

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

Caracas, 02 de mayo de 2011. Mercantil Servicios Financieros (Mercantil); anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2011.

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el primer trimestre de Bs. 242 millones (US\$ 56 millones)¹, que compara con el resultado neto del primer trimestre del año 2010 de Bs. 389 millones (US\$ 150 millones)¹. El resultado neto por acción en el primer trimestre de 2011 fue de Bs. 2,43, US\$ 0,57¹ (Bs. 3,91 en el primer trimestre de 2010, US\$ 1,51¹). Los indicadores ROE y ROA para el primer trimestre del 2011 alcanzaron 11,3% y 1,2% respectivamente. Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 1.170 millones (US\$ 273 millones)¹, superior en Bs. 391 millones (50,2%) al primer trimestre de 2010 cuando se ubicó en Bs. 779 millones (US\$ 301 millones)¹, principalmente por el aumento en el índice de intermediación financiera (cartera de créditos y depósitos), al pasar de 65,4% a 71,3%, respecto al primer trimestre de 2010.
- ✓ **Provisión Cartera de Créditos** registró un gasto de Bs. 345 millones (US\$ 80 millones)¹, superior en Bs. 228 millones (194,9%) al primer trimestre de 2010 cuando alcanzó Bs. 117 millones (US\$ 45 millones)¹. Este aumento obedece principalmente a mayores provisiones en el sector construcción, agropecuario y comercial en Venezuela. La provisión representa un 3,7% sobre la cartera de créditos bruta y una cobertura de 112,5% sobre la cartera vencida y en litigio.
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 570 millones (US\$ 133 millones)¹, Bs. 50 millones (9,6%) superior al importe del primer trimestre de 2010 de Bs. 520 millones (US\$ 201 millones)¹, debido principalmente al aumento de Bs. 178 millones en ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, comisiones de tarjetas de créditos y otras, aumento de Bs. 31 millones en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores y a que en el 2010 se incluyen Bs. 160 millones en los ingresos por diferencias en cambio, producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por el Banco Central de Venezuela para la valoración de la posición en moneda extranjera, el cual pasó de Bs. 2,1446/US\$1 a Bs. 2,5935/US\$1.
- ✓ **Primas de seguros, netas de siniestros** alcanzaron Bs. 132 millones (US\$ 31 millones)¹, Bs. 51 millones (63,0%) superior al importe del primer trimestre de 2010 de Bs. 81 millones (US\$ 31 millones)¹. Por otra parte, las primas netas cobradas alcanzaron Bs. 1.113 millones, lo que representa Bs. 213 millones (23,7%) más que en el mismo período del año anterior.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 1.236 millones (US\$ 288 millones)¹, superior en Bs. 385 millones (45,2%) respecto al primer trimestre de 2010 de Bs. 851 millones (US\$ 328 millones)¹, debido principalmente al incremento de Bs. 130 millones (34,7%) en los gastos de personal, Bs. 85 millones en los gastos por aportes a organismos reguladores (89,5%) producto del aumento en la contribución que deben efectuar semestralmente las instituciones financieras en Venezuela al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios (Fogade), que pasó del 0,50% del total de los depósitos del público en el primer semestre de 2010 al 0,75% en el primer semestre del año 2011 y Bs. 148 millones en otros gastos operativos (52,9%).

Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 27,4% en los últimos 12 meses y por los efectos de la devaluación que afectaron los gastos en Venezuela y la traducción de las filiales en el exterior. El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en marzo de 2011 en 5,2% siendo 5,3% en marzo de 2010.

Resumen de Resultados e Indicadores ²
(Expresado en millones de bolívars, excepto porcentajes y valores por acción)

	<u>31-03-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-03-10</u>	<u>Δ Mar 11 vs. Dic 10</u>	<u>Δ Mar 11 vs. Mar 10</u>
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	1.170	1.096	779	6,7%	50,2%
Provisión para cartera de créditos	345	367	117	(6,0)%	194,9%
Comisiones y Otros Ingresos	570	838	520	(32,0)%	9,6%
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	132	188	81	(29,7)%	63,0%
Gastos de Personal y Operativos	1.236	1.079	851	14,6%	45,2%
Impuestos	(47)	(182)	(23)	(74,1)%	104,3%
Resultado Neto del Trimestre	242	494	389	(51,0)%	(37,8)%
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto por Acción	2,43	4,96	3,91	(51,0)%	(37,9)%
Valor Mercado Acción A	31,00	29,50	23,00	5,1%	34,8%
Valor Mercado Acción B	30,50	29,50	24,00	3,4%	27,1%
Valor libros por acción	83,12	83,17	54,89	(0,1)%	51,4%
Resultado Neto / Activo Promedio (ROA)	1,2%	2,9%	2,8%	(58,6)%	(57,1)%
Resultado Neto / Patrimonio Promedio (ROE)	11,3%	28,9%	28,6%	(60,9)%	(60,5)%

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en anexo 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 primer trimestre de 2011 el activo total se incrementó en Bs. 3.046 millones (3,8%) respecto al cuarto trimestre de 2010, para alcanzar Bs. 82.429 millones (US\$ 19.217 millones)¹, superior en Bs. 25.784 millones (45,5%) al cierre del primer trimestre de 2010. El aumento en el trimestre incluye 2,0% de crecimiento de la operación en Venezuela, y 1,8% de crecimiento en la operación en el exterior en términos de dólares, el análisis por subsidiaria se indica a continuación:

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 1.287 millones (2,8%) en el primer trimestre de 2011 y Bs. 10.379 millones (27,6%) respecto a marzo de 2010.
- ✓ **Mercantil Commercebank, N.A.** aumentó US\$ 301 millones¹ (4,7%) en el primer trimestre de 2011 y US\$ 768 millones¹ (12,9%) respecto a marzo 2010.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 239 millones (7,1%) en el primer trimestre de 2011 y Bs. 1.076 millones (42,8%) respecto a marzo de 2010.

Cartera de Créditos, Neta: Se ubicó en Bs. 43.972 millones (US\$ 10.251 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 1.043 millones (2,4%) respecto al cuarto trimestre de 2010 y 54,2% superior respecto al cierre del primer trimestre de 2010. La variación del trimestre incluye 0,4% de aumento de la operación en bolívares, y 2,0% de aumento de la operación en el exterior en términos de dólares, el análisis por subsidiaria se indica a continuación:

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 168 millones (0,6%) en el primer trimestre de 2011 y Bs. 6.643 millones (32,8%) con respecto a marzo de 2010.
- ✓ **Mercantil Commercebank, N.A.** aumentó US\$ 162 millones¹ (4,4%) en el primer trimestre de 2011 y US\$ 698 millones¹ (22,0%) con respecto a marzo de 2010.

Depósitos: Alcanzaron Bs. 64.021 millones (US\$ 14.926 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 1.654 millones (2,7%), respecto al cuarto trimestre del 2010, cuando se ubicaron en Bs. 62.367 millones (US\$ 14.540 millones)¹ y 41,9% superior respecto al cierre del primer trimestre de 2010. La variación del trimestre obedece principalmente al incremento en las cuentas corrientes y se refleja en un 2,3% de crecimiento en la operación en Venezuela, y 0,4% de aumento en la operación en el exterior, el análisis por subsidiaria se indica a continuación:

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 1.745 millones (4,4%) en el primer trimestre de 2011 y Bs. 8.963 millones (27,9%), respecto a marzo de 2010.
- ✓ **Mercantil Commercebank, N.A.** aumentó US\$ 44 millones¹ (0,9%) en el primer trimestre de 2011 y US\$ 410 millones¹ (8,6%), respecto a marzo de 2010.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 8.506 millones (US\$ 1.983 millones)¹ similar al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 8.513 millones (US\$ 1.985 millones)¹ y aumentó 50,9% respecto al cierre del primer trimestre de 2010. La variación del patrimonio en el trimestre obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 242 millones y disminución de Bs. 249 millones por apartados para dividendos decretados por la Asamblea de Accionistas (ver Pág. 22). El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de marzo de 2011, es de 10,3% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 19,8%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,7% y 20,4% al 31 de diciembre de 2010). Para **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de marzo de 2011, el patrimonio sobre activos es de 11,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,6% (11,2% y 17,6% al 31 de diciembre de 2010). Para **Mercantil Commercebank, N.A.**, estos indicadores son 8,8% y 16,8%, respectivamente, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda - OCC (9,3% y 18,1% al 31 de diciembre 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>31-03-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-03-10</u>	<u>Δ Mar 2011 vs. Dic 2010</u>	<u>Δ Mar 2011 vs. Mar 2010</u>
Disponibilidades	10.577	11.824	9.620	(10,5)%	9,9%
Portafolio de Inversiones	24.356	21.592	15.755	12,8%	54,6%
Cartera de Créditos, Neta	43.972	42.929	28.525	2,4%	54,2%
Otros Activos	3.524	3.038	2.745	16,0%	28,4%
TOTAL ACTIVO	82.429	79.383	56.645	3,8%	45,5%
BANCA PRIVADA Y GESTION DE PATRIMONIOS	17.065	16.615	14.765	2,7%	15,6%
Depósitos	64.021	62.367	45.117	2,7%	41,9%
Pasivos Financieros	3.436	3.134	1.399	9,6%	145,6%
Otros Pasivos	6.466	5.369	4.493	20,5%	43,9%
Patrimonio	8.506	8.513	5.636	(0,1)%	50,9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	82.429	79.383	56.645	3,8%	45,5%

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre del periodo. Ver tipos de cambio en anexo 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	22
➤ Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano	23
➤ Reconocimientos	23
➤ Entorno Económico Global	24
➤ Entorno Económico Estados Unidos de América	24
➤ Entorno Económico Venezolano	26
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	28
➤ Anexo II: Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros. C.A.	29
➤ Anexo III: Resumen de los Estados Financieros e Indicadores (expresado en US\$)	34
➤ Anexo IV: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	35
➤ Anexo V: Resumen de Indicadores Financieros – Mercantil Servicios Financieros	36
➤ Anexo VI: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	38
➤ Anexo VII: Estados Financieros Mercantil Commercebank Florida Bancorp	40
➤ Anexo VIII: Estados Financieros Mercantil Seguros	42
➤ Anexo IX: Indicadores Macroeconómicos	44

Contribución de las Subsidiarias

31 de marzo de 2011

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

Patrimonio: Bs. 8.506 (US\$1.983)

Patrimonio Principales Subsidiarias

Mercantil Banco Universal Bs. 4.642 US\$ 1.082	Mercantil Commercebank Bs. 2.257 US\$ 526	Otros Bancos en el Exterior Bs. 650 US\$ 152	Mercantil Seguros Bs. 776 US\$ 181	Mercantil Merinvest Bs. 116 US\$ 27	Otras Bs. 26 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 Financieros
--	---	---	--	--	--

Principales Subsidiarias

<ul style="list-style-type: none"> ■ Mercantil Commercebank N.A. ■ Mercantil Commercebank Investment Services (MCIS) ■ Mercantil Commercebank Trust Company (MCTC) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mercantil Bank Schweiz, AG. (Suiza) ■ Mercantil Bank and Trust Limited (Islas Caiman) ■ Mercantil Bank Curacao, NV ■ Mercantil Bank Panamá, S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mercantil Merinvest, Casa de Bolsa, C.A. ■ Mercantil Servicios de Inversión, C.A. ■ Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.
---	---	---

En millones de Bs. ⁽¹⁾	(4)					Total	
Total Activos	47.380	28.841	2.346	3.433	50	379	82.429
% Activo	57,4%	35,0%	2,8%	4,2%	0,1%	0,5%	100,0%
Inversiones	9.496	10.616	1.574	2.377	46	247	24.356
Cartera de Créditos (Neta)	26.871	16.574	527	-	-	-	43.972
Depósitos	40.662	21.634	1.725	-	-	-	64.021
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	116	(6) ⁽⁴⁾	57	69	3	3	242
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	8.578	5.599	1.886	26	976	-	17.065
En millones de US\$²							
Total Activos	11.046	6.724	547	800	12	88	19.217
Inversiones	2.214	2.475	367	554	11	57	5.678
Cartera de Créditos (Neta)	6.264	3.864	123	-	-	-	10.251
Depósitos	9.480	5.044	402	-	-	-	14.926
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	26	(1) ⁽⁴⁾	13	16	1	1	56
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	2.000	1.305	440	6	228	-	3.979
Número de empleados	6.697	759	42	1.494	21	22	9.035

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. bajo USGAAP (Pág. 41), utilidad en el trimestre US\$ 2,6 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. 28 y Pág.40)

Participación de Mercado

	Posicionamiento Banca Comercial y Universal	Participación Mercado
Venezuela		
Mercantil Banco ⁽¹⁾		
Créditos al Sector Turismo	2	15,9%
Créditos al Sector Manufacturero	1	18,3%
Créditos al Sector Agrícola	2	13,4%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	2	14,1%
Créditos al Sector Microcréditos	4	11,1%
Cartera de Créditos Bruta	2	14,2%
Depósitos de Ahorro	1	19,6%
Captaciones Totales	2	12,9%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	4	11,6%
Total de Activos	5	11,0%
Activos de los Fideicomisos	3	8,8%
Mercantil Seguros ⁽²⁾		
Primas Netas	2	12,7%
U.S.A.		
Mercantil Commercebank ⁽³⁾		
Depósitos	16	1,0%

(1) Cifras según balances de publicación en prensa

(2) Cifras según Normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 28 de febrero de 2011.

(3) Cifras según Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), para el estado de la Florida, USA, al 30/06/10, para un total de 339 instituciones.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Resultados en Operación Financiera

	US\$ ¹ 31-03-11	Trimestres Finalizados el			Δ
		31-03-11	31-03-10	Bolívares	
(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)					
Margen Financiero Bruto	273	1.170	779	391	50,2%
Provisión para Cartera de Créditos	80	345	117	228	194,9%
Margen Financiero Neto	192	825	662	163	24,6%
Comisiones y Otros Ingresos	133	570	520	50	9,6%
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	31	132	81	51	63,0%
Resultado en Operación Financiera	356	1.527	1.263	264	20,9%

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 primer trimestre de 2011, el margen financiero bruto fue Bs. 1.170 millones (US\$ 273 millones)¹, 50,2% superior al margen del primer trimestre de 2010, cuando alcanzó Bs. 779 millones (US\$ 301 millones)¹. Este aumento incluye principalmente: a) 40,6% de aumento en el margen de la operación en bolívares, b) 1,4% de aumento de la operación en el exterior en términos de dólares, y c) 8,2% de aumento por efecto de traducción equivalente a Bs. 63 millones.

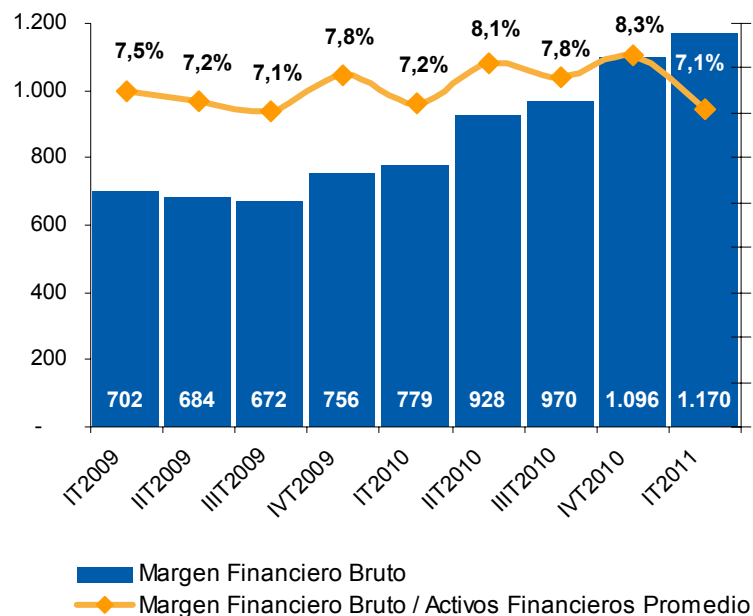
El aumento del margen financiero en Venezuela se debe principalmente al incremento en el índice de intermediación financiera, al pasar de 65,4% al cierre de marzo de 2010 a 71,3% al 31 de marzo de 2011.

El margen financiero bruto de Mercantil Commercebank, N.A., alcanzó US\$ 36 millones, 12,5% superior al margen financiero del primer trimestre de 2010, cuando se ubicó en US\$ 32 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 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 primer trimestre de 2011 fue de 7,1% en comparación al mismo trimestre del año anterior de 7,2%.

EVOLUCION DEL MARGEN FINANCIERO

(Bs. millones)



Provisión para Cartera de Créditos

En el primer trimestre de 2011, se registró un gasto de Bs. 345 millones (US\$ 80 millones)¹, superior en Bs. 228 millones (194,9%) al primer trimestre de 2010, cuando alcanzó Bs. 117 millones (US\$ 45 millones)¹. Esto incluye: a) 167,9% de incremento en la operación en bolívares, b) 10,4% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares, y c) 16,6% de aumento por efecto de traducción equivalente a Bs. 20 millones.

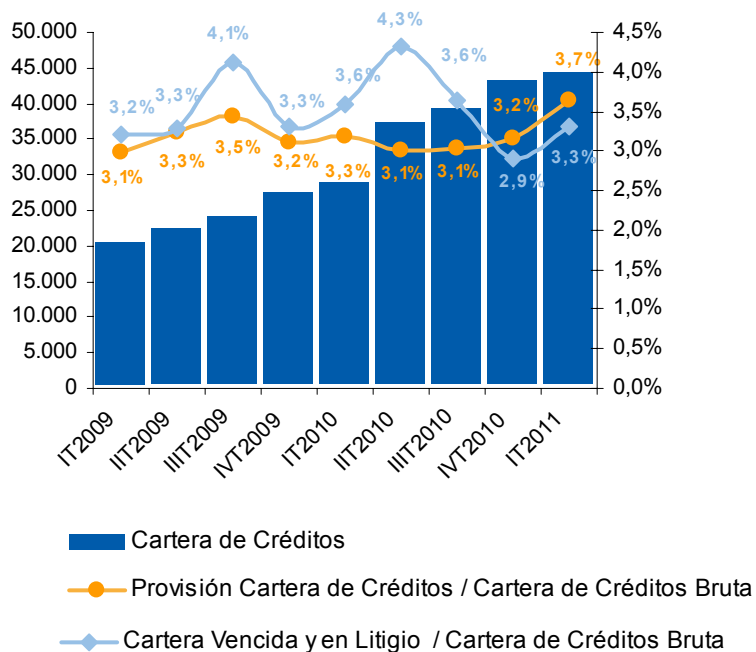
La subsidiaria Mercantil Banco Universal registró Bs. 282 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el primer trimestre 2011 (Bs. 86 millones en el primer trimestre de 2010) debido al crecimiento de la cartera de créditos y destinado principalmente a provisiones para los sectores construcción, agropecuario y comercial.

La subsidiaria Mercantil Commercebank registró US\$ 14 millones de Provisiones de Cartera de Créditos en el primer trimestre 2011, principalmente para créditos relacionados con la actividad hipotecaria de construcción y vivienda, superior en US\$ 2 millones respecto a la provisión de US\$ 12 millones registrada en el primer trimestre de 2010.

De esta manera, la provisión acumulada se eleva a Bs. 1.701 millones (US\$ 397 millones)¹ al 31 de marzo de 2011, que representa un 3,7% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,2% al 31 de diciembre de 2010). Esta provisión representa una cobertura de 112,5% de la cartera vencida y en litigio (110,8% al 31 de diciembre de 2010). Los castigos del trimestre alcanzaron Bs. 41 millones en Venezuela y US\$ 9 millones en el exterior (Bs. 46 millones en Venezuela y US\$ 17 millones en el exterior, en el primer trimestre del año 2010).

EVOLUCION CARTERA DE CREDITOS

(Bs. millones)



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 Comisiones y Otros Ingresos

En el primer trimestre de 2011, los otros ingresos y comisiones fueron de Bs. 570 millones (US\$ 133 millones)¹, superior en Bs. 50 millones (9,6%) al primer trimestre de 2010 de Bs. 520 millones (US\$ 200 millones)¹, principalmente por:

- Disminución de Bs. 160 millones en los ingresos por diferencias en cambio, producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por el Banco Central de Venezuela para la valoración de la posición en moneda extranjera, el cual pasó de Bs. 2,1446/US\$1 a Bs. 2,5935/US\$1 en el primer trimestre del año 2010.
- Aumento de Bs. 31 millones en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.
- Aumento de Bs. 178 millones por financiamiento y venta de pólizas de seguros, ingresos por comisiones de tarjetas de créditos, traslados y otras.

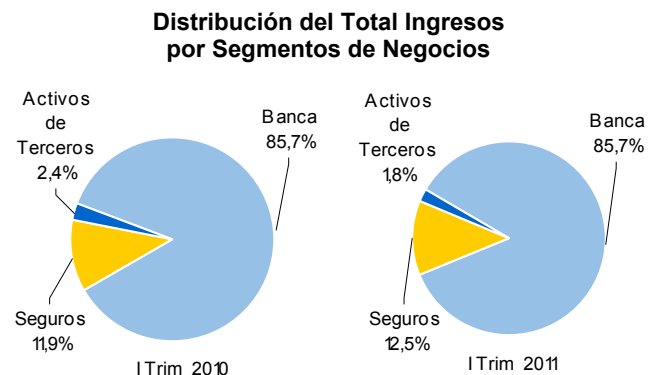
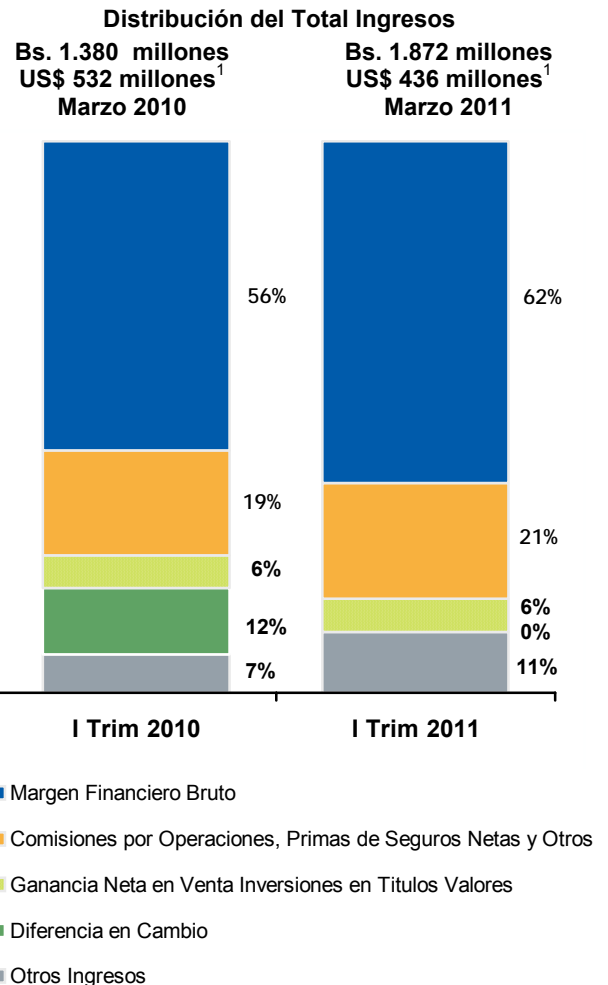
Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el primer trimestre de 2011, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs. 132 millones (US\$ 31 millones)¹, 63,0% superior al primer trimestre de 2010 de Bs. 81 millones (US\$ 31 millones)¹. Esta mejora se debe al ramo de automóvil.

Las primas cobradas netas correspondientes al primer trimestre de 2011 fueron de Bs. 1.113 millones (US\$ 260 millones)¹, lo que representa Bs. 213 millones y 23,7% más que en el primer trimestre de 2010. Este crecimiento se debe principalmente a los ramos de automóvil (34,3%) y patrimoniales (29,7%). Al 28 de febrero 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 12,7%.

Los siniestros correspondientes al primer trimestre de 2011 fueron de Bs. 800 millones (US\$ 186 millones)¹, superiores en Bs. 164 millones (25,7%) con respecto al primer trimestre de 2010. Este crecimiento se origina principalmente en los ramos de personas y automóvil.

El resultado técnico fue de Bs. 43 millones (US\$ 10 millones)¹ 53,6% superior al primer trimestre del año 2010.



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 Gastos Operativos

	US\$ ¹	Trimestres Finalizados el		Δ		
		31-03-11	31-03-11	31-03-10	Bolívares	%
(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)						
Resultado en Operación Financiera	356	1.527	1.263	264	20,9%	
Gastos Operativos						
Gastos de Personal	118	505	375	130	34,7%	
Otros Gastos Operativos	170	731	476	255	53,6%	
Impuestos Corriente y Diferido	(11)	(47)	(23)	(24)	104,3%	
Resultado Neto del Trimestre	56	242	389	(147)	(37,8)%	

En el primer trimestre de 2011, los gastos operativos fueron de Bs. 1.236 millones (US\$ 288 millones)¹, 45,2% superior al primer trimestre del año 2010 cuando se ubicaron en Bs. 851 millones (US\$ 328 millones)¹. Este aumento se debe principalmente a:

- Bs. 130 millones por gastos de personal, 34,7% superior al mismo período del año anterior. El aumento de los gastos incluye la aplicación de políticas de aumento salarial, en Venezuela. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 5,1 millones en el 2010 a Bs. 7,2 millones en el 2011. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 626.305 en el 2010 a Bs. 744.980 en el 2011. En el caso de los negocios en el exterior, el indicador de activos por empleados pasó de US\$ 7,8 millones en el 2010 a US\$ 8,9 millones en el 2011.
- Bs. 85 millones (89,5%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores, principalmente por el aumento de la contribución que deben efectuar semestralmente las instituciones financieras en Venezuela al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios (Fogade), que pasó del 0,50% del total de los depósitos del público en el primer semestre de 2010 al 0,75% en el primer semestre de 2011.
- Bs. 22 millones (21,8%) de aumento del gasto de depreciación de bienes de uso, amortización de intangibles y otros.
- Bs. 148 millones (52,9%) de aumento en los gastos por comisiones por servicios, gastos por servicios externos, impuestos y contribuciones, entre otros.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en marzo de 2011 en 5,2% siendo en marzo de 2010, 5,3%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en marzo de 2011 en 56,4% (54,8% en marzo 2010). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 27,4% en los últimos 12 meses y por los efectos de la devaluación que afectaron los gastos en Venezuela y la traducción de las filiales en el exterior.

En el primer trimestre de 2011, el gasto de ISLR presenta un aumento de Bs. 24 millones (104,3%) respecto al primer trimestre de 2010, que corresponde principalmente a mayor estimación de impuesto corriente por la operación en Venezuela.

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.

Balance General

A continuación se comentan las principales variaciones del balance general durante el primer trimestre de 2011, las cuales se analizan respecto al cuarto trimestre de 2010. También se muestra información comparativa con el primer 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	31-03-11	31-12-10	31-03-10	Δ		Δ	
					Mar 11 vs. Dic 10		Mar 11 vs. Mar 10	
					Bolívares	%	Bolívares	%
Portafolio de Inversiones	5.678	24.356	21.592	15.755	2.764	12,8%	8.601	54,6%
Cartera de Créditos, Neta	10.251	43.972	42.929	28.525	1.043	2,4%	15.447	54,2%
Total Activo	19.217	82.429	79.383	56.645	3.046	3,8%	25.784	45,5%
Depósitos	14.926	64.021	62.367	45.117	1.654	2,7%	18.904	41,9%
Patrimonio	1.983	8.506	8.513	5.636	(7)	(0,1)%	2.870	50,9%
Banca Privada y Gestión de Patrimonios	3.979	17.065	16.615	14.765	450	2,7%	2.300	15,6%

Portafolio de Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2011, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 24.356 millones (US\$ 5.678 millones)¹, superior en Bs. 2.764 millones (12,8%) con respecto al cuarto trimestre del año 2010, cuando se ubicó en Bs. 21.592 millones (US\$ 5.034 millones)¹. La variación del trimestre incluye: a) 9,5% de aumento en la operación en bolívares, y b) 3,3% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares.

Al 31 de marzo de 2011, el portafolio de inversiones de Mercantil Banco Universal se ubicó en Bs. 9.793 millones (US\$ 2.283 millones)¹, reflejando un aumento de 24,1% respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 7.890 millones. El portafolio de Mercantil Commercebank Florida Bancorp se ubicó en US\$ 2.475 millones, superior en US\$ 165 millones (7,1%) respecto al cierre del trimestre anterior. En relación a Mercantil Seguros, el portafolio de inversiones se situó en Bs. 2.480 millones (US\$ 578 millones)¹, aumentando un 3,4% en relación al 31 de diciembre de 2010.

Respecto al 31 de marzo de 2010, el portafolio de inversiones creció Bs. 8.601 millones (54,6%) al pasar de Bs. 15.755 millones a Bs. 24.356 millones. Esta aumento incluye: a) 20,8% de incremento de la operación en bolívares, b) 3,5% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares, y c) 30,3% de aumento por el efecto de traducción equivalente a Bs. 4.767 millones.

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.

Las Inversiones por vencimiento y rendimiento, al cierre del primer 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		Inversiones de Disponibilidad Restringida		TOTAL	
		Bs. ²	Bs. ²	% ⁴	Bs. ³	% ⁴	Bs. ²	Bs. ²	%	Bs. ²		% ⁴
Bs.	Menos 1		1.583	12,3%				1.282 ⁵	5,0%	1.901 ⁶	6,0%	4.766
	De 1 a 5		4.406	13,2%						2	12,1%	4.408
	Más 5		1.710	15,6%	320	6,7%	13					2.043
US\$	Menos 1	202	420	5,8%	90	2,2%		264	0,5%	29	0,6%	1.005
	De 1 a 5	20	1.908	4,1%	207	2,8%				14	2,4%	2.149
	Más 5	28	9.912	5,0%	22	10,5%				23	4,7%	9.985
		250	19.939		639		13	1.546		1.969		24.356

² Valor de mercado.

³ Costo amortizado.

⁴ El rendimiento se basa en el costo amortizado al final del período. Se obtiene de dividir el ingreso de los títulos (incluye amortización de las primas o descuentos) sobre el costo amortizado o valor de mercado.

⁵ Bs. 1.149 millones corresponden a colocaciones en el Banco Central de Venezuela con vencimientos menores a 60 días.

⁶ Corresponden a reportos con el Banco Central de Venezuela con vencimientos menores a 30 días.

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

Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda al 31 de marzo de 2011 (En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)							
	Banco Central de Venezuela	Gobierno EEUU	Agencias Garantizadas por Gob. EEUU	Privado Int'l	Gobierno Venezolano	Privado Venezolano	Totales en Bs
Bolivares							
Mercantil Banco Universal	3.050	-	-	25	5.796 ²	9	8.880
Mercantil Seguros y Otros	-	-	-	56	2.095	188	2.339
Total Bs.	3.050	-	-	81	7.891	197	11.219
US Dólares							
Mercantil Banco Universal	-	26	44	36	38	-	144
Mercantil Commercebank Florida Bancorp	-	1.328	877	255	15	-	2.475
Mercantil Seguros y Otros	-	90	63	218	72	1	444
Total US\$	-	1.445	983	509	125	1	3.063
Distribución %	12,5%	25,4%	17,3%	9,3%	34,7%	0,8%	100,0%

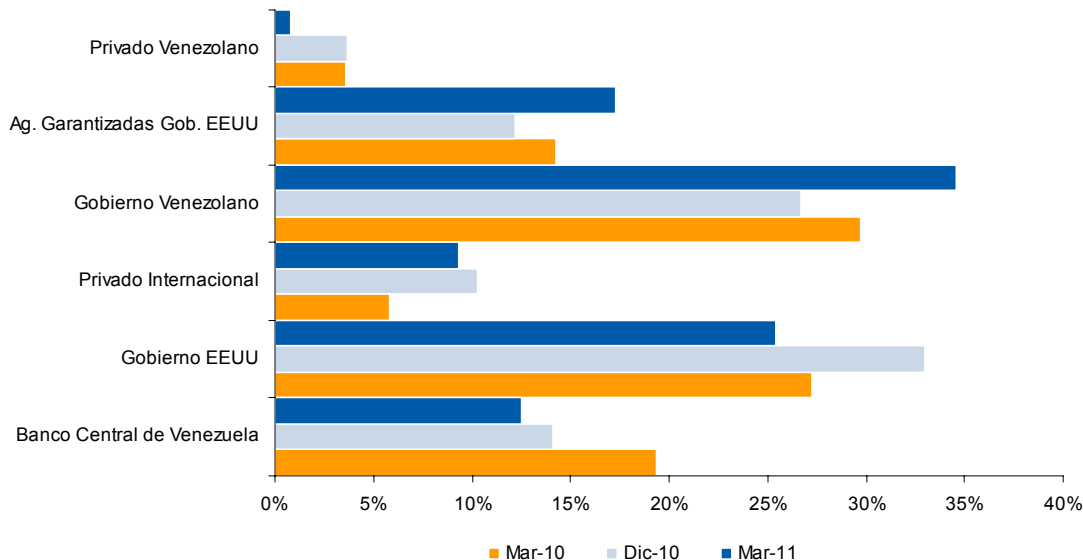
¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traduce al tipo de cambio de cierre. Ver tipos de cambio en anexo V.

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

² Bs. 924 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

El total de inversiones en títulos emitidos o avalados por la nación venezolana (excluyendo al BCV), representa 1,0 veces el patrimonio y 10,2% de los activos de Mercantil. Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 1,3 veces el patrimonio y 12,4% de los activos. Mercantil posee el 2,5% de los títulos de deuda pública emitidos por el Estado venezolano, según datos oficiales obtenidos del Ministerio del Poder Popular para la Economía y Finanzas al 31 de diciembre de 2010.

DISTRIBUCION DE INVERSIONES POR EMISOR



Cartera de Créditos

Al cierre del primer trimestre de 2011, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 43.972 millones (US\$ 10.251 millones)¹, lo que representa un aumento de 2,4% respecto al cuarto trimestre del año 2010, cuando se ubicó en Bs. 42.929 millones (US\$ 10.008 millones)¹. La variación del trimestre incluye: a) 0,4% de aumento de la operación en bolívares, y b) 2,0% de aumento de la operación en el exterior en términos de dólares.

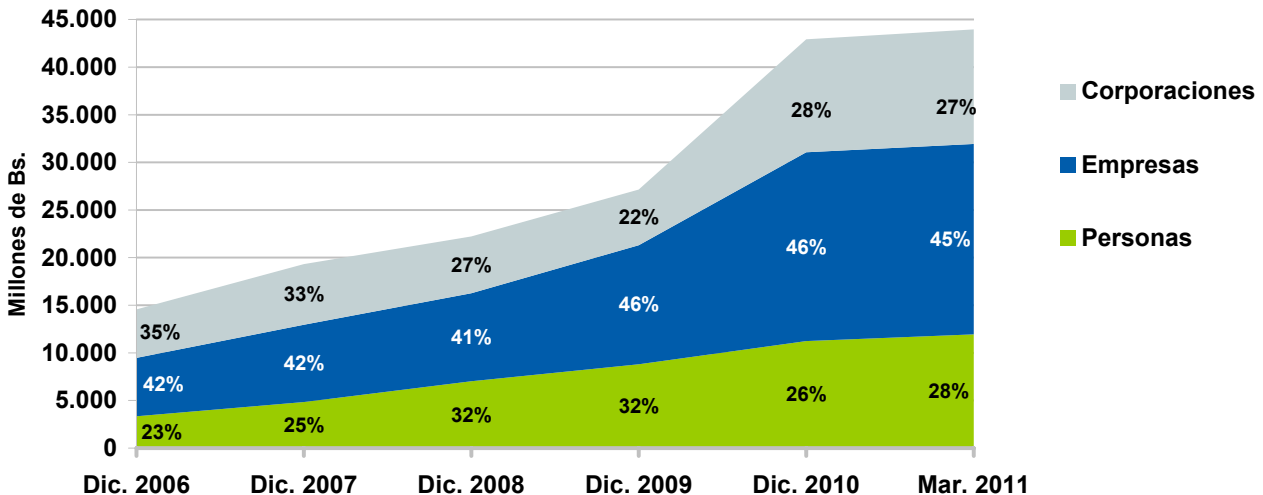
Respecto al 31 de marzo de 2010, la cartera de créditos aumentó Bs. 15.447 millones (54,2%), al pasar de Bs. 28.525 millones a Bs. 43.972 millones. Esta variación incluye: a) 23,2% de crecimiento de la operación en bolívares, b) 11,8% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares, y c) 19,2% de incremento por el efecto de traducción equivalente a Bs. 5.477 millones.

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 3,3%, siendo este indicador de 1,1% en Mercantil Banco Universal en comparación con 3,9% del sistema financiero venezolano y 7,1% en Mercantil Commercebank (8,4% los créditos sin devengo de intereses). El 95,2% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de marzo de 2011. La provisión para la cartera representa una cobertura de 112,5% de la cartera vencida y en litigio, siendo este indicador de 470,2% en Mercantil Banco Universal y 23,0% en Mercantil Commercebank.

Mercantil Banco Universal es el primer banco en Venezuela en términos de créditos al sector manufacturero con una participación de mercado de 18,3%. Adicionalmente, Mercantil Banco Universal, ocupa la segunda posición dentro del sistema financiero venezolano en cuanto a cartera de créditos bruta y créditos destinados a los sectores agrícola, turismo e hipotecario (Ley Especial del Deudor Hipotecario) con una participación de mercado de 14,2%, 13,4%, 15,9% y 14,1%, respectivamente. En cuanto al sector microcréditos, Mercantil Banco Universal ocupa la cuarta posición dentro del sistema financiero venezolano, con una participación de mercado del 11,1%.

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 SEGMENTOS 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	Mar-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, y la cartera de créditos mantenida debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos y no estratégicos de acuerdo a lo previsto por el Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierras.	20,7% ³	21,0%	Fijada semanalmente por el BCV. Al 31 de marzo 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.	12,3%	-	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 14,39%
Microcréditos	3% calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2010, el cumplimiento es mensual.	3,1%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 31 de marzo 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.	2,5%	-	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 31 de marzo de 2011 es de 13%, en algunos casos puede ser disminuida hasta un 10% 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.	14,8%	11,0% ²	Fijada por el BCV en 19%.

Total Activo

Al cierre del primer trimestre de 2011 el total activo se ubicó en Bs. 82.429 millones (US\$ 19.217 millones)¹, superior en Bs. 3.046 millones (3,8%) respecto al cuarto trimestre del año 2010, cuando se ubicó en Bs. 79.383 millones (US\$ 18.507 millones)¹. El aumento en el trimestre incluye: a) 2,0% de crecimiento de la operación en bolívares, y b) 1,8% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares.

Respecto al 31 de marzo de 2010, los activos crecieron Bs. 25.784 millones (45,5%), al pasar de Bs. 56.645 millones a Bs. 82.429 millones. Este aumento incluye: a) 19,1% de crecimiento de la operación en bolívares, b) 7,0% de crecimiento en la operación en el exterior en términos de dólares, y c) 19,4% de aumento por el efecto de traducción equivalente a Bs. 10.984 millones.

Al 31 de marzo de 2011, Mercantil Banco Universal ocupa la quinta posición dentro del sistema financiero venezolano en cuanto a total activos con una participación de mercado de 11,0%, teniendo la primera institución el 13,9% de participación y los cinco principales bancos de Venezuela el 61,0%.

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.

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

³ Los bancos comerciales y universales no podrán disminuir la participación que al 31 de diciembre de 2010, hayan destinado al financiamiento de créditos destinados a las empresas dedicadas a la actividad manufacturera, la cual no debe ser inferior al 10%.

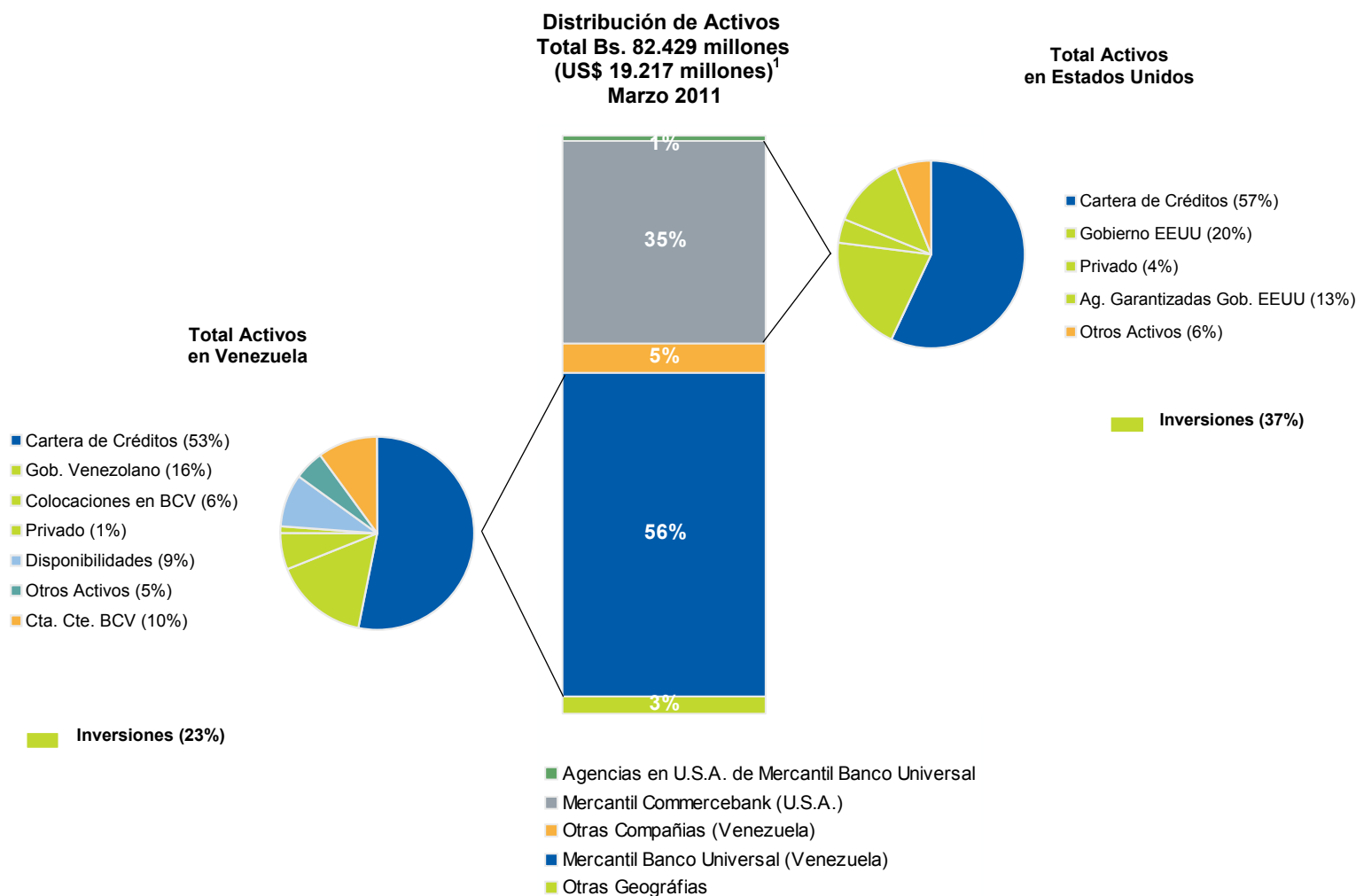
⁴ Incluye los Bonos Agrícolas emitidos por el Estado Venezolano imputables al cumplimiento de la cartera.

Al 31 de marzo de 2011, el total de activos consolidados de Mercantil Banco Universal, incluyendo las agencias en el exterior es de Bs. 47.926 millones (US\$ 11.174 millones)¹, superior en Bs. 1.287 millones (2,8%) respecto al cuarto trimestre de 2010 cuando alcanzó Bs. 46.639 millones (US\$ 10.873 millones)¹. Respecto al 31 de marzo de 2010 el aumento fue de 27,6%, cuando los activos se ubicaron en Bs. 37.547 millones (US\$ 14.477 millones)¹.

El total de activos de Mercantil Commercebank Florida Bancorp (Holding de Mercantil Commercebank N.A.) al cierre del primer trimestre de 2011, alcanzó US\$ 6.734 millones, superior en US\$ 301 millones (4,7%) respecto al cuarto trimestre de 2010 cuando se ubicó en US\$ 6.433 millones. Respecto al 31 de marzo de 2010 aumentó 12,9%, cuando los activos se ubicaron en US\$ 5.966 millones.

Al cierre del 31 de marzo de 2011 el total de activos de Mercantil Seguros alcanzó Bs. 3.589 millones (US\$ 837 millones)¹, superior en 7,1% al importe del cuarto trimestre de 2010 de Bs. 3.350 millones (US\$ 781 millones)¹. El aumento respecto al 31 de marzo de 2010 fue de 42,8%, cuando los activos se situaron en Bs. 2.513 millones (US\$ 968 millones)¹.

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



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.

Depósitos

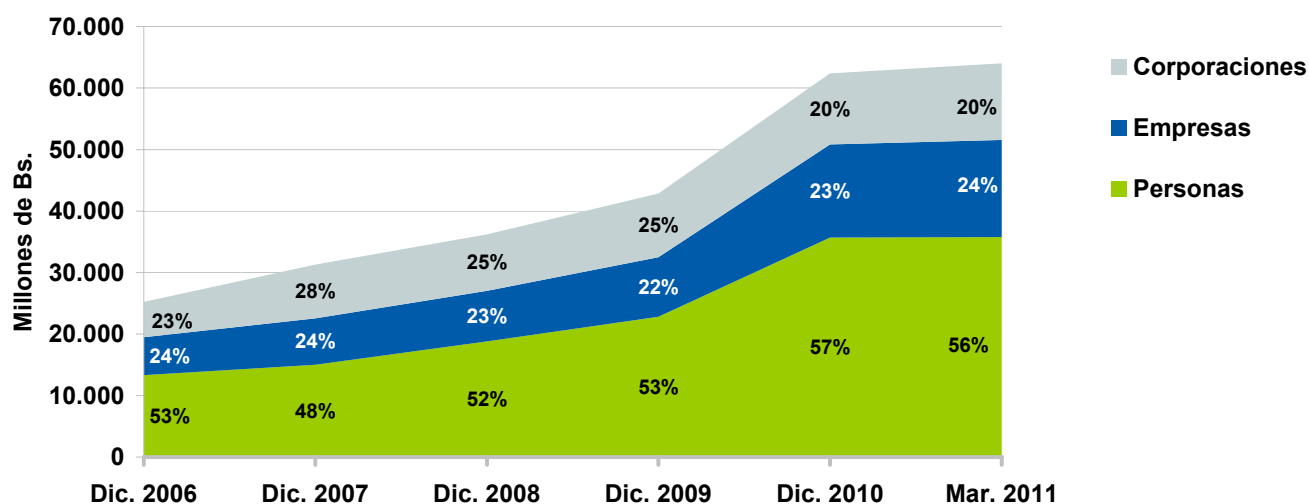
Al cierre del primer trimestre de 2011 los depósitos alcanzaron Bs. 64.021 millones (US\$ 14.926 millones)¹, lo que representa un aumento de Bs. 1.654 millones (2,7%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 62.367 millones (US\$ 14.540 millones)¹. Esta variación corresponde: a) 2,3% aumento de la operación en bolívares, y b) 0,4% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares.

Respecto al 31 de marzo de 2010, los depósitos crecieron Bs. 18.904 millones (41,9%) al pasar de Bs. 45.117 millones a Bs. 64.021 millones. Este aumento incluye: a) 19,1% de crecimiento de la operación en bolívares y b) 3,7% de aumento en la operación en el exterior en términos de dólares, y c) 19,2% de aumento por el efecto de traducción equivalente a Bs. 8.643 millones.

Mercantil Banco Universal en Venezuela se ubicó en el primer lugar del sistema bancario nacional en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 19,6% y cuarto lugar en captaciones totales con una participación de mercado de 11,6%.

Los depósitos de Mercantil Commercebank al 31 de marzo de 2011 alcanzaron US\$ 5.160 millones, lo que representa un crecimiento de US\$ 44 millones (0,9%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en US\$ 5.116 millones, y respecto al 31 de marzo de 2010 el aumento fue de US\$ 410 millones (8,6%), cuando se situaron en US\$ 4.750 millones.

DISTRIBUCIÓN DE DEPÓSITOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS



Obligaciones Financieras

Al cierre del primer trimestre del año 2011, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 3.925 millones (US\$ 915 millones)¹, lo que representa un aumento de 6,7% con respecto al cuarto trimestre del año 2010, cuando se ubicaron en Bs. 3.680 millones (US\$ 858 millones)¹, respecto al 31 de marzo de 2010, las obligaciones aumentaron en 100,2%, principalmente por el efecto de la devaluación al traducir las filiales del exterior.

(Expresado en millones de Bs y US\$)	US\$ ¹	Mar-11	Dic-10	Mar-10
		Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución		10	67	266
Obligaciones Subordinadas	112	479	479	296
Otros pasivos financieros*		3.436	3.134	1.399
		3.925	3.680	1.961

* 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 primer trimestre de 2011, el patrimonio se ubicó en Bs. 8.506 millones (US\$ 1.983 millones)¹ similar al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 8.513 millones (US\$ 1.985 millones)¹, y un aumento de 50,9% respecto al primer trimestre de 2010, cuando se ubicó en Bs. 5.636 millones (US\$ 2.173 millones)¹.

La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 242 millones y disminución de Bs. 249 millones por apartados para dividendos decretados por la Asamblea de Accionistas (ver Pág. 22).

La variación del patrimonio respecto a marzo de 2010, se debe principalmente al resultado neto durante el año de Bs. 2.029 millones, aumento de Bs. 995 millones por el efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior, Bs. 164 millones de aumento por ajuste de valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, que incluye los efectos cambiarios del período y disminución de Bs. 307 millones por apartados para dividendos decretados por la Asamblea de Accionistas

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de marzo de 2011, es de 10,3% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 19,8%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,7% y 20,4% al 31 de diciembre de 2010). Para Mercantil Banco Universal, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de marzo de 2011, el patrimonio sobre activos es de 11,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,6% (11,2% y 17,6% al 31 de diciembre de 2010). Para Mercantil Commercebank. N.A., estos indicadores son 8,8% y 16,8%, respectivamente, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda - OCC (9,3% y 18,1% al 31 de diciembre de 2010). Los índices patrimoniales de Mercantil y sus subsidiarias exceden los mínimos regulatorios.

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

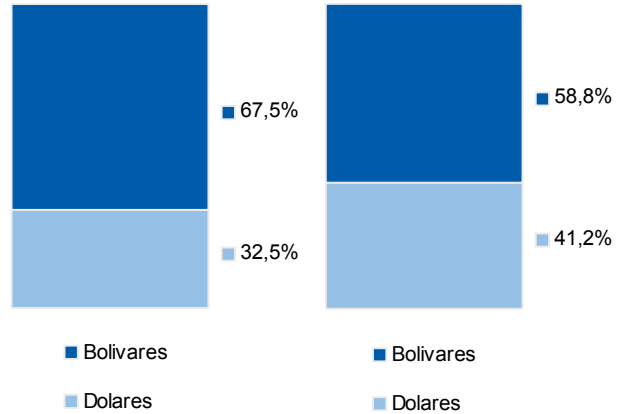
Mercantil posee US\$ 7.887 millones y US\$ 6.588 millones en activos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente al 31 de marzo de 2011, y US\$ 29 millones por operaciones con derivados.

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 31 de marzo de 2011, sería un incremento de Bs. 789 millones en los activos, y Bs. 130 millones en el patrimonio, de los cuales Bs. 42 millones se registrarían en los resultados del periodo.

Total Activos Distribuido en Bolívares y Dólares

Bs. 56.645 millones
(US\$ 21.841 millones¹)
Marzo 2010

Bs. 82.429 millones
(US\$ 19.217 millones¹)
Marzo 2011



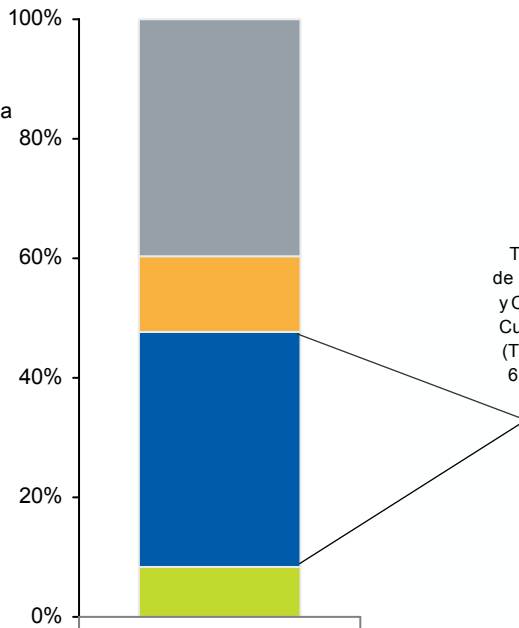
Al 31 de marzo de 2011 el patrimonio de Mercantil alcanza a Bs. 8.506 millones, equivalente a US\$ 1.983 millones¹, parte del cual está cubierto en US dólares, con los siguientes activos y operaciones con derivados:

Mercantil Servicios Financieros Activos en US\$

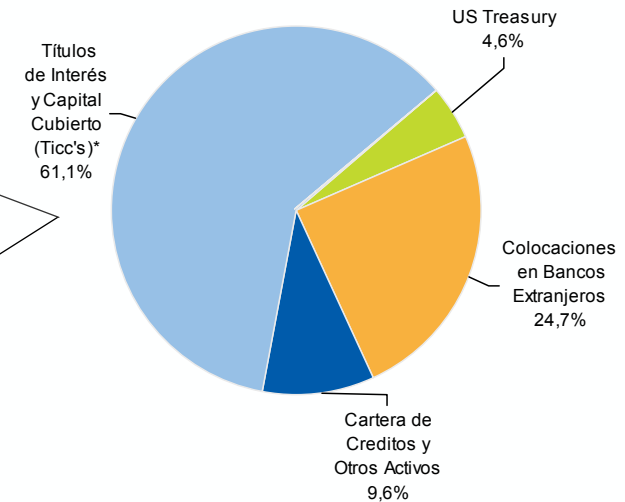
US\$ 1.328

Ubicación por Vehículo:

- 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 Banco Universal 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. 1.626 millones (3,5%) respecto a diciembre de 2010. Durante el primer trimestre de 2011 la cartera de créditos neta aumentó Bs. 168 millones (0,6%), y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 1.723 millones (4,3%) respecto al cierre del cuarto trimestre de 2010, alcanzando la cifra de Bs. 26.871 millones y Bs. 42.003 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 1,1%, en comparación con 3,9% del sistema financiero venezolano.

Al 31 de marzo de 2011 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el quinto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 11,0%, teniendo la primera institución el 13,9% y los 5 principales bancos de Venezuela el 50,0% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente ocupa el segundo lugar en cartera de créditos bruta y créditos destinados a los sectores agrícola, turismo e hipotecario (Ley Especial del Deudor Hipotecario) con una participación de mercado de 14,2%, 13,4%, 15,9% y 14,1%, respectivamente. Mercantil es el primer banco en Venezuela en términos de depósitos de ahorro y créditos al sector manufacturero con participación en el mercado de 19,6% y 18,3%, respectivamente.

El Patrimonio se mantuvo en niveles similares alcanzando Bs. 4.544 millones, 0,8% inferior respecto a diciembre de 2010. Esta disminución incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 306 millones, aumento de Bs. 342 millones en los ingresos por diferencias en cambio producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por el Banco Central de Venezuela, para la valoración de los Títulos de Interés de Capital Cubierto (TICC's), el cual pasó de Bs. 2.5935/US\$1 a Bs. 4.2893/US\$, Bs. 13 millones de aumento por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, disminución de Bs. 201 millones producto de la realización de las ganancias cambiarias registradas previamente en el patrimonio a junio de 2010, siguiendo instrucciones de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario y disminución de Bs. 499 millones por dividendos decretados. Al 31 de marzo de 2011, el índice de patrimonio sobre activos es de 11,3% (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 16,6% (mínimo requerido 12%).

En el primer trimestre de 2011, el resultado neto de Bs. 306 millones representó un aumento de Bs. 129 millones (72,4%) respecto al primer trimestre de 2010, principalmente por el incremento de Bs. 285 millones en el margen financiero bruto, Bs. 201 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. 122 millones en ingresos netos por comisiones por servicios, así como Bs. 69 millones de aumento en los aportes a organismos reguladores, Bs. 200 millones mas en el gasto de provisión para la cartera de créditos, Bs. 61 millones en los gastos de personal y Bs. 11 millones de gasto de impuesto, entre otros.

Mercantil Commercebank N.A.

Al 31 de marzo de 2011, los activos totales se situaron en US\$ 6.782 millones, superior en 4,7% respecto a diciembre de 2010, y 12,8% respecto al primer trimestre de 2010. Los depósitos e inversiones cedidas del Banco alcanzaron US\$ 5.203 millones al cierre de marzo 2011, lo que representa un aumento de 0,8% y 8,9 % respecto al trimestre anterior y al primer trimestre de 2010, respectivamente.

La cartera de créditos se ubicó en US\$ 3.859 millones, superior en 4,4% respecto al trimestre anterior y un incremento de 22,2% respecto al primer trimestre de 2010. El ratio de préstamos sin devengo de intereses mejoró de 13,0% al cierre del primer trimestre de 2010 a 8,4% al 31 de marzo de 2011.

El patrimonio del Banco al 31 de marzo de 2011 se situó en US\$ 659 millones, US\$ 1 millón (0,2%) superior respecto al trimestre anterior, principalmente por el resultado del trimestre de US\$ 3 millones y US\$ 2 millones de disminución por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta.

Mercantil C.A., Banco Universal				
Consolidado				
(En millones de Bs. y US\$)				
	US\$			
	31-03-11	31-03-11	31-12-10	31-03-10
Total Activo	11.167	47.897	46.271	36.944
Portafolio de Inversiones	2.261	9.700	7.524	6.501
Cartera de Créditos, neta	6.265	26.871	26.703	20.228
Depósitos	9.793	42.003	40.280	31.979
Patrimonio	1.059	4.544	4.582	3.569
Resultado Neto del Trimestre	71	306	700	177

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\$)			
	31-03-11	31-12-10	31-03-10
Total Activo	6.782	6.478	6.011
Portafolio de Inversiones	2.471	2.306	2.280
Cartera de Créditos, neta	3.859	3.698	3.160
Depósitos	4.776	4.715	4.355
Inversiones cedidas	427	447	423
Patrimonio	659	658	660
Resultado Neto del Trimestre	3	(4)	1

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

En el primer trimestre de 2011, el resultado neto de US\$ 3 millones, muestra un incremento de US\$ 2 millones (108,6%) respecto al primer trimestre del año 2010. Este aumento es atribuido principalmente al aumento del margen financiero bruto en US\$ 3 millones. El gasto por provisión de cartera de créditos se ubicó en el mismo nivel del año 2010.

Los principales indicadores de suficiencia patrimonial de Mercantil Commercebank N.A. son 8,8% de Patrimonio sobre Activos, y 16,8% 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), lo que representa más del doble del índice de patrimonio regulatorio requerido para que un banco sea considerado como bien capitalizado ("well-capitalized").

Mercantil Seguros

En el primer trimestre de 2011, la recaudación de primas se ubicó en Bs. 1.113 millones, 23,7% superior al cierre del primer trimestre de 2010, cuando alcanzó Bs. 900 millones. Al cierre del 28 de febrero 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 del 12,7%.

Las cuentas del activo totalizaron para el 31 de marzo de 2011, Bs. 3.627 millones, lo que representa un aumento del 3,4% en comparación con diciembre de 2010. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 985 millones, cifra que permite contar con un margen de solvencia que cumple con las regulaciones vigentes.

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

Al cierre del 31 de marzo de 2011, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 3.070 millones, superior en 1,4% al cuarto trimestre de 2010. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 2.818 millones (2,8% 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 primer trimestre, el resultado técnico cerró en Bs. 43 millones, con un índice combinado de 95,5%. El resultado neto del primer trimestre de 2011 asciende a Bs. 68 millones (17,2% superior al cierre del primer trimestre de 2010).

Mercantil Merinvest

Al 31 de marzo de 2011 Mercantil Merinvest alcanzó activos totales consolidados por Bs. 127 millones, lo que representa una disminución de 1,6%, en comparación con el cuarto trimestre de 2010.

En el primer trimestre, la utilidad neta alcanzó Bs. 3 millones, inferior a la obtenida en el primer trimestre de 2010 de Bs. 23 millones. Esta variación es principalmente consecuencia de un nuevo ambiente regulatorio que inicialmente ha restringido las operaciones que pueden realizar este tipo de empresas.

Mercantil Seguros C.A. Consolidado (En millones de Bs. y US\$)				
	US\$			
	31-03-11	31-03-11	31-12-10	31-03-10
Total Activo	846	3.627	3.507	2.590
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	657	2.818	2.741	1.800
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	59	252	286	319
Patrimonio	230	985	1.114	693
Resultado Neto del Trimestre	16	68	158	58
Primas Cobradas Trimestre	260	1.113	1.287	900

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\$			
	31-03-11	31-03-11	31-12-10	31-03-10
Total Activo	30	127	129	104
Portafolio de Inversiones	22	95	96	82
Patrimonio	27	116	112	92
Resultado Neto del Trimestre	1	3	6	23

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

Banca Privada y Gestión de Patrimonios

El negocio de Banca Privada y Gestión de Patrimonios comprende: servicios de fideicomiso, servicio de corretaje de valores, administración de fondos mutuales y servicios de administración de cartera. Los activos netos de terceros en administración que se registran fuera del balance al 31 de marzo de 2011, alcanzaron Bs. 17.065 millones (US\$ 3.979 millones)¹, superior en 2,7% respecto a diciembre de 2010 y superior en 15,6% respecto a marzo de 2010, según el siguiente detalle:

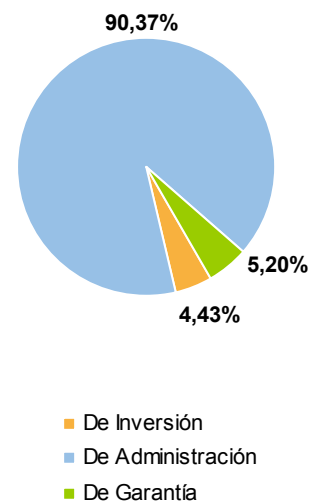
ACTIVOS NETOS TOTALES					
(En millones Bs. y US\$, excepto porcentajes)					
	31-03-11	31-12-10	31-03-10	Δ Mar 11 vs. Dic 10	Δ Mar 11 vs. Mar 10
Fideicomiso	10.394	10.285	10.802	1,1%	(3,8)%
Fondos Mutuales	537	526	402	2,0%	33,5%
Corretaje	4.852	4.670	3.111	3,9%	56,0%
Asesoría Financiera	1.282	1.134	450	13,1%	185,0%
Total Banca Privada y Gestión de Patrimonios Bs.	17.065	16.615	14.765	2,7%	15,6%
Total Banca Privada y Gestión de Patrimonios US \$	3.979¹	3.874¹	5.692¹	2,7%	(30,1)%

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.

Al cierre del primer trimestre del año 2011, el Fideicomiso de **Mercantil Banco Universal** administra activos por Bs. 8.578 millones. Esto representa un aumento de 1,9% respecto a diciembre 2010 y una disminución del 11,4% respecto al 31 de marzo de 2010. El aumento esta representado principalmente en el Sector Privado en Fondos de Administración. Al 31 de marzo de 2011, Mercantil Banco Universal mantiene el primer lugar entre la banca privada del país y el tercer lugar del mercado fiduciario.

Durante el primer trimestre de 2011, **Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva**, filial de Mercantil Merinvest C.A., administra el **Portafolio Mercantil Renta Fija**. Al 31 de marzo de 2011, el patrimonio del Portafolio Mercantil Renta Fija se ubicó en Bs. 525 millones, lo que representa un crecimiento de 1,7% y 31,9% en comparación con diciembre y marzo de 2010, respectivamente. El producto Plan Crecer, basado en la adquisición programada de unidades de inversión del fondo mutual Portafolio Mercantil Renta Fija, mostró a marzo de 2011 una expansión de su patrimonio de 1,3% y 31,0% en relación al cuarto y primer trimestre de 2010, respectivamente, y un decrecimiento de 1,2% en su cartera de clientes durante el presente año.

Fideicomisos

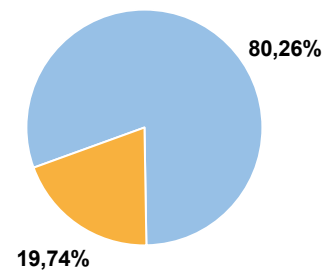


Mercantil Commercebank Investment Services, Inc. (Mercantil CIS), filial de Mercantil Commercebank, N.A., domiciliada en Estados Unidos de América, ofrece a sus clientes productos y servicios de inversión en el contexto de los mercados financieros mundiales. Durante el primer trimestre de 2011 se mantuvo la recuperación de los mercados financieros globales y consecuentemente del valor de los activos de nuestros clientes. Los ingresos brutos en el primer trimestre de 2011 alcanzaron US\$ 2,9 millones, 35% y 21% superior al cuarto y primer trimestre de 2010, respectivamente. La utilidad neta del primer trimestre de 2011, alcanzó US\$ 0,9 millones, 41% y 12% de incremento en relación a los trimestres terminados en diciembre y marzo de 2010, respectivamente. Los activos de clientes al cierre de marzo 2011 se mantuvieron en US\$ 1,16 millardos, muy similar a los cierres de diciembre 2010 (US\$ 1,14 millardos) y marzo 2010 (US\$ 1,19 millardos).

Mercantil Commercebank Trust Company, N.A. (Mercantil CTC), es una empresa subsidiaria de Mercantil Commercebank, N.A., domiciliada en Estados Unidos de América, regulada y supervisada por la oficina del contralor de la moneda (Office of the Comptroller of the Currency OCC). Al cierre de marzo de 2011, Mercantil CTC alcanzó US\$ 389 millones en activos consolidados bajo administración, registrando una reducción de 2,8% en comparación con el cierre de diciembre. El resultado neto del primer trimestre de 2011, alcanzó una utilidad de US\$ 21,8 mil.

Mercantil Bank (Schweiz) A.G., maneja principalmente productos de fideicomisos e inversión. Los activos administrados registraron un aumento de 4,0% respecto a diciembre de 2010, y una disminución de 47,1% respecto a marzo de 2010. Los ingresos del primer trimestre de 2011 alcanzaron US\$ 0,7 millones, 20,1% inferior respecto a los US\$ 0,8 millones registrados durante el primer trimestre de 2010.

Mercantil Commercebank Investment Services



■ Corretaje ■ Asesoría Financiera

Eventos Corporativos

Gustavo Julio Vollmer asumió la Presidencia de Mercantil

Las Juntas Directivas de Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Banco Universal, acordaron designar a Gustavo Julio Vollmer como presidente de ambas empresas, quién sucede a Gustavo A. Marturet, quien, a su vez, había anunciado su retiro como Presidente desde el pasado mes de octubre de 2010, como parte de la Política de Sucesión de Mercantil y tras una amplia carrera en la organización desde el año 1972.

Gustavo Julio Vollmer ha sido miembro de las Juntas Directivas de Mercantil desde hace 39 años y ha desempeñado cargos gerenciales en otras instituciones relacionadas con los sectores industrial, comercial y educativo de Venezuela.

El nuevo Presidente de Mercantil, Gustavo Julio Vollmer al referirse a Gustavo Marturet, quien había anunciado su retiro como Presidente luego de más de 30 años al frente de Mercantil, lo calificó como un gran trabajador y perseverante, quien ha logrado integrar un equipo profesional de primera y ha practicado y promovido con su propio ejemplo los principios y valores de la organización, los cuales han servido de guía para consolidar una corporación proveedora de servicios financieros con presencia en 10 países, y que la hacen la institución financiera de referencia en Venezuela.

Por su parte, Gustavo Marturet, al dirigirse a los accionistas, agradeció el respaldo recibido a través de una larga trayectoria en Mercantil, la cual se inició en el año 1972 y se mantendrá ahora como miembro principal de las Juntas Directivas de ambas instituciones. Destacó el profesionalismo y el compromiso de la Gente Mercantil, y señaló que “tengo una gran fe en Venezuela y mi mayor satisfacción es haber servido al país, a los depositantes y a los accionistas que siempre han confiado en nosotros”.

Asambleas

En el primer trimestre de 2011 se llevaron a cabo las asambleas de accionistas de Mercantil Servicios Financieros y sus filiales en Venezuela y en el exterior en las cuales fueron aprobados los informes que presentó la Junta Directiva a la consideración de los accionistas, así como los estados financieros auditados, e informe de los Comisarios, correspondientes al año 2010, así como la designación de los miembros de la Junta Directiva que estatutariamente corresponde y el nombramiento de los comisarios de Mercantil.

En la Asamblea de Accionistas de Mercantil Banco Universal, se aprobó una reforma de estatutos relacionada con el número de los miembros de su Junta Directiva, a fin de adecuarse en materia de gobierno corporativo, a las nuevas leyes aplicables a las instituciones del sistema financiero nacional.

Dividendos

La Asamblea de Accionistas de Mercantil, celebrada en marzo 2011, aprobó el pago de dividendos en efectivo por un monto de Bs. 3,00 por acción común, el cual se cancelará de la siguiente manera: dos dividendos ordinarios en efectivo para cada una de las acciones comunes “A” y “B” en circulación a razón de Bs. 0,32 por acción común cada uno, pagaderos el 15 de abril y el 20 de octubre de 2011, respectivamente y el pago de un dividendo extraordinario en efectivo a razón de Bs. 2,36 por acción común, pagadero el 10 de mayo de 2011.

Programa de Recompra

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

Nerio Rosales ocupará vicepresidencia de la Asociación Bancaria de Venezuela

La Junta Directiva de la Asociación Bancaria de Venezuela, en una reforma parcial de sus estatutos, incorporó dos nuevas vicepresidencias, eligiendo a Nerio Rosales Rengifo, presidente ejecutivo de Mercantil Banco Universal, para ocupar una de ellas por el período 2011-2012.

Alberto Benshimol designado director de la Cámara de Aseguradores de Venezuela

La Cámara de Aseguradores de Venezuela eligió su nueva Junta Directiva para el período 2011-2012, resultando electo en la terna de directores, Alberto Benshimol, presidente de Mercantil Seguros.

Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

El Ejecutivo Nacional dictó la Ley de Atención al Sector Agrícola

El Ejecutivo Nacional dictó la Ley de Atención al Sector Agrícola, con el objetivo, entre otros aspectos, de atender integralmente a los productores, campesinos y pescadores, que resultaron afectados por las contingencias naturales acaecidas durante el último trimestre del año 2010, concediendo la reestructuración o condonación total o parcial de financiamientos agrícolas para la producción de rubros estratégicos para la seguridad y soberanía alimentaria.

En ese sentido, el Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas conjuntamente con el de Agricultura y Tierras dictaron una Resolución donde establecen los términos y condiciones especiales aplicables por las Instituciones Bancarias para realizar la reestructuración y condonación de las deudas, precisando en lo que se refiere a la reestructuración determinadas condiciones en cuanto a los plazos y períodos de gracia. De igual forma, contempla el procedimiento y los requisitos para la solicitud y notificación de la respuesta de reestructuración y condonación de deudas.

Por su parte, la SUDEBAN dictó una Resolución que contempla las condiciones de administración de riesgo y de constitución gradual de provisiones para los créditos objeto de reestructuración.

La SUDEBAN dictó las Normas Relativas a la Selección, Contratación y Remoción del Auditor Externo de los Bancos

La SUDEBAN dictó las Normas Relativas a la Selección, Contratación y Remoción del Auditor Externo de los Bancos, a través de las cuales estableció que la Junta Directiva del Banco designará al auditor externo que hubiese sido electo en un proceso automatizado que se celebre con la participación de por lo menos el 20% de los usuarios activos con una antigüedad no menor de 1 año. Las sociedades auditoras que participen en esa elección serán seleccionadas por la Asamblea General de Accionistas que se celebre en el semestre inmediato anterior al cual se realice el proceso de elección.

El Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas y el de Agricultura y Tierras dictaron Resolución mediante la cual fijan los porcentajes mínimos que deberán destinar los bancos al cumplimiento de la cartera agrícola.

El Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas y el de Agricultura y Tierras dictaron Resolución mediante la cual fijan entre el 20% y el 25% los porcentajes mínimos de la cartera de crédito que cada uno de los bancos deberá destinar mensualmente al sector agrícola, incorporando dentro del monto de la cartera agraria mensual a los créditos de corto plazo, aunados a los de mediano y largo plazo que ya estaban previstos en la Resolución anterior. Los porcentajes de distribución establecidos en el financiamiento de rubros estratégicos, antes denominados rubros prioritarios, se fijan en límites máximos o mínimos, según sea el caso, a diferencia de la Resolución derogada la cual no señalaba nada al respecto. De igual manera, a través de la referida Resolución se prevé que el número de nuevos prestatarios de la cartera agraria, deberá incrementarse al menos en un 30% respecto al total de prestatarios correspondientes al cierre del año inmediato anterior, con la particularidad que el total de los nuevos prestatarios deben ser personas naturales.

Reconocimientos

Mercantil Servicios Financieros entre las 2000 empresas más grandes del mundo

Mercantil Servicios Financieros en abril 2011 se mantiene entre las 2000 empresas más grandes e importantes del mundo, según el Ranking de la revista Forbes, basándose en sus ventas, beneficios, activos y valor de mercado. Mercantil Servicios Financieros en el año 2011 se ubicó en el puesto 1.426.

Mercantil Banco y Mercantil Seguros entre las 15 Mejores Empresas para trabajar en Venezuela

De acuerdo al sexto estudio realizado por la organización internacional Great Place to Work (GPTW) en Venezuela, las principales subsidiarias de Mercantil Servicios Financieros en el país, Mercantil Banco y Mercantil Seguros se ubicaron entre las Mejores Empresas para trabajar en Venezuela, ocupando las posiciones número 13 y 12, respectivamente, siendo el único grupo financiero que, durante seis años, ha permanecido en la lista de las mejores empresas para trabajar en Venezuela.

Entorno Económico Global

Superado el proceso franco de transición hacia la recuperación de la economía global, y aun considerando el crecimiento exhibido por las economías emergentes durante el primer trimestre del año, nuevas amenazas y desafíos se posan sobre el crecimiento y la estabilidad económica mundial. Durante el primer trimestre un conjunto de eventos y perturbaciones no esperadas han condicionado el panorama de crecimiento. Las manifestaciones políticas en el Oriente Medio y en el Norte de África, el devastador accidente natural y nuclear sufrido por la economía japonesa (la tercera economía del planeta), los nuevos desarrollos de la crisis de Deuda Soberana en Europa y la amenaza de altos y crecientes precios de los alimentos y de la energía a nivel global, están condicionando el desempeño de las economías del planeta.

Las economías emergentes del Este del Asia y de América Latina han seguido marcando la pauta y motorizando el crecimiento global. De acuerdo a la encuesta de crecimiento regularmente realizada por Bloomberg sobre un número de expertos, la economía de China, principal gigante de Asia, creció en el primer trimestre a una tasa interanual cercana a 9,4%, ligeramente por debajo del pico alcanzado el pasado año (de 11,9%). Por otra parte, dada la amenaza inflacionaria que se posa sobre China, las autoridades parecieran estar propiciando un conjunto de medidas que podrían desacelerar el crecimiento en el corto plazo. En el otro lado del planeta, otra economía emergente de importancia mundial como Brasil cuyo crecimiento fue muy vigoroso el pasado año (7,6%) ha mostrado en el primer trimestre del año un marcado avance de la inflación (que ya se sitúa en el 6,0%) alejándose de la meta del Banco Central de Brasil (de 4,5% \pm 1 pp). Esto ha intensificado la restricción de los estímulos desde todos los ámbitos: se han retomado las subidas de tasas; se van reduciendo gradualmente las líneas de crédito puestas en marcha a raíz de la crisis, y el nuevo Gobierno ya ha emprendido la consolidación fiscal.

En Europa, el crecimiento económico parece haber sido mejor al esperado en el primer trimestre y aunque hay un cambio de curso de las tasas de interés con las recientes decisiones del Banco Central Europeo de elevar la tasa de interés de corto plazo a 1,25%, el tipo de cambio también se ha elevado compensando los efectos contractivos de la elevación de tasas. Alemania, que constituye el motor de la recuperación europea mostró un crecimiento de la producción industrial en el primer trimestre de 12,4% (interanualmente). Por otra parte, la región europea no se ha visto afectada por los acontecimientos ocurridos en Japón (Europa sólo dirige 2,2% de sus exportaciones a Japón y toma sólo 3,3% de sus importaciones del país asiático). No obstante, las economías del sur de la zona europea tales como Grecia, España, Italia y Portugal (y adicionalmente Irlanda), siguen acusando la pesada carga que representa el problema de sobre-endeudamiento. Portugal, en particular, ha accedido finalmente a aceptar un paquete de ayuda internacional para superar las dificultades de repago de deuda, pero la condicionalidad constituye un asunto aún de gran importancia en las discusiones.

Entorno Económico de Estados Unidos de América

Actividad Económica y consumo

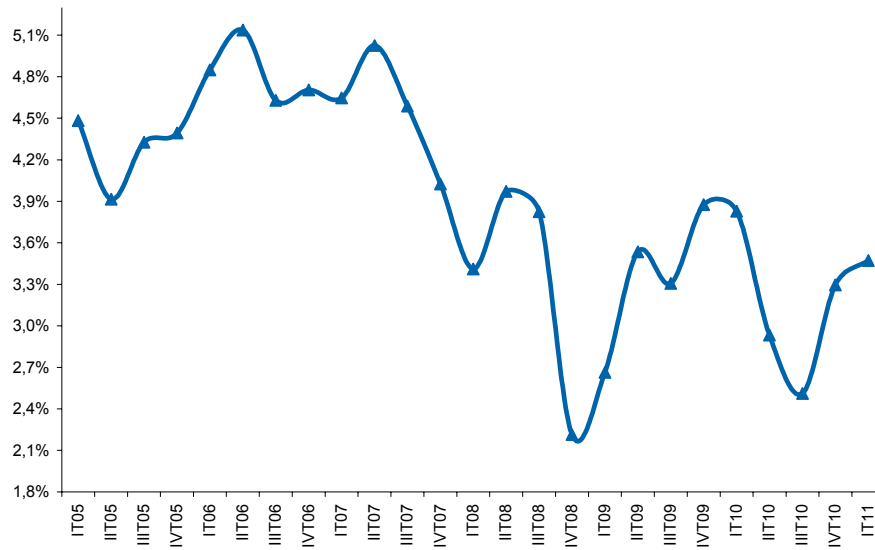
La economía norteamericana, apoyada en la prolongación de la política monetaria expansiva, en un crecimiento de las exportaciones y en el sostenido repunte del consumo privado, experimentó en el primer trimestre del año un crecimiento que está entre 2,5% y 3%. La política monetaria de la Reserva Federal (Fed) de anclar la tasa de interés de corto plazo (en 0,25%), no experimentó variaciones durante el primer trimestre. El encarecimiento del petróleo constituye el mayor riesgo para el crecimiento, pero a diferencia de lo que pasó en los años setenta y ochenta, debería tener una influencia limitada sobre los precios no energéticos dada las ganancias de eficiencia reportadas en muchos estudios. Las ventas al detal crecieron en el primer trimestre del año 7,7% aunque con cierta disminución hacia finales del marzo y el crédito al consumo sigue mostrando recuperación al mes de febrero. A este buen tono del consumo y a los créditos privados se añade a la confianza que sigue predominando en el sentimiento empresarial, fundamentado en empresas no financieras claramente menos endeudadas que los bancos, los hogares y el sector público y en unas expectativas de mayores beneficios, propiciadas por una demanda al alza que no debería tensionar los costos excesivamente (gracias a la aun baja utilización de la capacidad productiva). En este sentido, el índice de sentimiento empresarial del Institute for Supply Management siguió repuntando en febrero hasta alcanzar el nivel de los 61,4 puntos en la manufactura y los 66,9 en servicios. En el mercado de trabajo, los tres primeros meses del año mostraron creación ininterrumpida de puestos de trabajo y la tasa de desempleo se situó al finales de marzo en 8,8% (contra 9,4% de diciembre).

Donde la recuperación aun no se perfila es en el mercado inmobiliario. Al mes de febrero las ventas de viviendas nuevas cayeron 16,9% (interanualmente) y las de viviendas usadas en 9,6%. En febrero, los inventarios se elevaron a 3,5 millones de unidades habitacionales, lo que conjuntamente con el descenso en las ventas generó efectos negativos en el ritmo de construcción de nuevas viviendas y en los precios. Al mes de febrero la caída reportada en la iniciación de nuevas viviendas fue de 22,5%. Por su parte, el Índice Case-Shiller de Precios de viviendas cayó por séptimo mes consecutivo en enero (0,2% mes a mes).

Inflación

La inflación repuntó en febrero, con un índice general de precios al consumo (IPC) que subió al 2,1% interanual y que a lo largo de 2011 podría ir a más, a causa del encarecimiento del petróleo. Sin embargo, a los efectos de la acciones de política monetaria que están bajo el mando del Fed, la referencia es el índice de núcleo del IPC, que, por excluir los precios de energía y alimentación, refleja más fielmente las tendencias de fondo. El IPC de núcleo también repuntó en febrero, con un incremento del 1,1% interanual. Ciertamente los precios a nivel de productor y el sentimiento empresarial están presionando al alza los precios en estos inicios de 2011 (a causa del encarecimiento general de las materias primas), pero el recorrido ascendente sigue estando limitado por el elevado desempleo y la capacidad ociosa, que tiran hacia abajo los salarios y compensan así el efecto de las materias primas.

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano con Vencimiento a 10 Años



Fuente: Bloomberg

Actividad económica

El desempeño de la economía venezolana durante el primer trimestre del año 2011, se caracterizó por un significativo crecimiento en los precios de los principales marcadores de crudo en relación con el cierre del año 2010, explicado por la creciente demanda ligada a la estación invernal y por los nuevos e inesperados riesgos geopolíticos asociados a las revueltas civiles ocurridas en los países del Norte de África y del Medio Oriente. Asimismo, se observó una ligera recuperación en la producción petrolera venezolana, lo que incrementó el valor de las exportaciones petroleras. A pesar de elevados precios petroleros y de menor entrega de divisas, las Reservas Internacionales en poder del BCV mostraron un debilitamiento en los primeros tres meses del año, explicado en parte por las transferencias de recursos del BCV al FONDEN. En materia fiscal, el desempeño de la gestión del Gobierno Central, durante el primer trimestre del año, estuvo marcado por un incremento en los ingresos percibidos por el Gobierno Central y por la mayor ejecución de gasto público derivada, fundamentalmente, de la recuperación en los precios petroleros y el mayor valor en bolívares del aporte petrolero al fisco ante el ajuste en promedio del tipo de cambio petrolero, además, por los mayores ingresos netos provenientes del endeudamiento interno. En el ámbito monetario, se registró un moderado incremento del dinero en circulación en la economía, explicado principalmente por la expansión del gasto público, por la menor entrega de divisas por parte de CADIVI y por el efecto neto expansivo de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's) sobre los medios de pago. Bajo este contexto, se observó una aceleración en la tasa de crecimiento de los precios internos.

Sector Petróleo, Reservas

En el ámbito petrolero, la canasta petrolera venezolana alcanzó en promedio para el primer trimestre del año US\$/b 90,9, lo que significó un aumento de casi 30% en relación con igual período del año 2010. Por su parte, la producción petrolera venezolana alcanzó un promedio de 2.213 mbd en el primer trimestre, esto es un incremento de 28 mbd respecto a igual período del año pasado. La recuperación tanto en el precio como en la producción petrolera determinó un aumento en la factura de la industria petrolera. No obstante, las transferencias de US\$ 2.000 MM al FONDEN, explicaron en gran medida la contracción por US\$ 2.705 MM en las reservas internacionales, para cerrar en US\$ 26.795 MM en marzo, el nivel más bajo desde julio del año 2007.

Liquidez Monetaria

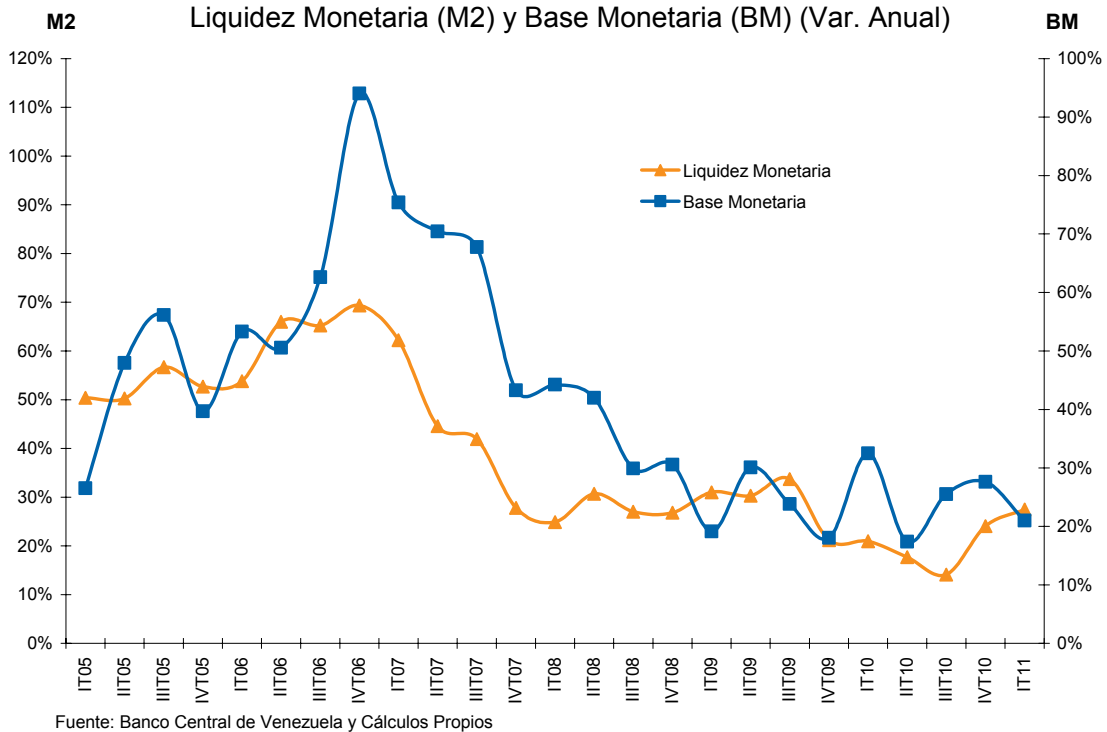
En materia cambiaria, el Ejecutivo Nacional conjuntamente con el Banco Central de Venezuela (BCV) procedió a publicar en la Gaceta Oficial N° 39.584, de fecha 30 de diciembre de 2010, el Convenio Cambiario N° 14, que fijó y unificó a partir del 1 de enero de 2011 el tipo de cambio a Bs. 4,29 por dólar para la compra, y Bs. 4,30 por dólar para la venta.

En materia fiscal, el gasto primario ejecutado según Tesorería Nacional alcanzó Bs. 54 MMM, para un crecimiento de 34% en relación con igual lapso de 2010. Al descontar el efecto de la elevada inflación del período resultó en un aumento de 4,1%, en claro contraste con la caída real de 22,1% experimentada en el primer trimestre de 2010. En cuanto a la deuda pública interna, las adjudicaciones de Bonos DPN y Letras del Tesoro alcanzaron Bs. 20 MMM, que aunado a los menores vencimientos resultó en un endeudamiento interno neto positivo en Bs. 14,7 MMM, 72,5% superior al endeudamiento interno positivo registrado en igual período del año 2010.

En el mercado monetario, la Liquidez Monetaria en poder del público (M2) registró un aumento de 4,1% en el primer trimestre del año, por debajo del incremento de 1,8% de igual período de 2010. En cuanto al manejo de la política monetaria, en el primer trimestre del año, el BCV mantuvo una actuación más laxa en la emisión de OMA's que en igual período de 2010, haciendo que, el efecto neto de las OMA's sobre los medios de pago resultara expansivo en Bs. 1,1 MMM, en contraste con la contracción de Bs. 2,4 MMM registrada en el primer trimestre del año pasado.

Inflación

En materia de precios internos, la tasa de inflación a nivel nacional alcanzó 6% acumulado a marzo, esto es, apenas 20 puntos básicos por encima de la variación experimentada en el primer trimestre de 2010. Por agrupaciones, los mayores ajustes de precios por encima del promedio fueron en: Salud (9,6%), Bienes y Servicios Diversos (8,3%), Restaurantes y Hoteles (7,3%), Equipamiento del Hogar (6,8%) y Bebidas Alcohólicas y Tabaco (8,5%). De acuerdo con los once dominios geográficos que conforman el INPC, sólo Caracas mostró un ajuste de precios superior al promedio nacional al ubicarse en 7,6%, en contraste la menor tasa de inflación resultó en Maracaibo con 4,6%.



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. A continuación se indican sus principales subsidiarias:

- Mercantil C.A. Banco Universal, banco universal en Venezuela y sus agencias en el exterior.
Véase anexo VI Conciliación de la Utilidad según normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela (Pág. 38)
- Mercantil Commercebank. N.A., banco en los Estados Unidos de América y sus filiales Mercantil Commercebank Investment Services, Inc. y Mercantil Commercebank Trust Company, N.A.
Véase anexo VII Estados Financieros Mercantil Commercebank N.A. bajo las normas contables aplicables en los Estados Unidos de América USGAAP (Pág. 41)
- Mercantil Bank Schweiz AG, banco en Suiza y su subsidiaria Mercantil Bank and Trust Limited (Cayman) en Islas Cayman.
- Mercantil Seguros, C.A., empresa de seguros en Venezuela
Véase anexo VIII Conciliación de la Utilidad según normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (Pág. 42)
- Mercantil Bank Curazao, N.V., banco en Curazao y su subsidiaria Mercantil Bank (Panamá) S.A., en Panamá.
- Mercantil Merinvest Casa de Bolsa. C.A., empresa de corretaje de títulos valores en Venezuela, Mercantil Servicios de Inversión. C.A. y Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva. C.A.

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 contables entre las normas de la SNV y los USGAAP

Las principales partidas de conciliación entre las normas SNV anteriormente expuestas y los USGAAP, 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 irreuperables.
- Provisión para bienes recibidos en pago: Las normas de la SNV establecen que los bienes inmuebles recibidos en pago se provisionan en un 100% al cabo de un año contado a partir de la fecha de incorporación, bajo USGAAP no se establecen plazos para su amortización. (Ver conciliación utilidad SNV con USGAAP Pág.40)

ANEXO II

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

					△ Mar 11 vs. Dic 10		△ Mar 11 vs. Mar 10	
	US\$ ¹ 31-03-11	31-03-11	31-12-10	31-03-10	Bolívares	%	Bolívares	%
DISPONIBILIDADES								
Efectivo	193	826	1.051	653	(225)	(21,4)%	173	26,5%
Banco Central de Venezuela	1.879	8.060	9.043	7.785	(983)	(10,9)%	275	3,5%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	13	55	5	13	50	1.000,0%	42	323,1%
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	171	732	1.213	860	(481)	(39,7)%	(128)	(14,9)%
Efectos de Cobro Inmediato	211	904	512	309	392	76,6%	595	192,6%
	2.467	10.577	11.824	9.620	(1.247)	(10,5)%	957	9,9%
PORTAFOLIO DE INVERSIONES								
Inversiones para Negociar	58	250	233	123	17	7,3%	127	103,3%
Inversiones Disponibles para la Venta	4.649	19.939	17.087	11.755	2.852	16,7%	8.184	69,6%
Inversiones Mantenedas hasta su Vencimiento	149	639	623	499	16	2,6%	140	28,1%
Portafolio para Comercialización de Acciones	3	13	16	20	(3)	(18,8)%	(7)	(35,0)%
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	360	1.546	1.942	2.274	(396)	(20,4)%	(728)	(32,0)%
Inversiones de Disponibilidad Restringida	459	1.969	1.691	1.084	278	16,4%	885	81,6%
	5.678	24.356	21.592	15.755	2.764	12,8%	8.601	54,6%
CARTERA DE CREDITOS								
Vigente	10.133	43.464	42.385	28.097	1.079	2,5%	15.367	54,7%
Reestructurada	162	696	683	336	13	1,9%	360	107,1%
Vencida	287	1.230	1.012	971	218	21,5%	259	26,7%
En Litigio	66	283	283	87	0	0,0%	196	225,3%
	10.648	45.673	44.363	29.491	1.310	3,0%	16.182	54,9%
Provisión para Cartera de Créditos	(397)	(1.701)	(1.434)	(966)	(267)	18,6%	(735)	76,1%
	10.251	43.972	42.929	28.525	1.043	2,4%	15.447	54,2%
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR								
	130	558	483	352	75	15,5%	206	58,5%
INVERSIONES PERMANENTES								
	47	201	189	168	12	6,3%	33	19,6%
BIENES REALIZABLES								
	28	119	95	47	24	25,3%	72	153,2%
BIENES DE USO								
	152	650	689	533	(39)	(5,7)%	117	22,0%
OTROS ACTIVOS								
	464	1.996	1.582	1.645	414	26,2%	351	21,3%
TOTAL ACTIVO	19.217	82.429	79.383	56.645	3.046	3,8%	25.784	45,5%

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en anexo 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	31-03-11	31-12-10	31-03-10	Δ		Δ	
					Mar 11 vs. Dic 10		Mar 11 vs. Mar 10	
					Bolívares	%	Bolívares	%
DEPOSITOS								
Cuentas Corrientes no Remuneradas	3.931	16.863	16.222	10.592	641	4,0%	6.271	59,2%
Cuentas Corrientes Remuneradas	4.895	20.995	19.929	13.671	1.066	5,3%	7.324	53,6%
Depósitos de Ahorro	4.720	20.244	20.005	14.766	239	1,2%	5.478	37,1%
Depósitos a Plazo	1.380	5.919	6.211	6.088	(292)	(4,7)%	(169)	(2,8)%
	14.926	64.021	62.367	45.117	1.654	2,7%	18.904	41,9%
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV								
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos por la Institución	2	10	67	266	(57)	(85,1)%	(256)	(96,2)%
PASIVOS FINANCIEROS	801	3.436	3.134	1.399	302	9,6%	2.037	145,6%
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	7	29	29	26	0	0,0%	3	11,5%
OTROS PASIVOS	1.385	5.944	4.789	3.902	1.155	24,1%	2.042	52,3%
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	112	479	479	296	0	0,0%	183	61,8%
TOTAL PASIVO	17.233	73.919	70.865	51.006	3.054	4,3%	22.913	44,9%
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	1	4	4	3	0	0,0%	1	33,3%
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	1.552	1.550	557	2	0,1%	995	178,6%
Resultados Acumulados	1.379	5.914	5.922	4.189	(8)	(0,1)%	1.725	41,2%
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(4)	(17)	(16)	(7)	(1)	6,3%	(10)	142,9%
Acciones restringidas para el plan de opciones a empleados	(10)	(44)	(43)	(40)	(1)	2,3%	(4)	10,0%
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	90	384	384	220	0	0,0%	164	74,5%
TOTAL PATRIMONIO	1.983	8.506	8.513	5.636	(7)	(0,1)%	2.870	50,9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19.217	82.429	79.383	56.645	3.046	3,8%	25.784	45,5%

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en anexo 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 31-03-11	Trimestres Finalizados el		Δ	
		31-03-11	31-03-10	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	1	3	3	0	0,0%
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	78	334	195	139	71,3%
Rendimientos por Cartera de Créditos	313	1.341	1.016	325	32,0%
Rendimientos por Activos Financieros	0	0	2	(2)	(100,0)%
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	391	1.678	1.216	462	38,0%
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	102	437	367	70	19,1%
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	6	26	34	(8)	(23,5)%
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	1	4	12	(8)	(66,7)%
Intereses por Pasivos Financieros	9	40	24	16	66,7%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	118	507	437	70	16,0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	273	1.170	779	391	50,2%
Provisión para Cartera de Créditos	80	345	117	228	194,9%
MARGEN FINANCIERO NETO	192	825	662	163	24,6%
Operaciones de Fideicomiso	3	13	16	(3)	(18,8)%
Operaciones en Moneda Extranjera	0	(2)	1	(3)	(300,0)%
Comisiones por Operaciones	21	88	60	28	46,7%
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Aavales Otorgados	1	5	4	1	25,0%
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	4	16	10	6	60,0%
Diferencias en Cambio	2	8	168	(160)	(95,2)%
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	26	110	79	31	39,2%
Otros Ingresos	77	332	182	150	82,4%
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	133	570	520	50	9,6%
Total Primas de Seguros. Netas de Siniestros	31	132	81	51	63,0%
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	356	1.527	1.263	264	20,9%
Gastos de Personal	118	505	375	130	34,7%
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso. Amortización de Intangibles y Otros	29	123	101	22	21,8%
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	42	180	95	85	89,5%
Otros Gastos Operativos	100	428	280	148	52,9%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	288	1.236	851	385	45,2%
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	68	291	412	(121)	(29,4)%
Total Impuestos	(11)	(47)	(23)	(24)	104,3%
Intereses Minoritarios	0	(2)	0	(2)	0,0%
RESULTADO NETO	56	242	389	(147)	(37,8)%
RESULTADO NETO EN US\$¹		56	150	(94)	(62,7)%

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	
	31-03-11	31-03-10
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Resultado neto	242	389
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -		
Provisión para cartera de créditos	345	117
Depreciación y amortización	41	36
Disminución de Provisión para cartera de créditos	0	(0)
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	20	3
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(16)	(10)
Gastos por intereses minoritarios	2	0
Impuesto sobre la Renta Diferido	0	0
Amortización de Bienes Realizables	6	7
Provisión para indemnizaciones laborales	61	45
Pago de indemnizaciones laborales	(52)	(37)
Variación neta en cuentas operacionales -		
Intereses y comisiones por cobrar	(75)	(50)
Intereses y comisiones por pagar	(0)	(1)
Bienes realizables y Otros activos	(479)	(252)
Otros pasivos	901	713
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	995	960
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Variación neta en portafolio de inversiones	(3.129)	(1.041)
Créditos otorgados	(39.813)	(21.752)
Créditos cobrados	38.424	20.248
Incorporaciones netas de bienes de uso	15	(62)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(4.503)	(2.607)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Variación neta en:		
Depósitos	1.653	2.270
Pasivos financieros a corto plazo	(175)	(438)
Títulos valores emitidos por la institución	(57)	(47)
Obligaciones subordinadas	0	51
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	136	196
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	341	(24)
Dividendos pagados en efectivo	(6)	(15)
Prima en emisión de acciones	0	0
Recompra de acciones	(1)	(2)
Acciones recompradas y restringidas para el plan de opción a empleados	(2)	(2)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1.890	1.989
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹		
Aumento neto del período	(1.618)	342
Al principio del período	13.729	11.500
Al final del período	12.111	11.842

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 31-03-2010	154	192	204	167	557	4.189	(7)	(40)	220	5.636
Utilidad del Periodo						952				952
Dividendos en efectivo						3				3
Recompra de acciones							(1)			(1)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									(44)	(44)
Acciones recompradas restringidas para el plan de opciones a empleados								6		6
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					981					981
Saldo al 30-06-2010	154	192	204	167	1.538	5.144	(8)	(34)	176	7.532
Utilidad del Periodo						341				341
Recompra de acciones							(2)			(2)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta									56	56
Acciones recompradas restringidas para el plan de opciones a empleados								(4)		(4)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					1					1
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

ANEXO III

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

	<u>31-03-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-03-10</u>	Δ <u>Mar 11 vs.</u> <u>Dic 10</u>	Δ <u>Mar 11 vs.</u> <u>Mar 10</u>
Disponibilidades	2.467	2.757	3.710	(10,5)%	(33,5)%
Portafolio de Inversiones	5.678	5.034	6.074	12,8%	(6,5)%
Cartera de Créditos. Neta	10.251	10.008	11.000	2,4%	(6,8)%
Otros Activos	821	708	1.057	16,0%	(22,3)%
TOTAL ACTIVO	19.217	18.507	21.841	3,8%	(12,0)%
BANCA PRIVADA Y GESTION DE PATRIMONIOS	3.979	3.874	5.692	2,7%	(30,1)%
Depósitos	14.926	14.540	17.396	2,7%	(14,2)%
Pasivos Financieros	801	731	539	9,6%	48,6%
Otros Pasivos	1.507	1.253	1.731	20,5%	(12,9)%
Patrimonio	1.983	1.985	2.173	(0,1)%	(8,7)%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19.217	18.507	21.841	3,8%	(12,0)%
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	273	256	301	6,7%	(9,3)%
Provisión para cartera de créditos	80	86	45	(6,0)%	77,8%
Comisiones y Otros Ingresos	133	195	200	(32,0)%	(33,5)%
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	31	44	31	(29,7)%	(0,0)%
Gastos de Personal y Operativos	288	252	328	14,6%	(12,2)%
Impuestos	(11)	(42)	(9)	(74,1)%	22,2%
Resultado Neto del Trimestre	56	115	150	(51,0)%	(62,7)%
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del trimestre por Acción	0,57	1,16	1,51	(51,0)%	(62,3)%
Valor Mercado Acción A	7,23	6,88	8,87	5,1%	(18,5)%
Valor Mercado Acción B	7,11	6,88	9,25	3,4%	(23,1)%
Valor libros por acción	19,38	19,39	21,17	(0,1)%	(8,5)%
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	1,2%	2,9%	2,8%	(58,6)%	(57,1)%
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	11,3%	28,9%	28,6%	(60,9)%	(60,5)%

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	31-03-11	%	31-12-10	%	31-03-10	%
Comercial	16.570	36,3%	16.451	37,1%	9.484	32,2%
Comercio Exterior	3.653	8,0%	3.612	8,1%	2.282	7,7%
Adquisición Vivienda	2.734	6,0%	2.794	6,3%	2.518	8,5%
Industrial	3.163	6,9%	3.069	6,9%	2.476	8,4%
Construcción	2.820	6,2%	3.233	7,3%	3.423	11,6%
Tarjeta de Crédito	5.124	11,2%	4.391	9,9%	2.304	7,8%
Servicios	3.312	7,3%	4.664	10,5%	1.111	3,8%
Agropecuaria	4.614	10,1%	2.648	6,0%	3.147	10,7%
Vehículos	1.435	3,2%	1.357	3,1%	1.149	4,0%
Otros	2.248	4,9%	2.144	4,8%	1.597	5,4%
	45.673	100,0%	44.363	100,0%	29.491	100,0%

Por Vencimiento	31-03-11	%	31-12-10	%	31-03-10	%
Hasta 6 Meses	19.900	43,6%	20.665	46,4%	16.273	55,2%
Entre 6 Meses a 1 Año	3.912	8,6%	3.361	7,6%	1.979	6,7%
Entre 1 y 2 Años	7.369	16,1%	6.105	13,8%	2.247	7,6%
Entre 2 y 3 Años	4.551	10,0%	4.602	10,4%	2.402	8,1%
Entre 3 y 4 Años	1.764	3,9%	1.588	3,6%	1.443	4,9%
Entre 4 y 5 Años	2.211	4,8%	1.978	4,5%	665	2,3%
Mas de 5 Años	5.966	13,1%	6.064	13,7%	4.482	15,2%
	45.673	100,0%	44.363	100,0%	29.491	100,0%

Por Ubicación Geográfica Deudor	31-03-11	%	31-12-10	%	31-03-10	%
Venezuela	28.838	63,1%	28.404	64,0%	21.234	72,0%
Estados Unidos	10.013	21,9%	9.263	20,9%	5.233	17,7%
México	651	1,4%	664	1,5%	290	1,0%
Colombia	341	0,7%	362	0,8%	60	0,2%
Brasil	1.414	3,1%	1.590	3,6%	733	2,5%
Suiza	280	0,6%	219	0,5%	88	0,3%
Perú	926	2,0%	838	1,9%	271	0,9%
Otros	3.210	7,0%	3.023	6,8%	1.582	5,4%
	45.673	100,0%	44.363	100,0%	29.491	100,0%

Por Tipo de Riesgo	31-03-11	%	31-12-10	%	31-03-10	%
Normal	41.942	91,8%	41.017	92,5%	26.878	91,1%
Potencial	1.128	2,5%	880	2,0%	699	2,4%
Real	2.254	4,9%	2.184	4,9%	1.749	5,9%
Alto riesgo	299	0,7%	230	0,5%	151	0,5%
Irrecuperable	50	0,1%	52	0,1%	14	0,0%
	45.673	100,0%	44.363	100,0%	29.491	100,0%

ANEXO V

Resumen de Indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en		
	US\$ ¹ Mar 11	Mar 11	Mar 10
Resultado Neto en millones de Bolívars	56	242	389
Indicadores sobre la acción Mercantil:			
Acción tipo A:			
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación ³ (Emitidas menos recompradas)		59.475.238	59.696.844
Valor de mercado en bolívars	7,23	31,00	23,00
Volumen diario de acciones promedio negociado		3.156	6.470
Valor de mercado / valor según libros por acción		0,4	0,4
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción		12,8	5,9
Dividendos en efectivo / valor de mercado		0,0	0,7
Acción tipo B:			
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación ³ (Emitidas menos recompradas)		42.845.029	42.977.147
Valor de mercado en bolívars	7,11	30,50	24,00
Volumen diario de acciones promedio negociado		2.866	9.712
Valor de mercado / valor según libros por acción		0,4	0,4
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción		12,6	6,1
Dividendos en efectivo / valor de mercado		0,0	0,6
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) ²	19,38	83,12	54,89
Total de acciones en circulación ponderadas		99.420.372	99.494.563
Resultado neto del ejercicio por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)	0,57	2,43	3,91
Indicadores de Intermediación:			
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos		71,3%	65,4%
Indicadores de Rendimiento:			
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios		7,1%	7,2%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales		37,5%	43,5%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)		1,2%	2,8%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)		11,3%	28,6%
Indicadores de eficiencia:			
Gastos Operativos / Activo Total Promedio		5,2%	5,3%
Gastos Operativos / Ingresos Totales		56,4%	54,8%
Indicadores de liquidez:			
Disponibilidades / Depósitos		16,5%	21,3%
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos		54,6%	56,2%
Indicadores de calidad de cartera de créditos:			
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta		3,3%	3,6%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio		112,5%	91,4%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta		3,7%	3,3%
Indicadores de suficiencia patrimonial:			
Patrimonio / Activos		10,3%	9,9%
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)		19,8%	19,6%

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre y los resultados al tipo de cambio promedio del período. Ver tipos de cambio en 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
Inflación de los últimos 12 meses

	Trimestres Finalizados en	
	Mar 11	Mar 10
	8.189	8.715
	846	842
	306	330
	273	298
	33	32
	22	21
	6	6
	1.327	1.368
	40.824	40.411
	4,2893	2,5935
	4,2893	2,5935
	27,4%	28,2%

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					Mar 11 vs. Dic 10		Mar 11 vs. Mar 10	
						Δ		Δ	
		31-03-11	31-03-11	31-12-10	31-03-10	Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Disponibilidades	2.379	10.204	10.941	8.946	(737)	(6,7)%	1.258	14,1%	
Cartera de Inversiones	2.283	9.793	7.890	7.250	1.903	24,1%	2.543	35,1%	
Cartera de Créditos. Neta	6.265	26.871	26.703	20.228	168	0,6%	6.643	32,8%	
Bienes de Uso y Otros Activos	247	1.058	1.105	1.123	(47)	(4,3)%	(65)	(5,8)%	
TOTAL ACTIVO	11.174	47.926	46.639	37.547	1.287	2,8%	10.379	27,6%	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Depósitos ³	9.589	41.128	39.383	32.165	1.745	4,4%	8.963	27,9%	
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	503	2.156	2.253	1.743	(97)	(4,3)%	413	23,7%	
TOTAL PASIVO	10.092	43.284	41.636	33.908	1.648	4,0%	9.376	27,7%	
PATRIMONIO	1.082	4.642	5.003	3.639	(361)	(7,2)%	1.003	27,6%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.174	47.926	46.639	37.547	1.287	2,8%	10.379	27,6%	

	US\$ ²	Trimestres			
		Finalizados el			Δ
		31-03-11	31-03-11	31-03-10	Bolívares
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	335	1.437	1.044	393	37,6%
Gastos Financieros	105	449	384	65	17,0%
Margen Financiero Bruto	230	988	660	328	49,6%
Provisión para Cartera de Créditos	66	282	86	196	228,0%
Margen Financiero Neto	164	706	574	132	22,9%
Comisiones y Otros Ingresos	79	337	409	(72)	(17,6)%
Resultado en Operación Financiera	243	1.043	983	60	6,1%
Gastos Operativos	210	901	637	264	41,5%
Resultado antes de Impuestos	33	142	347	(205)	(59,0)%
Impuestos	6	25	14	11	77,3%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	27	117	333	(216)	(64,8)%
RESULTADO NETO EN US\$ ²		27	128	(101)	(78,9)%

Conciliación de la Utilidad SNV con SUDEBAN

(En millones de Bs.)

	Trimestres	
	Finalizados el	
	31-03-11	31-03-10
Resultado neto ⁴	306	177
Impuesto sobre la renta diferido	0	0
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación, ganancias en cambio y otros	(189)	156
Resultado neto SNV	117	333
Eliminaciones Intercompañías	(1)	(16)
Contribución a los resultados de Mercantil	116	317

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 El monto de Depósitos incluye Bs. 578 millones de Inversiones Cedidas al 31-03-2010. Según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, estas Inversiones Cedidas se presentan disminuyendo el saldo de la Cartera de Inversiones.

⁴ 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)

	US\$ ³ 31-03-11	31-03-11	31-12-10	31-03-10	Mar 11 vs. Dic 10		Mar 11 vs. Mar 10	
					Δ	Δ	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	2.379	10.204	10.941	8.946	(737)	(6,7)%	1.258	14,1%
Cartera de Inversiones	2.261	9.700	7.524	6.501	2.176	28,9%	3.199	49,2%
Cartera de Créditos. Neta	6.265	26.871	26.703	20.228	168	0,6%	6.643	32,8%
Bienes de Uso y Otros Activos	262	1.122	1.103	1.269	19	1,7%	(147)	(11,6)%
TOTAL ACTIVO	11.167	47.897	46.271	36.944	1.626	3,5%	10.953	29,6%
PASIVO Y PATRIMONIO								
Depósitos	9.793	42.003	40.280	31.979	1.723	4,3%	10.024	31,3%
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	315	1.350	1.409	1.396	(59)	(4,2)%	(46)	(3,3)%
TOTAL PASIVO	10.108	43.353	41.689	33.375	1.664	4,0%	9.978	29,9%
PATRIMONIO	1.059	4.544	4.582	3.569	(38)	(0,8)%	975	27,3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.167	47.897	46.271	36.944	1.626	3,5%	10.953	29,6%

	US\$ ³ 31-03-11	Trimestres Finalizados el			
		31-03-11	31-03-10	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	337	1.447	1.091	356	32,6%
Gastos Financieros	109	469	398	71	17,8%
Margen Financiero Bruto	228	978	693	285	41,0%
Provisión para Cartera de Créditos	67	286	86	200	232,6%
Margen Financiero Neto	161	692	607	85	13,9%
Comisiones y Otros Ingresos	134	574	251	323	128,7%
Resultado en Operación Financiera	295	1.266	858	408	47,5%
Gastos Operativos	218	936	667	269	40,3%
Resultado antes de Impuestos	77	330	191	139	72,4%
Impuestos	6	25	14	11	78,6%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	71	306	177	129	72,4%
RESULTADO NETO EN US\$ ³		71	68	3	4,0%

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema ²	31-03-11	31-03-10
Margen financiero bruto / activos promedios	7,7%	8,5%	7,8%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	2,6%	2,6%	1,9%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	28,0%	27,0%	20,0%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	3,9%	1,1%	1,0%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	136,1%	470,2%	380,9%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	5,4%	5,3%	3,7%
Gastos de transformación / total activo promedio	5,2%	6,3%	5,9%

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 periodo. 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)

Mar 11 vs. Dic 10
Δ

Mar 11 vs. Mar 10
Δ

	<u>31-03-11</u>	<u>31-12-10</u>	<u>31-03-10</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	131	233	285	(102)	(43,8)%	(154)	(54,0)%
Portafolio de Inversiones	2.475	2.310	2.283	165	7,1%	192	8,4%
Cartera de Créditos. Neta	3.864	3.702	3.166	162	4,4%	698	22,0%
Bienes de Uso y Otros	264	188	232	76	40,4%	32	13,8%
TOTAL ACTIVO	6.734	6.433	5.966	301	4,7%	768	12,9%
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	5.160	5.116	4.750	44	0,9%	410	8,6%
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	1.048	788	706	260	33,0%	342	48,4%
TOTAL PASIVO	6.208	5.904	5.456	304	5,1%	752	13,8%
PATRIMONIO	526	529	510	(3)	(0,6)%	16	3,1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.734	6.433	5.966	301	4,7%	768	12,9%

	Trimestres			
	Finalizados el		Δ	
	<u>31-03-11</u>	<u>31-03-10</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos Financieros	45	43	2	4,7%
Gastos Financieros	9	11	(2)	(18,2)%
Margen Financiero Bruto	36	32	4	12,5%
Provisión para Cartera de Créditos	14	12	2	16,7%
Margen Financiero Neto	22	20	2	10,0%
Comisiones y Otros Ingresos	17	14	3	21,4%
Resultado en Operación Financiera	39	34	5	14,7%
Gastos Operativos	37	35	2	5,7%
Resultado antes de Impuestos	2	(1)	3	300,0%
Impuestos	3	1	2	200,0%
RESULTADO NETO EN US\$	(1)	(2)	1	50,0%

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

	Trimestres	
	Finalizados el	Finalizados el
	<u>31-03-11</u>	<u>31-03-10</u>
Resultado neto Commercebank N.A. Consolidado	3	1
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(2)	0
Resultado neto Commercebank Florida Bancorp	1	1
Impuesto sobre la renta diferido	(3)	(2)
Otros	1	(1)
Contribución a los resultados de Mercantil ¹	(1)	(2)

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)

	31-03-11	31-12-10	31-03-10	△ Mar 11 vs. Dic 10		△ Mar 11 vs. Mar 10	
				US\$	%	US\$	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	135	236	287	(101)	(42,8)%	(152)	(53,0)%
Portafolio de Inversiones	2.471	2.306	2.280	165	7,2%	191	8,4%
Cartera de Créditos. Neta	3.859	3.698	3.160	162	4,4%	699	22,2%
Bienes de Uso y Otros	316	239	284	77	32,2%	32	11,3%
TOTAL ACTIVO	6.782	6.478	6.011	303	4,7%	770	12,8%
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	4.776	4.715	4.355	61	1,3%	421	9,7%
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	1.346	1.105	996	241	21,8%	350	35,1%
TOTAL PASIVO	6.122	5.820	5.351	302	5,2%	771	14,4%
PATRIMONIO	659	658	660	1	0,2%	(1)	(0,2)%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.782	6.478	6.011	303	4,7%	770	12,8%

	Trimestres Finalizados el			
	31-03-11	31-03-10	US\$	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos Financieros	44	43	2	4,1%
Gastos Financieros	8	9	(1)	(15,3)%
Margen Financiero Bruto	37	34	3	9,4%
Provisión para Cartera de Créditos	14	12	2	15,7%
Margen Financiero Neto	23	22	1	6,0%
Comisiones y Otros Ingresos	16	15	2	12,1%
Resultado en Operación Financiera	39	36	3	8,4%
Gastos Operativos	35	34	1	2,8%
Resultado antes de Impuestos	4	2	2	109,4%
Impuestos	1	1	1	110,9%
RESULTADO NETO EN US\$	3	1	1	108,6%

Mercantil Commercebank N.A.

Indicadores	Grupo Similar ¹	31-03-11	31-03-10
	Margen financiero bruto / activos financieros promedios	3,6%	2,3%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	0,5%	0,2%	0,1%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	4,6%	1,6%	0,8%
Créditos sin devengo de intereses / créditos totales	3,8%	8,4%	13,0%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,3%	1,6%	2,3%
Gastos operativos / activo promedio	2,8%	2,1%	2,2%

¹ Con base a cifras de diciembre de 2010.

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 31-03-11	31-03-11	31-12-10	31-03-10	Δ		Δ	
					Mar 11 vs. Dic 10		Mar 11 vs. Mar 10	
					Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	26	112	72	68	40	55,6%	44	64,7%
Portafolio de Inversiones	578	2.480	2.399	1.647	81	3,4%	833	50,6%
Primas por Cobrar	112	482	459	390	23	5,0%	92	23,6%
Bienes de Uso	28	120	122	112	(2)	(1,6)%	8	7,1%
Otros Activos	93	395	298	296	97	32,6%	99	33,4%
TOTAL ACTIVO	837	3.589	3.350	2.513	239	7,1%	1.076	42,8%
PASIVO Y PATRIMONIO								
Primas por Devengar	309	1.329	1.208	942	121	10,0%	387	41,1%
Reservas	173	740	633	629	107	16,9%	111	17,6%
Pasivos Financieros	35	150	70	0	80	114,3%	150	100,0%
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	45	191	196	116	(5)	(2,6)%	75	64,7%
Otras provisiones y otros pasivos	94	403	373	288	30	8,0%	115	39,9%
TOTAL PASIVO	656	2.813	2.480	1.975	333	13,4%	840	42,5%
PATRIMONIO	181	776	870	538	(94)	(10,8)%	238	44,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	837	3.589	3.350	2.513	239	7,1%	1.076	42,8%

	US\$ ² 31-03-11	Trimestres			
		Finalizados el			
		31-03-11	31-03-10	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS					
Primas Devengadas Cobradas	220	945	731	214	29,3%
Siniestros Incurridos	(146)	(627)	(485)	(142)	29,3%
Comisiones y Gastos de Adquisición	(36)	(154)	(128)	(26)	20,3%
Gastos de Administración	(28)	(121)	(90)	(31)	34,4%
Resultado Técnico	10	43	28	15	53,6%
Ingreso de Inversiones	15	65	45	20	44,4%
Impuestos y Contribuciones	(5)	(20)	(8)	(12)	150,0%
Contratos de exceso de pérdida	(5)	(20)	(7)	(13)	185,7%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	16	68	58	10	17,2%
RESULTADO NETO EN US\$ ⁽²⁾		16	22	(7)	(29,1)%

Conciliación de la Utilidad SNV con SUDESEG

(En millones de Bs.)

	Trimestres	
	Finalizados el 31-03-11	31-03-10
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	68	58
Valoración de Inversiones	(3)	(1)
Devengo de Primas	3	0
Otros	0	1
Contribución a los resultados de Mercantil	68	58

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			△ Mar 11 vs. Dic 10		△ Mar 11 vs. Mar 10			
		31-03-11	31-03-11	31-12-10	31-03-10	Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	657	2.818	2.741	1.800	77	2,8%	1.018	56,6%	
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	59	252	286	319	(34)	(11,9)%	(67)	(21,0)%	
Otros Activos	130	557	480	471	77	16,0%	86	18,3%	
TOTAL ACTIVO	846	3.627	3.507	2.590	120	3,4%	1.037	40,0%	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Reservas Técnicas	488	2.093	1.871	1.588	222	11,9%	505	31,8%	
Otras provisiones y otros pasivos	128	549	522	309	27	5,2%	240	77,7%	
TOTAL PASIVO	616	2.642	2.393	1.897	249	10,4%	745	39,3%	
PATRIMONIO	230	985	1.114	693	(129)	(11,6)%	292	42,1%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	846	3.627	3.507	2.590	120	3,4%	1.037	40,0%	

	US\$ ¹			△ Trimestres Finalizados el		
		31-03-11	31-03-11	31-03-10	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS						
Primas Devengadas Cobradas	220	945	731	214	29,3%	
Siniestros Incurridos	(146)	(627)	(485)	(142)	29,3%	
Comisiones y Gastos de Adquisición	(36)	(154)	(128)	(26)	20,3%	
Gastos de Administración	(28)	(121)	(90)	(31)	34,4%	
Resultado Técnico	10	43	28	15	53,6%	
Ingreso de Inversiones	15	65	45	20	44,4%	
Impuestos y Contribuciones	(5)	(20)	(8)	(12)	150,0%	
Contratos de exceso de pérdida	(5)	(20)	(7)	(13)	185,7%	
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	16	68	58	10	17,2%	
RESULTADO NETO EN US\$¹		16	22	5	20,9%	

Indicadores

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

	△ Trimestres Finalizados el	
	31-03-11	31-03-10
Primas Cobradas Netas	1.113	900
Participación en el Mercado	12,7% ²	12,0%
Patrimonio / Total Activo	27,2%	26,8%
Siniestros Incurridos Retenidos / Primas Devengadas Retenidas	66,3%	66,5%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas Retenidas	16,3%	17,4%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas Retenidas	12,8%	12,4%
Índice Combinado (%) ³	95,5%	96,3%
Número de Asegurados ⁴	1.429.753	1.439.132

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 28/02/2011

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
Producto Interno Bruto. Var.% ¹							
Consolidado	(3,3)	(1,4)	(4,8)	(1,6)	0,0	0,6	ND
Actividades Petroleras	(7,2)	0,2	(1,1)	0,4	(0,3)	1,8	ND
Actividades No Petroleras	(2,0)	(1,5)	(4,9)	(1,6)	0,0	0,2	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	(7,5)	(2,1)	(8,3)	(3,4)	0,4	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
Desempleo (%) ³	7,7	8,5	9,3	8,2	8,9	8,0	ND
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	23,1	20,5	25,3	21,7	21,7	20,5	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	21,2	24,1	20,9	17,7	14,1	24,1	27,5
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
Depósitos de Ahorro	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
Tipo de Cambio de Compra (Preferencial)							
Fin de Período (Bs/US\$) ⁷	2,1446	2,5935	2,5935	2,5935	2,5935	2,5935	4,2893
Promedio (Bs/US\$) ⁷	2,1446	2,3691	2,3691	2,3691	2,3691	2,3691	4,2893
Depreciación fin de período (%) ²	0,0	0,0	20,9	0,0	0,0	0,0	65,4
Tipo de Cambio de Compra (Petrolero)							
Fin de Período (Bs/US\$) ⁷	2,1446	4,2893	4,2893	4,2893	4,2893	4,2893	4,2893
Promedio (Bs/US\$) ⁷	2,1446	3,2170	3,2170	3,2170	3,2170	3,2170	4,2893
Depreciación fin de período (%) ²	0,0	0,0	100,0	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	ND
Exportaciones Petroleras	54.201	62.317	15.654	15.257	14.661	16.745	ND
Exportaciones No Petroleras	3.394	3.469	857	807	859	946	ND
Importaciones	38.442	38.613	7.473	10.005	9.939	11.196	ND
Reservas Internacionales BCV	35.000	29.500	28.527	27.970	28.618	29.500	26.795
FEM	830	832	830	831	831	832	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	56,9	71,6	70,6	69,5	68,0	78,1	90,9
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.181	2.187	2.185	2.178	2.195	2.190	2.213
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)							
Ingresos Ordinarios	136.955	162.562	31.244	38.788	39.631	52.899	ND
Ingresos Petroleros	53.236	58.668	7.372	14.457	13.638	23.201	ND
Ingresos No Petroleros	83.719	103.894	23.872	24.331	25.993	29.698	ND
Egresos Ordinarios ⁶	187.542	228.994	43.773	49.592	56.391	79.238	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