	180	152	156	18,2%	15,4%
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	41	39	17	5,4%	141,2%
Gastos de Personal y Operativos	361	300	256	20,4%	41,0%
Impuestos	11	25	10	(56,6)%	10,0%
Resultado Neto del Trimestre	124	128	80	(2,9)%	55,0%
Resultado Neto de 9 meses	308		503		(38,7)%
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del trimestre por Acción	1,25	1,29	0,80	(2,7)%	56,5%
Resultado Neto de 9 meses por Acción	3,10	1,85	5,04		
Valor Mercado Acción A	8,22	7,83	6,88	4,9%	19,5%
Valor Mercado Acción B	8,22	7,86	6,88	4,5%	19,5%
Valor libros por acción	21,94	20,83	18,01	5,3%	21,8%
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	2,5%	2,6%	2,1%	(3,8)%	19,0%
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	23,8%	25,2%	21,3%	(5,6)%	11,7%
Resultado Neto 9 meses / Activo Promedio (ROA)	2,2%		3,2%		(31,3)%
Resultado Neto 9 meses / Patrimonio Promedio (ROE)	20,8%		31,6%		(34,2)%

¹ Las Cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que represente una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre de Bs. 4.2893 US\$/1 y los resultados al tipo de cambio promedio del período de Bs. 4.2893 US\$/1. Ver tipos de cambio en el anexo V. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

ANEXO IV

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

Por Actividad Económica	30-09-11	%	30-06-11	%	30-09-10	%
Comercial	20.554	37,9%	18.742	37,0%	14.539	35,9%
Comercio Exterior	3.608	6,6%	3.700	7,3%	3.428	8,5%
Adquisición Vivienda	3.173	5,8%	2.881	5,7%	2.662	6,6%
Industrial	3.833	7,1%	3.736	7,4%	2.834	7,0%
Construcción	2.846	5,2%	2.765	5,5%	2.873	7,1%
Tarjeta de Crédito	6.276	11,6%	5.614	11,1%	4.139	10,2%
Servicios	3.813	7,0%	3.771	7,4%	2.802	6,9%
Agropecuaria	6.019	11,1%	5.611	11,1%	3.966	9,8%
Vehículos	1.697	3,2%	1.568	3,2%	1.210	3,0%
Otros	2.471	4,6%	2.278	4,5%	2.023	5,0%
	54.290	100,0%	50.666	100,0%	40.476	100,0%

Por Vencimiento	30-09-11	%	30-06-11	%	30-09-10	%
Hasta 6 Meses	19.879	36,6%	20.216	39,9%	19.670	48,6%
Entre 6 Meses a 1 Año	7.254	13,4%	5.877	11,6%	2.781	6,9%
Entre 1 y 2 Años	10.123	18,6%	8.548	16,9%	4.683	11,6%
Entre 2 y 3 Años	4.675	8,6%	5.053	10,0%	4.542	11,2%
Entre 3 y 4 Años	2.757	5,1%	2.276	4,5%	1.629	4,0%
Entre 4 y 5 Años	3.002	5,5%	2.481	4,9%	1.432	3,5%
Mas de 5 Años	6.600	12,2%	6.215	12,3%	5.739	14,2%
	54.290	100,0%	50.666	100,0%	40.476	100,0%

Por Ubicación Geográfica Deudor	30-09-11	%	30-06-11	%	30-09-10	%
Venezuela	37.241	68,6%	33.702	66,5%	24.935	61,6%
Estados Unidos	9.979	18,4%	9.863	19,5%	8.975	22,2%
México	727	1,3%	713	1,4%	648	1,7%
Colombia	251	0,5%	276	0,5%	221	0,5%
Brasil	1.384	2,5%	1.386	2,7%	1.503	3,7%
Suiza	332	0,6%	302	0,6%	252	0,6%
Perú	1.038	1,9%	1.164	2,3%	861	2,1%
Otros	3.338	6,1%	3.260	6,4%	3.081	7,6%
	54.290	100,0%	50.666	100,0%	40.476	100,0%

Por Tipo de Riesgo	30-09-11	%	30-06-11	%	30-09-10	%
Normal	49.829	91,8%	46.391	91,6%	37.400	92,4%
Potencial	1.508	2,8%	1.553	3,1%	966	2,4%
Real	2.614	4,8%	2.357	4,7%	1.848	4,6%
Alto riesgo	288	0,5%	311	0,6%	213	0,5%
Irrecuperable	52	0,1%	55	0,1%	49	0,1%
	54.290	100,0%	50.666	100,0%	40.476	100,0%

ANEXO V

Resumen de Indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en		9 meses Finalizados en		
	US\$ Sep 11	Sep 11	Sep 10	Sep 11	Sep 10
Resultado Neto en millones de Bolívars	124	533	341	1.323	1.682
Indicadores sobre la acción Mercantil:					
Acción tipo A:					
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación ³ (Emitidas menos recompradas)		59.446.898	59.622.961		
Valor de mercado en bolívars	8,22	35,25	29,50		
Volumen diario de acciones promedio negociado		12.215	3.706		
Valor de mercado / valor según libros por acción		0,4	0,4		
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción		6,6	8,6	2,6	1,7
Dividendos en efectivo / valor de mercado		0,0	0,0	7,6	4,1
Acción tipo B:					
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación ³ (Emitidas menos recompradas)		42.826.079	42.927.442		
Valor de mercado en bolívars	8,22	35,25	29,50		
Volumen diario de acciones promedio negociado		5.991	2.568		
Valor de mercado / valor según libros por acción		0,4	0,4		
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción		6,6	8,6	2,6	1,7
Dividendos en efectivo / valor de mercado		0,0	0,0	7,6	4,1
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) ²	21,94	94,12	77,27		
Total de acciones en circulación ponderadas		99.325.487	99.881.952	99.371.098	99.753.843
Resultado neto del ejercicio por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)		5,37	3,42	13,31	16,87
Indicadores de Intermediación:					
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos		75,8%	69,7%		
Indicadores de Rendimiento:					
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios		8,6%	7,8%	7,9%	7,3%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales		38,6%	43,4%	38,2%	48,0%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)		2,5%	2,1%	2,2%	3,2%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)		23,8%	21,3%	20,8%	31,6%
Indicadores de eficiencia:					
Gastos Operativos / Activo Total Promedio		6,3%	6,0%	5,7%	5,5%
Gastos Operativos / Ingresos Totales		54,4%	55,6%	54,1%	49,7%
Indicadores de liquidez:					
Disponibilidades / Depósitos		14,6%	19,2%		
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos		49,6%	56,2%		
Indicadores de calidad de cartera de créditos:					
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta		2,3%	3,6%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio		161,2%	85,7%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta		3,7%	3,1%		
Indicadores de suficiencia patrimonial:					
Patrimonio / Activos		10,5%	10,6%		
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)		18,8%	20,4%		

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

² Acciones emitidas menos acciones recompradas

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

ANEXO V

Número de empleados

Empleados en Venezuela

Empleados en el exterior

Red de Distribución

Oficinas en Venezuela

Bancarias

Seguros

Oficinas en el Exterior

Oficinas de Representación

Número de cajeros automáticos (ATM)

Número de puntos de venta (POS)

Tipos de Cambio e inflación

Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)

Tasa de cambio promedio del trimestre Bs./US\$ 1

Tasa de cambio promedio 9 meses Bs./US\$ 1

Inflación de los últimos 12 meses

	Trimestres	
	Sep 11	Sep 10
Empleados en Venezuela	8.440	8.244
Empleados en el exterior	851	827
Oficinas en Venezuela	304	318
Bancarias	271	285
Seguros	33	33
Oficinas en el Exterior	23	21
Oficinas de Representación	6	6
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.337	1.355
Número de puntos de venta (POS)	43.057	39.800
Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)	4,2893	4,2893
Tasa de cambio promedio del trimestre Bs./US\$ 1	4,2893	4,2893
Tasa de cambio promedio 9 meses Bs./US\$ 1	4,2893	3,3472
Inflación de los últimos 12 meses	26,5%	27,9%

ANEXO VI

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

	US\$ ²					Sep 11 vs. Jun 11		Sep 11 vs. Sep 10	
						Δ		Δ	
		30-09-11	30-09-11	30-06-11	30-09-10	Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Disponibilidades	2.344	10.052	11.846	10.531	(1.794)	(15,1)%	(479)	(4,5)%	
Cartera de Inversiones	2.424	10.396	9.270	6.839	1.126	12,1%	3.557	52,0%	
Cartera de Créditos. Neta	8.124	34.848	31.630	23.334	3.218	10,2%	11.514	49,3%	
Bienes de Uso y Otros Activos	288	1.235	1.094	1.233	140	12,8%	2	0,1%	
TOTAL ACTIVO	13.180	56.531	53.840	41.937	2.691	5,0%	14.594	34,8%	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Depósitos	11.348	48.676	46.497	35.537	2.179	4,7%	13.139	37,0%	
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	547	2.342	2.227	1.986	115	5,2%	356	17,9%	
TOTAL PASIVO	11.895	51.019	48.724	37.523	2.294	4,7%	13.496	36,0%	
PATRIMONIO	1.285	5.512	5.116	4.414	396	7,7%	1.098	24,9%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13.180	56.531	53.840	41.937	2.691	5,0%	14.594	34,8%	

	US\$ ²	Trimestres				9 meses			
		Finalizados el		Δ		Finalizados el		Δ	
		30-09-11	30-09-10	Bolívares	%	30-09-11	30-09-10	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Ingresos Financieros	411	1.764	1.151	613	53,3%	4.703	3.347	1.356	40,5%
Gastos Financieros	123	526	396	130	32,8%	1.444	1.171	273	23,3%
Margen Financiero Bruto	288	1.238	755	483	64,0%	3.259	2.176	1.083	49,8%
Provisión para Cartera de Créditos	63	272	151	121	80,1%	699	444	256	57,6%
Margen Financiero Neto	225	966	604	362	60,0%	2.560	1.733	828	47,8%
Comisiones y Otros Ingresos	129	548	466	82	17,7%	1.440	1.803	(363)	(20,1)%
Resultado en Operación Financiera	354	1.515	1.070	445	41,6%	4.001	3.536	465	13,1%
Gastos Operativos	252	1.079	805	274	34,1%	2.857	2.079	778	37,4%
Resultado antes de Impuestos	102	436	265	171	64,4%	1.144	1.457	(313)	(21,5)%
Impuestos	9	37	29	8	29,0%	133	123	10	8,5%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	93	398	236	162	68,7%	1.010	1.334	(324)	(24,3)%
RESULTADO NETO EN US\$ ²		93	55	38	69,1%	235	398	(163)	(40,8)%

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

	Trimestres				9 meses			
	Finalizados el		Δ		Finalizados el		Δ	
	30-09-11	30-09-10	Bolívares	%	30-09-11	30-09-10	Bolívares	%
Resultado neto ³	538	219	1.316	661				
Impuesto sobre la renta diferido	0	0	95	(7)				
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación, ganancias en cambio y otros	(139)	17	(400)	680				
Resultado neto SNV	398	236	1.010	1.334				
Eliminaciones Intercompañías	(0)	(10)	(8)	(57)				
Contribución a los resultados de Mercantil	398	226	1.003	1.277				

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

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

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

ANEXO VI

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

Sep 11 vs. Jun 11 Sep 11 vs. Sep 10
Δ Δ

	US\$ ³							
	30-09-11	30-09-11	30-06-11	30-09-10	Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	2.344	10.052	11.846	10.531	(1.794)	(15,1)%	(479)	(4,5)%
Cartera de Inversiones	2.398	10.285	9.169	6.653	1.116	12,2%	3.632	54,6%
Cartera de Créditos. Neta	8.124	34.848	31.630	23.334	3.218	10,2%	11.514	49,3%
Bienes de Uso y Otros Activos	277	1.191	1.050	1.384	141	13,4%	(193)	(13,9)%
TOTAL ACTIVO	13.143	56.376	53.695	41.902	2.681	5,0%	14.474	34,5%
PASIVO Y PATRIMONIO								
Depósitos	11.517	49.401	47.371	36.244	2.030	4,3%	13.157	36,3%
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	394	1.692	1.421	1.324	271	19,1%	368	27,8%
TOTAL PASIVO	11.911	51.093	48.792	37.568	2.301	4,7%	13.525	36,0%
PATRIMONIO	1.232	5.283	4.903	4.334	380	7,7%	949	21,9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13.143	56.376	53.695	41.902	2.681	5,0%	14.474	34,5%

	US\$ ³	Trimestres				9 meses			
		Finalizados el		Δ		Finalizados el		Δ	
		30-09-11	30-09-10	Bolívares	%	30-09-11	30-09-10	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Ingresos Financieros	431	1.848	1.219	629	51,6%	4.928	3.441	1.487	43,2%
Gastos Financieros	130	556	415	141	34,0%	1.524	1.200	324	27,0%
Margen Financiero Bruto	301	1.292	804	488	60,7%	3.404	2.241	1.163	51,9%
Provisión para Cartera de Créditos	63	272	152	120	78,9%	711	446	265	59,5%
Margen Financiero Neto	238	1.020	652	368	56,4%	2.692	1.795	897	50,0%
Comisiones y Otros Ingresos	157	675	430	245	57,0%	1.822	1.141	681	59,7%
Resultado en Operación Financiera	395	1.695	1.082	613	56,7%	4.514	2.936	1.578	53,8%
Gastos Operativos	261	1.120	834	286	34,3%	2.971	2.201	770	35,0%
Resultado antes de Impuestos	134	575	248	327	131,9%	1.543	735	808	110,0%
Impuestos	9	37	29	8	27,6%	227	74	153	207,4%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	125	538	219	319	145,7%	1.316	661	655	99,1%
RESULTADO NETO EN US\$³		125	51	74	145,7%	307	197	109	55,4%

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema ²	30-09-11	30-09-10
Margen financiero bruto / activos promedios	8,1%	9,3%	8,2%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	2,8%	3,6%	2,3%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	32,0%	38,7%	22,9%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	1,9%	1,0%	1,0%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	234,1%	465,0%	396,1%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	4,4%	4,7%	4,1%
Gastos de transformación / total activo promedio	5,3%	5,8%	6,1%

¹ Consolidado.

² Con base en cifras anualizadas.

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

ANEXO VII

MERCANTIL COMMERCEBANK FLORIDA BANCORP

Según normas de la SNV¹

Estados Financieros Consolidados no Auditados

(En millones de US\$, excepto porcentajes)

Sep 11 vs. Jun 11
Δ

Sep 11 vs. Sep 10
Δ

	30-09-11	30-06-11	30-09-10	US\$	%	US\$	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	137	136	166	1	0,5%	(29)	(17,7)%
Portafolio de Inversiones	2.505	2.319	2.603	186	8,0%	(98)	(3,8)%
Cartera de Créditos. Neta	3.893	3.872	3.623	21	0,5%	270	7,5%
Bienes de Uso y Otros	185	200	201	(15)	(7,7)%	(16)	(8,1)%
TOTAL ACTIVO	6.719	6.527	6.593	192	2,9%	126	1,9%
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	5.147	5.020	5.084	127	2,5%	63	1,2%
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	1.022	971	982	51	5,2%	40	4,1%
TOTAL PASIVO	6.169	5.991	6.066	178	3,0%	103	1,7%
PATRIMONIO	550	536	527	14	2,7%	23	4,4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.719	6.527	6.593	192	2,9%	126	1,9%

	Trimestres				9 meses			
	Finalizados el		Δ		Finalizados el		Δ	
	30-09-11	30-09-10	US\$	%	30-09-11	30-09-10	US\$	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	46	46	(0)	(0,8)%	135	132	3	2,3%
Gastos Financieros	9	10	(1)	(9,2)%	28	32	(4)	(13,3)%
Margen Financiero Bruto	37	36	1	1,5%	107	99	7	7,4%
Provisión para Cartera de Créditos	13	18	(5)	(25,3)%	41	44	(2)	(4,8)%
Margen Financiero Neto	23	18	5	28,3%	66	56	9	16,8%
Comisiones y Otros Ingresos	30	19	11	58,2%	62	52	11	20,9%
Resultado en Operación Financiera	53	37	16	43,7%	128	108	20	18,7%
Gastos Operativos	39	33	6	17,2%	112	102	11	10,4%
Resultado antes de Impuestos	14	4	10	262,1%	16	6	10	157,4%
Impuestos	0	0	0	0,0%	2	0	2	100,0%
RESULTADO NETO EN US\$	14	4	10	262,1%	13	6	8	126,2%

Cconciliación de la Utilidad SNV con USGAAP

(En millones de US\$)

	Trimestres		9 meses	
	Finalizados el		Finalizados el	
	30-09-11	30-09-10	30-09-11	30-09-10
Resultado neto Commercebank N.A. Consolidado	4	2	9	5
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(1)	(1)	(4)	(4)
Resultado neto Commercebank Florida Bancorp	3	1	5	2
Impuesto sobre la renta diferido	1	0	1	1
Ajuste bienes realizables	12	4	10	6
Otros	(2)	(1)	(3)	(3)
Contribución a los resultados de Mercantil¹	14	4	13	6

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

ANEXO VII

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

			△		△		
	30-09-11	30-06-11	30-09-10	US\$	%	US\$	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	139	138	170	1	0,5%	(31)	(18,4)%
Portafolio de Inversiones	2.501	2.316	2.600	185	8,0%	(99)	(3,8)%
Cartera de Créditos. Neta	3.889	3.869	3.618	20	0,5%	271	7,5%
Bienes de Uso y Otros	227	254	244	(27)	(10,6)%	(17)	(7,1)%
TOTAL ACTIVO	6.756	6.576	6.632	179	2,7%	124	1,9%
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	4.814	4.726	4.613	88	1,9%	201	4,4%
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	1.267	1.180	1.347	87	7,4%	(77)	(5,8)%
TOTAL PASIVO	6.081	5.906	5.960	175	3,0%	124	2,1%
PATRIMONIO	675	671	672	4	0,6%	3	0,4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.756	6.576	6.632	179	2,7%	124	1,9%

	Trimestres				9 meses			
	Finalizados el		△		Finalizados el		△	
	30-09-11	30-09-10	US\$	%	30-09-11	30-09-10	US\$	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	46	46	(1)	(1,2)%	135	133	2	1,3%
Gastos Financieros	7	9	(1)	(14,3)%	23	27	(4)	(15,5)%
Margen Financiero Bruto	38	37	1	1,9%	112	106	6	5,5%
Provisión para Cartera de Créditos	13	18	(5)	(25,9)%	41	44	(2)	(4,8)%
Margen Financiero Neto	25	19	5	28,0%	70	62	8	12,8%
Comisiones y Otros Ingresos	14	14	(1)	(3,9)%	46	44	2	3,7%
Resultado en Operación Financiera	39	34	5	14,4%	116	106	10	9,0%
Gastos Operativos	33	31	2	7,4%	103	98	4	4,5%
Resultado antes de Impuestos	5	3	3	91,7%	13	8	5	64,0%
Impuestos	2	1	1	91,7%	5	3	2	0,0%
RESULTADO NETO EN US\$	4	2	2	91,7%	9	5	3	59,1%

Mercantil Commercebank N.A.

Indicadores	Grupo Similar ¹	30-09-11	30-09-10
	Margen financiero bruto / activos financieros promedios	3,6%	2,3%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	0,9%	0,2%	0,1%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	7,7%	1,7%	1,1%
Créditos sin devengo de intereses / créditos totales	2,6%	6,4%	10,0%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,2%	1,7%	1,6%
Gastos operativos / activo promedio	2,8%	2,0%	2,1%

¹ Con base a cifras de junio de 2011.

² Con base a cifras anualizadas.

ANEXO VIII

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

	US\$ ² 30-09-11	30-09-11	30-06-11	30-09-10	△ Sep 11 vs. Jun 11		△ Sep 11 vs. Sep 10	
					Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	23	99	55	77	44	79,0%	22	28,4%
Portafolio de Inversiones	653	2.799	2.694	2.074	105	3,9%	725	35,0%
Primas por Cobrar	127	544	494	410	50	10,2%	134	32,8%
Bienes de Uso	34	147	144	116	3	2,4%	31	27,0%
Otros Activos	108	466	424	361	41	9,7%	105	29,0%
TOTAL ACTIVO	945	4.055	3.811	3.038	244	6,4%	1.017	33,5%
PASIVO Y PATRIMONIO								
Primas por Devengar	338	1.452	1.344	989	108	8,0%	433	42,5%
Reservas	195	837	794	652	44	5,5%	215	34,6%
Pasivos Financieros	0	0	60	60	(60)	(100,0)%	(60)	100,0%
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	50	214	195	149	19	9,7%	65	43,6%
Otras provisiones y otros pasivos	131	561	501	413	59	11,9%	146	35,1%
TOTAL PASIVO	714	3.064	2.894	2.264	170	5,9%	799	35,3%
PATRIMONIO	231	991	917	773	75	8,1%	218	28,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	945	4.055	3.811	3.038	245	6,4%	1.017	33,5%

	US\$ ² 30-09-11	Trimestres Finalizados el			9 meses Finalizados el				
		30-09-11	30-09-10	Bolívares	%	30-09-11	30-09-10	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Primas Devengadas Cobradas	269	1.155	875	280	32,0%	3.141	2.370	771	32,5%
Siniestros Incurridos	(177)	(758)	(618)	(140)	22,6%	(2.052)	(1.635)	(418)	25,5%
Comisiones y Gastos de Adquisición	(44)	(187)	(151)	(36)	23,7%	(529)	(411)	(118)	28,7%
Gastos de Administración	(32)	(136)	(92)	(44)	48,1%	(386)	(279)	(107)	38,5%
Resultado Técnico	16	75	14	60	422,7%	174	45	128	282,0%
Ingreso de Inversiones	18	78	48	30	63,9%	215	132	83	63,3%
Utilidades Cambiarias	0	(0)	6	(6)	(101,6)%	0	122	(122)	(100,0)%
Impuestos y Contribuciones	(7)	(30)	(5)	(25)	529,4%	(70)	(22)	(48)	217,4%
Contratos de exceso de pérdida	(6)	(28)	(17)	(10)	59,7%	(67)	(31)	(37)	118,9%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	22	95	46	49	106,9%	252	247	5	2,1%
RESULTADO NETO EN US\$ ⁽²⁾		22	10	12	121,2%	59	74	(15)	(20,6)%

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

	Trimestres Finalizados el		9 meses Finalizados el	
	30-09-11	30-09-10	30-09-11	30-09-10
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	101	46	252	247
Valoración de Inversiones	0	(1)	(3)	(2)
Devengo de Primas	(3)	(1)	3	1
Otros	(3)	1	0	1
Contribución a los resultados de Mercantil	95	45	252	247

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

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

ANEXO VIII

MERCANTIL SEGUROS

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

	US\$ ¹					△ Sep 11 vs. Jun 11		△ Sep 11 vs. Sep 10	
		30-09-11	30-09-11	30-06-11	30-09-10	Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	719	3.086	2.949	2.299	137	4,6%	787	34,2%	
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	128	549	496	190	53	10,7%	359	189,1%	
Otros Activos	116	501	484	483	17	3,5%	18	3,7%	
TOTAL ACTIVO	963	4.136	3.929	2.972	207	5,3%	1.164	39,2%	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Reservas Técnicas	537	2.302	2.159	1.660	143	6,6%	642	38,7%	
Otras provisiones y otros pasivos	156	669	704	482	(35)	(4,9)%	186	38,6%	
TOTAL PASIVO	693	2.971	2.863	2.142	108	3,8%	828	38,6%	
PATRIMONIO	271	1.165	1.066	829	99	9,2%	336	40,5%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	964	4.136	3.929	2.972	207	5,3%	1.164	39,2%	

	US\$ ¹	Trimestres				9 meses			
		Finalizados el		△		Finalizados el		△	
	30-09-11	30-09-11	30-09-10	Bolívares	%	30-09-11	30-09-10	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Primas Devengadas Cobradas	270	1.158	875	283	32,4%	3.139	2.369	770	32,5%
Siniestros Incurridos	(177)	(758)	(618)	(140)	22,7%	(2.052)	(1.634)	(418)	25,6%
Comisiones y Gastos de Adquisición	(44)	(187)	(151)	(36)	23,6%	(529)	(411)	(118)	28,6%
Gastos de Administración	(31)	(133)	(92)	(41)	44,2%	(387)	(279)	(108)	38,6%
Resultado Técnico	19	81	14	67	476,1%	171	45	126	280,8%
Ingreso de Inversiones	18	78	48	30	62,9%	218	132	86	65,2%
Utilidades Cambiarias	(0)	(0)	6	(6)	(101,7)%	0	122	(122)	(100,0)%
Impuestos y Contribuciones	(7)	(30)	(5)	(25)	500,6%	(70)	(22)	(48)	216,3%
Contratos de exceso de pérdida	(6)	(28)	(17)	(11)	63,8%	(67)	(30)	(37)	124,3%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	24	101	46	55	119,3%	252	247	5	2,2%
RESULTADO NETO EN US\$¹		24	10	14	135,2%	59	74	(15)	(20,5)%

Indicadores

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

	Trimestres		9 meses	
	Finalizados el		Finalizados el	
	30-09-11	30-09-10	30-09-11	30-09-10
Primas Cobradas Netas	1.334	976	3.570	2.726
Participación en el Mercado	10,7% ²	11,5%		
Patrimonio / Total Activo	28,2%	27,9%		
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	65,5%	70,7%	65,3%	69,0%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	16,1%	17,2%	16,9%	17,3%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	11,5%	10,5%	12,2%	11,8%
Índice Combinado (%) ³	93,0%	98,4%	94,4%	98,1%
Número de Asegurados ⁴	1.430.107	1.459.273		

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

² Participación de mercado al 31/08/2011

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

⁴ En números completos

ANEXO IX

Principales Indicadores Macroeconómicos

	AÑOS		TRIMESTRES						
	2009	2010	I 10	II 10	III 10	IV 10	I 11	II 11	III 11
Producto Interno Bruto. Var.% ¹									
Consolidado	(3,2)	(1,5)	(4,8)	(1,7)	(0,2)	0,5	4,8	2,5	ND
Actividades Petroleras	(7,4)	0,1	(2,0)	0,6	(0,0)	1,7	(0,5)	0,8	ND
Actividades No Petroleras	(1,7)	(1,6)	(4,5)	(1,7)	(0,2)	(0,3)	5,3	2,8	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	(8,5)	(2,3)	(9,6)	(4,5)	(0,7)	4,9	7,6	2,4	ND
Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) ²	26,9	27,4	28,4	44,6	18,8	19,3	33,8	29,1	25,2
Desempleo (%) ³	7,7	8,5	9,3	8,2	8,9	8,0	9,0	8,6	ND
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	23,1	20,5	25,3	21,7	21,7	20,5	18,5	29,8	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	21,2	24,1	12,9	11,9	8,7	19,1	24,0	33,7	37,8
Tasas de Interés de Fin de Período (%) ⁴									
Seis Principales Bancos Comerciales y Universales									
Activa	18,9	17,9	18,4	17,7	17,4	17,9	17,1	17,4	17,5
Depósitos de Ahorro	12,6	12,6	12,6	12,6	12,6	12,6	12,6	12,6	12,6
Depósitos a Plazo 90 días	15,0	15,0	14,5	14,6	14,8	15,0	14,9	14,8	14,5
Tipo de Cambio de Compra (Preferencial)									
Fin de Período (Bs/US\$) ⁷	2.144,6	2.593,5	2.593,5	2.593,5	2.593,5	2.593,5	4.289,3	4.289,3	4.289,3
Promedio (Bs/US\$) ⁷	2.144,6	2.369,1	2.369,1	2.369,1	2.369,1	2.369,1	4.289,3	4.289,3	4.289,3
Depreciación fin de período (%) ²	0,0	0,0	20,9	0,0	0,0	0,0	65,4	0,0	0,0
Tipo de Cambio de Compra (Petrolero)									
Fin de Período (Bs/US\$) ⁷	2.144,6	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3	4.289,3
Promedio (Bs/US\$) ⁷	2.144,6	3.217,0	3.217,0	3.217,0	3.217,0	3.217,0	4.289,3	4.289,3	4.289,3
Depreciación fin de período (%) ²	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector Externo (Millones de US\$)									
Balanza Comercial ⁵	19.153	27.173	9.038	6.059	5.581	6.495	11.914	12.581	ND
Exportaciones Petroleras	54.201	62.317	15.654	15.257	14.661	16.745	19.679	23.905	ND
Exportaciones No Petroleras	3.394	3.469	857	807	859	946	1.118	1.210	ND
Importaciones	38.442	38.613	7.473	10.005	9.939	11.196	8.883	12.534	ND
Reservas Internacionales BCV	35.000	29.500	28.527	27.970	28.618	29.500	26.861	28.386	31.392
FEM	830	832	830	831	831	832	3	3	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	56,9	71,6	70,6	69,5	68,0	78,1	90,9	104,0	102,4
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.181	2.187	2.185	2.178	2.195	2.190	2.213	2.257	2.283
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)									
Ingresos Ordinarios	136.955	162.562	31.244	38.788	39.631	52.899	44.234	ND	ND
Ingresos Petroleros	53.236	58.668	7.372	14.457	13.638	23.201	11.292	ND	ND
Ingresos No Petroleros	83.719	103.894	23.872	24.331	25.993	29.698	32.942	ND	ND
Egresos Ordinarios ⁶	187.542	228.994	43.773	49.592	56.391	79.238	60.674	ND	ND

¹ Variación con respecto al mismo período del año anterior

² Cifras anuales Dic-Dic. Cifras trimestrales anualizadas

³ Las cifras anuales corresponden al segundo semestre

⁴ Las cifras anuales corresponden a promedios ponderados

⁵ Cifras de balanza de pagos

⁶ No incluye amortización de deuda pública

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

ND: No Disponible

FEM: Fondo de Estabilización Macroeconómica

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