

Mercantil Servicios Financieros (Mercantil). Reporte del Primer Trimestre de 2016
Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A & MVZ.B); ADR Nivel 1: MSFZY & MSFJY

Caracas, 02 de mayo de 2016. Mercantil anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016.

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el primer trimestre de 2016 de Bs. 3.479 millones, similar al resultado neto del primer trimestre del año 2015 de Bs. 3.605 millones.

- ✓ **Resultado neto por acción** en el primer trimestre de 2016 fue de Bs. 34,91 (Bs. 36,38 en el primer trimestre de 2015).
- ✓ **ROE y ROA** para el primer trimestre del 2016 alcanzaron 28,2% y 2,1% respectivamente (en el primer trimestre 2015 42,3% y 3,8%).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron en Bs. 5.300 cada una, que compara con Bs. 5.000 cada una al 31 de diciembre de 2015 y con Bs. 2.000 cada una al 31 de marzo de 2015.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 15.123 millones, superior en Bs. 7.513 millones (98,7%) al primer trimestre de 2015 cuando se ubicó en Bs. 7.610 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos) se ubicó en 66,6% al cierre del primer trimestre de 2016 (68,7% al 31 de marzo de 2015).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 5.945 millones, superior en Bs. 2.928 millones (97,1%) al primer trimestre de 2015 de Bs. 3.017 millones, debido principalmente al aumento de Bs. 2.875 millones de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 15.819 millones, superior en Bs. 9.386 millones (145,9%) respecto al primer trimestre de 2015 de Bs. 6.433 millones, debido al incremento de Bs. 2.387 millones (100,9%) en los gastos de personal, Bs. 1.231 millones (101,3%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 5.768 millones (202,2%) en los gastos operativos.
- ✓ **Gasto de Impuesto sobre la Renta Corriente y Diferido** alcanzó Bs. 2.224 millones, superior en Bs. 1.300 millones (140,7%) respecto al primer trimestre de 2015 cuando se ubicó en Bs. 924 millones, debido principalmente a que las actividades financieras y de seguros quedaron excluidas del sistema de ajuste por inflación como consecuencia de cambios en la normativa fiscal en Venezuela, así como por el incremento a partir del año 2016 del impuesto proporcional del 34% al 40%, para aquellos enriquecimientos netos provenientes de actividades bancarias, financieras, de seguros o reaseguros.

Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 180,9% en los últimos 12 meses al 31 de diciembre de 2015.

Resumen de Resultados e Indicadores					
<i>(Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)</i>					
	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2015	Δ Mar. 16 vs. Dic. 15	Δ Mar. 16 vs. Mar. 15
				%	%
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	15.123	13.657	7.610	10,7	98,7
Provisión para cartera de créditos	1.077	1.735	477	(37,9)	125,8
Comisiones y Otros Ingresos	5.945	5.524	3.017	7,6	97,1
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	1.533	1.825	814	(16,0)	88,3
Gastos de Personal y Operativos	15.819	12.341	6.433	28,2	145,9
Resultado Neto del Trimestre	3.479	4.214	3.605	(17,4)	(3,5)
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	35	42	36	(17,5)	(4,0)
Valor Mercado Acción A	5.300	5.000	2.000	6,0	165,0
Valor Mercado Acción B	5.300	5.000	2.000	6,0	165,0
Valor libros por acción	597	436	333	36,9	78,9
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	2,1%	3,6%	3,8%	(41,7)	(44,7)
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	28,2%	44,4%	42,3%	(36,5)	(33,3)

Activo: Durante el primer trimestre de 2016 el activo total se incrementó en Bs. 91.213 millones (14,4%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 725.538 millones, superior en Bs. 335.845 millones (86,2%) al cierre del primer trimestre de 2015.

Cartera de Créditos, neta: Durante el primer trimestre de 2016 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 40.256 millones (11,7%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 384.396 millones, superior en Bs. 170.809 millones (80,0%) al cierre del primer trimestre de 2015.

Depósitos: Durante el primer trimestre de 2016 los depósitos se incrementaron en Bs. 59.603 millones (11,1%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 594.506 millones, superior en Bs. 273.871 millones (85,4%) respecto al cierre del primer trimestre de 2015.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 60.983 millones lo que representa un aumento de Bs. 16.449 millones (36,9%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 44.534 millones y Bs. 26.901 millones (78,9%) superior respecto al cierre del primer trimestre de 2015. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 3.479 millones, a aportes patrimoniales no capitalizados por Bs. 10.033 millones producto del aumento de capital social aprobado en Asamblea General de Accionistas celebrada en septiembre del año 2015 (Ver Evento Corporativo pág. 17), al efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior por Bs. 3.394 millones y a la disminución de Bs. 431 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Índices de Capital: El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de marzo de 2016, es de 8,4% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 14,1%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (8,7% y 15,2% al 31 de marzo de 2015). Los índices patrimoniales de Mercantil y sus subsidiarias exceden los mínimos regulatorios.

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2015	Δ Mar. 16 vs. Dic. 15 %	Δ Mar. 16 vs. Mar. 15 %
Disponibilidades	175.937	155.661	82.375	12,9	113,6
Portafolio de Inversiones	118.637	96.020	78.933	23,6	50,3
Cartera de Créditos, Neta	384.396	344.141	213.587	11,7	80,0
Otros Activos	46.568	38.504	14.798	20,9	214,7
TOTAL ACTIVO	725.538	634.325	389.693	14,4	86,2
Depósitos	594.506	534.903	320.635	11,1	85,4
Pasivos Financieros	11.728	8.378	5.610	40,0	109,1
Otros Pasivos	58.321	46.510	29.366	25,4	98,6
Patrimonio	60.983	44.534	34.082	36,9	78,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	725.538	634.325	389.693	14,4	86,2

Tabla de Contenido

	Págs.
➤ Contribución de las Subsidiarias	4
➤ Participación de Mercado	5
➤ Calificaciones de Riesgo	5
➤ Análisis de los Estados Financieros Consolidados	6
➤ Resultados en Operación Financiera	
➤ Margen Financiero Bruto	6
➤ Provisión para Cartera de Créditos	7
➤ Total Comisiones y Otros Ingresos	8
➤ Total Gastos Operativos	8
➤ Índices de Eficiencia	9
➤ Balance General	
➤ Liquidez	10
➤ Portafolio de Inversiones	10
➤ Actividad de Intermediación	
➤ Cartera de Créditos	12
➤ Depósitos	13
➤ Total Activo	14
➤ Obligaciones Financieras	15
➤ Patrimonio	15
➤ Índices de Capital	15
➤ Gestión de Patrimonios	16
➤ Resumen de Desempeño de las principales Subsidiarias	17
➤ Eventos Corporativos	17
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	18
➤ Anexo II: Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A.	19
➤ Anexo III: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	24
➤ Anexo IV: Evolución de la Acción y Resumen de Indicadores	25

Contribución de las Subsidiarias

31 de marzo de 2016

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS ⁽¹⁾ (En millones de Bs., excepto porcentajes)

Patrimonio: Bs. 60.983 millones

Patrimonio Principales Subsidiarias	Mercantil Banco Universal Bs. 53.372	Mercantil Commercebank Bs. 6.693	Otros Bancos en el Exterior Bs. 2.758	Mercantil Seguros Bs. 6.607	Mercantil Merinvest Bs. 299	Otras Bs. 678
Principal Actividad	■ Banco Universal en Venezuela	■ Banca comercial, corretaje y servicios fiduciarios en U.S.A	■ Banca Internacional	■ Seguros en Venezuela y en el Exterior	■ Banca de Inversión, Fondos Mutuales Corretaje y Trading	■ Otros Negocios no Financieros

Principales Subsidiarias

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

En millones de Bs. ⁽¹⁾								Total
Total Activos	604.456	79.432	7.352	32.957	148	1.193		725.538
% Activo	83,3%	10,9%	1,0%	4,5%	0,0%	0,3%		100,0%
Portafolio de Inversiones	79.810	22.605	2.369	13.504	124	225		118.637
Cartera de Créditos (Neta)	328.275	53.322	2.799	-	-	-		384.396
Depósitos	525.718	63.892	4.896	-	-	-		594.506
Contribución								
Resultado neto:								
Trimestre	4.092	41	11	370	(4)	(1.031)		3.479
Gestión de Patrimonios	48.824	17.370	4.873	70	48.506	-		119.643
Número de empleados	7.036	996	126	1.353	41	34		9.586

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.

Participación de Mercado

	Posicionamiento		Participación en el Sistema	
	Comercial y Universal	Privada	Total	Privado
Venezuela				
Mercantil Banco ⁽¹⁾				
Créditos al Sector Turismo	3	2	11,3%	19,2%
Créditos al Sector Manufacturero	4	1	9,1%	21,7%
Créditos al Sector Agrario	4	3	11,5%	19,7%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	5	2	6,4%	16,0%
Créditos al Sector Microcréditos	5	4	9,5%	12,7%
Cartera de Créditos Bruta	4	3	11,4%	17,1%
Depósitos de Ahorro	1	1	22,0%	26,9%
Depósitos Totales	4	3	11,7%	16,5%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	4	3	11,2%	16,3%
Total de Activos	4	3	11,0%	16,1%
Activos de los Fideicomisos	4	2	7,5%	19,7%
Mercantil Seguros ⁽²⁾				
		Mercado Asegurador		
Primas Netas		2	11,8%	
EE.UU.				
Mercantil Commercebank				
Depósitos	EE.UU. ⁽³⁾	Florida ⁽⁴⁾		
	118	15		

(1) Cifras según balances de publicación en prensa al 31/03/2016.

(2) Cifras según Publicación de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 31/12/2015.

(3) Cifras según American Bankers en base a los 200 Holding Bancarios, Bancos Comerciales y Entidades de Ahorro con más Depósitos en EE.UU. al 30/09/2015.

(4) Cifras según Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), para el Estado de la Florida, USA, al 30/06/2015, para un total de 254 instituciones.

Calificaciones de Riesgo

	Fitch Ratings	Clave (*)
Mercantil Servicios Financieros		
Calificación Nacional		
Largo Plazo	A+(Ven)	
Corto Plazo	F1+(Ven)	
Obligaciones Quirografarias (largo plazo)	A2	A2
Papeles Comerciales (corto plazo)	A1	A1
Mercantil Banco Universal		
Calificación Nacional		
Largo Plazo	AA-(Ven)	
Corto Plazo	F1+(Ven)	
Calificación Internacional		
Largo Plazo (moneda extranjera y local)	CCC	
Corto Plazo (moneda extranjera y local)	C	
Viabilidad	ccc	
Mercantil Commercebank Florida Bancorp y Mercantil Commercebank N.A.		
Largo Plazo (depositos) (Mercantil Commercebank N.A.)	BB+	
Largo Plazo	BB	
Corto Plazo	B	
Viabilidad	bb	

(*) Sociedad Calificadora de Riesgos en Venezuela.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Resultados en Operación Financiera

	Trimestres Finalizados en		Δ	
	Marzo 2016	Marzo 2015	Bolívares	%
(En millones de Bs., excepto porcentajes)				
Margen Financiero Bruto	15.123	7.610	7.513	98,7
Provisión para Cartera de Créditos	1.077	477	600	125,8
Margen Financiero Neto	14.046	7.133	6.913	96,9
Comisiones y Otros Ingresos	5.945	3.017	2.928	97,1
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	1.533	814	719	88,3
Resultado en Operación Financiera	21.524	10.964	10.560	96,3

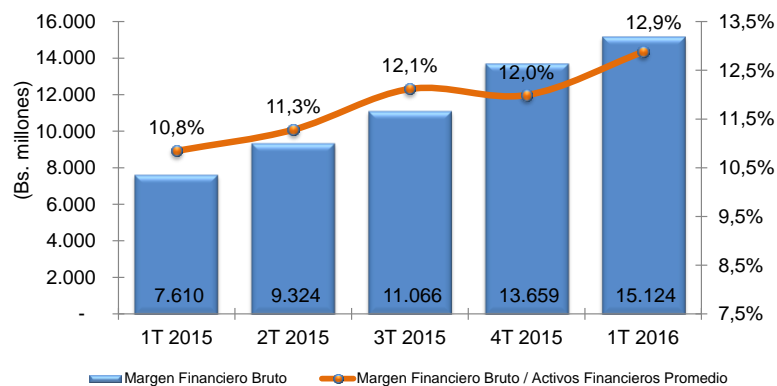
Margen Financiero Bruto

En el primer trimestre de 2016, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 15.123 millones, 98,7% superior al margen del primer trimestre de 2015, cuando alcanzó Bs. 7.610 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 21.557 millones, registrando un incremento de 102,8% respecto al mismo trimestre del año anterior, este aumento se ve reflejado en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos, que mostraron una variación de 106,7%. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 6.435 millones, 113,2% superior al primer trimestre de 2015.

El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 66,6% al cierre del primer trimestre de 2016 (68,7% al cierre de marzo de 2015).

El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 31 de marzo de 2016 fue 12,9% en comparación al mismo periodo del año anterior de 10,8%.

Evolución del Margen Financiero

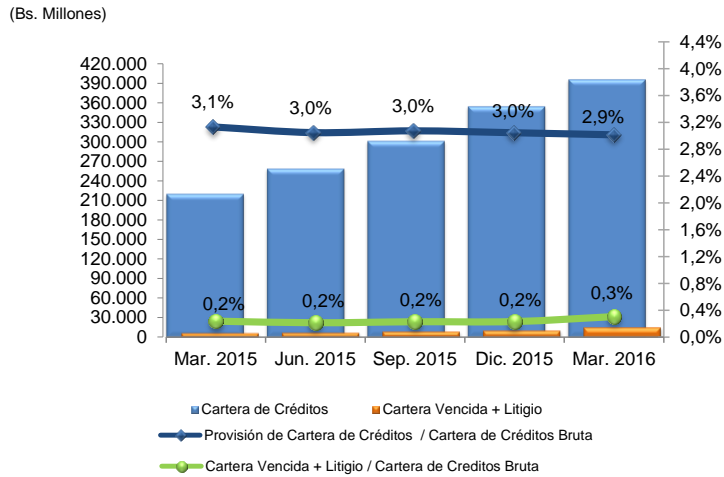


Provisión para Cartera de Créditos

En el primer trimestre de 2016, se registró un gasto de Bs. 1.077 millones, superior en Bs. 600 millones (125,8%) al primer trimestre de 2015, cuando alcanzó Bs. 477 millones.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 11.655 millones al 31 de marzo de 2016, que representa un 2,9% sobre la cartera de créditos bruta mantenida, 3,0% al 31 de diciembre de 2015. Esta provisión representa una cobertura de 957,3% de la cartera vencida y en litigio (1.273% al 31 de diciembre de 2015).

Evolución Cartera de Créditos



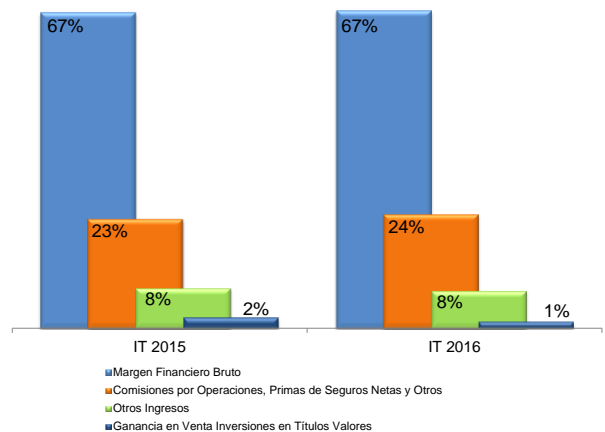
Total Comisiones y Otros Ingresos

En el primer trimestre de 2016, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 5.945 millones, superior en Bs. 2.928 millones (97,1%) al primer trimestre de 2015 de Bs. 3.017 millones, principalmente por:

- Aumento de Bs. 2.874 millones (103,7%) de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- Aumento de Bs. 53 millones (21,5%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Distribución del Total Ingresos

Bs. 11.441 millones **Bs. 22.601 millones**
Marzo 2015 **Marzo 2016**



Total Gastos Operativos

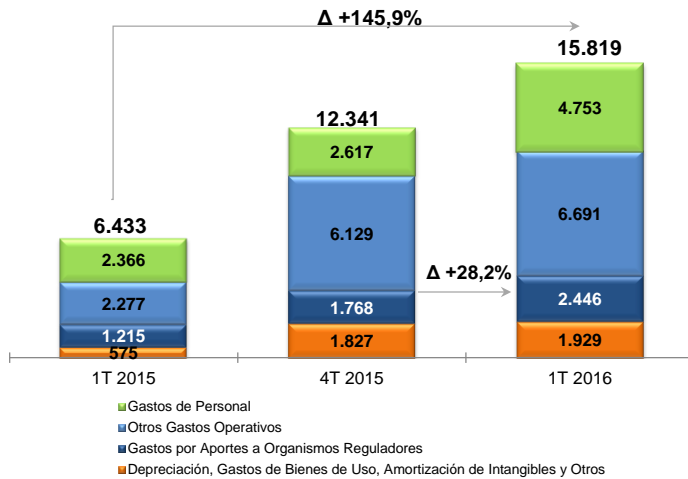
	Trimestres Finalizados el			
	Marzo 2016	Marzo 2015	Bolívares	%
Resultado en Operación Financiera	21.524	10.964	10.560	96,3
Gastos Operativos				
Gastos de Personal	4.753	2.366	2.387	100,9
Otros Gastos Operativos	11.066	4.067	6.999	172,1
Impuestos Corriente y Diferido	2.224	924	1.300	140,7
Intereses Minoritarios	(2)	(2)	0	19,8
Resultado Neto del Trimestre	3.479	3.605	(127)	(3,5)

En el primer trimestre de 2016, los gastos operativos fueron de Bs. 15.819 millones, 145,9% superior al primer trimestre del año 2015 cuando se ubicaron en Bs. 6.433 millones. Este aumento se debe principalmente a:

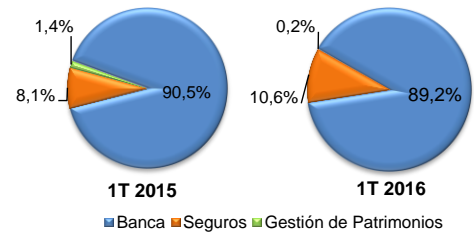
- Bs. 2.387 millones por gastos de personal, 100,9% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de compensación y beneficios acordes al mercado.
- Bs. 1.231 millones (101,3%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 657 millones (177,1%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.
- Bs. 5.111 millones (206,0%) de aumento en los gastos operativos.
- Bs. 1.300 millones (140,7%) de aumento en el gasto de impuesto sobre la renta, debido principalmente a que las actividades financieras y de seguros quedaron excluidas del sistema de ajuste por inflación como consecuencia de cambios en la normativa fiscal en Venezuela.

Total Gastos Operativos

Trimestres
(En millones de Bolívars)

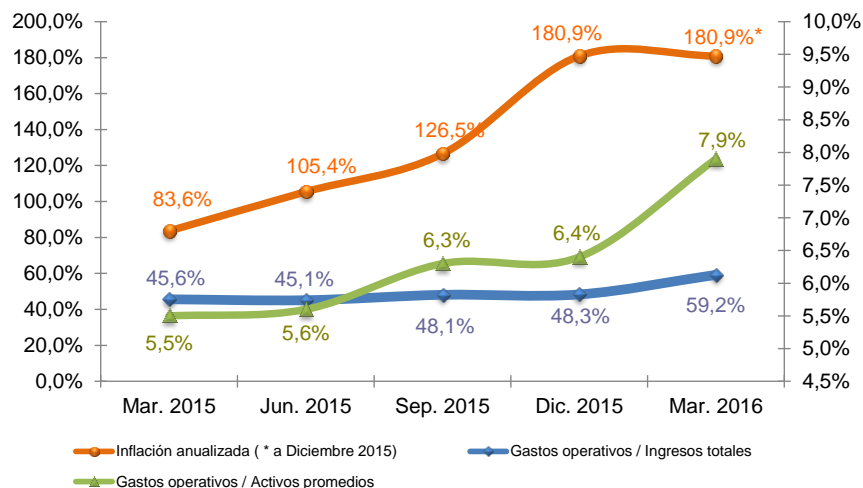


Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



Índices de Eficiencia

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en marzo de 2016 en 7,9% siendo en marzo 2015, 5,5%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en marzo de 2016 en 59,2% (45,6% en marzo 2015). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 180,9% en los últimos 12 meses al 31 de diciembre de 2015.



Balance General

A continuación se comentan las principales variaciones del balance general durante el primer trimestre de 2016, las cuales se analizan respecto al cuarto trimestre de 2015. También se muestra información comparativa con el primer trimestre de 2015.

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2015	Mar. 16 vs. Dic. 15		Mar. 16 vs. Mar. 15	
				Bolívares	%	Bolívares	%
Disponibilidades	175.937	155.661	82.375	20.276	1.290,0	93.562	113,6
Portafolios de Inversiones	118.637	96.020	78.933	22.617	23,6	39.704	50,3
Cartera de Créditos, Neta	384.396	344.141	213.587	40.256	11,7	170.809	80,0
Total Activo	725.538	634.325	389.693	91.213	14,4	335.845	86,2
Depósitos	594.506	534.903	320.635	59.603	11,1	273.871	85,4
Patrimonio	60.983	44.534	34.082	16.449	36,9	26.901	78,9
Gestión de Patrimonios	119.643	107.063	78.411	12.580	11,7	41.232	52,6

Liquidez

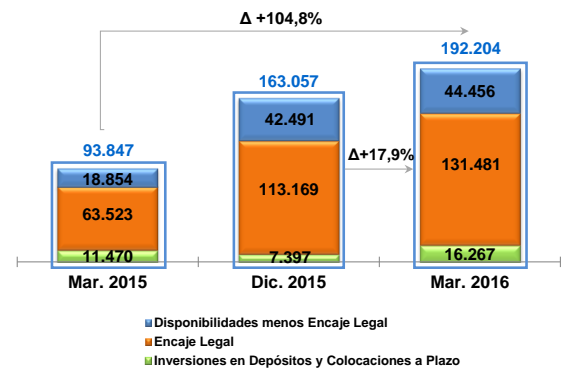
Al cierre del primer trimestre de 2016, las disponibilidades (efectivo y encaje legal en Venezuela) más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que se incluyen en el portafolio de inversiones registraron un aumento de 17,9%, alcanzando un saldo de Bs. 192.204 millones, superior en Bs. 29.146 millones respecto al 31 de diciembre de 2015, cuando se ubicaron en Bs. 163.057 millones. Este aumento se ve reflejado principalmente en las cuentas mantenidas en el Banco Central de Venezuela.

Respecto al 31 de marzo de 2015, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 98.359 millones (104,8%), al pasar de Bs. 93.847 millones a Bs. 192.204 millones.

El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 29,6% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 49,5%, siendo de 29,1% y 47,1%, respectivamente, para diciembre de 2015 y de 25,7% y 50,3% respectivamente, al cierre del primer trimestre de 2015.

Liquidez

(En millones de Bolívars)



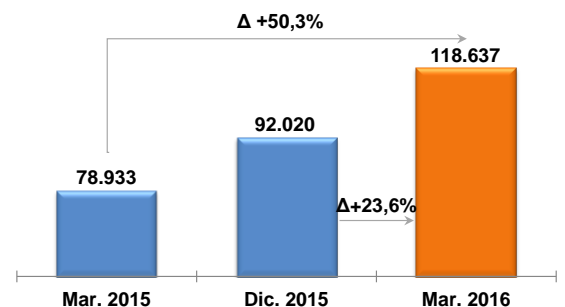
Portafolio de Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2016, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 118.637 millones, superior en Bs. 22.617 millones (23,6%) con respecto al cuarto trimestre del año 2015, cuando se ubicó en Bs. 96.020 millones.

Respecto al 31 de marzo de 2015, el portafolio de inversiones creció Bs. 39.704 millones (50,3%) al pasar de Bs. 78.933 millones a Bs. 118.637 millones.

Portafolio Inversiones

(En millones de Bolívars)

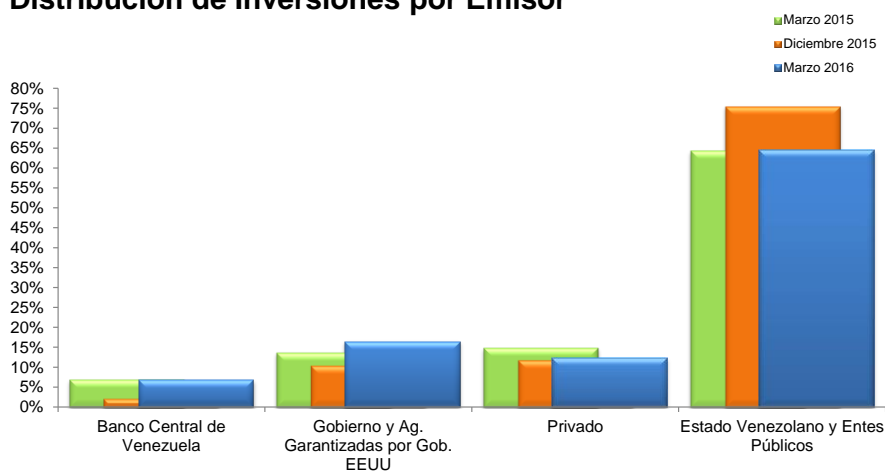


Las Inversiones por vencimiento y rendimiento, al cierre del primer trimestre de 2016 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento (Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)											
AÑOS	Para negociar	Disponibles para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Acciones	Depósitos a Plazo		Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida		TOTAL
	Bs. ¹	Bs. ¹	% ³	Bs. ²	% ³	Bs. ¹	Bs. ¹	%	Bs. ¹	% ³	
Menos 1	6	4.912	7,4	3.733	4,3		16.627	8,2	2.,262	5,8	27.180
De 1 a 5		11.445	9,1	7.178	4,9				1	13,8	18.625
Más 5	19	30.991	7,4	41.340	5,9	449			33	2,7	72.832
	25	47.348		52.251		449	16.267		2.296		118.637

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,41 veces el patrimonio y 3,4% de los activos de Mercantil (0,57 y 4,0% en diciembre de 2015, respectivamente).

Distribución de Inversiones por Emisor



¹ Valor de mercado.

² Costo amortizado.

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

Actividad de Intermediación

Cartera de Créditos

Al cierre del primer trimestre de 2016, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 384.396 millones, lo que representa un aumento de 11,7% respecto al cuarto trimestre del año 2015, cuando se ubicó en Bs. 344.141 millones.

Respecto al 31 de marzo de 2015, la cartera de créditos aumentó Bs. 170.809 millones (80,0%), al pasar de Bs. 213.587 millones a Bs. 384.396 millones.

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,3% y de 0,2% al diciembre 2015.

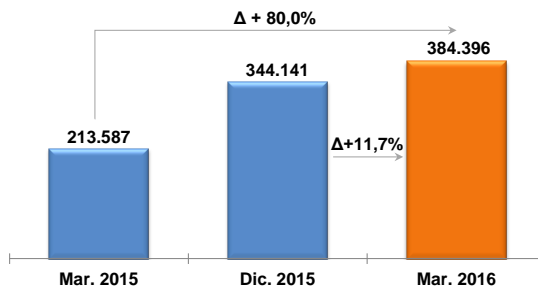
El 99,6% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de marzo de 2016. La provisión para la cartera representa una cobertura de 957,3% de la cartera vencida y en litigio (1.273% al 31 de diciembre de 2015).

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

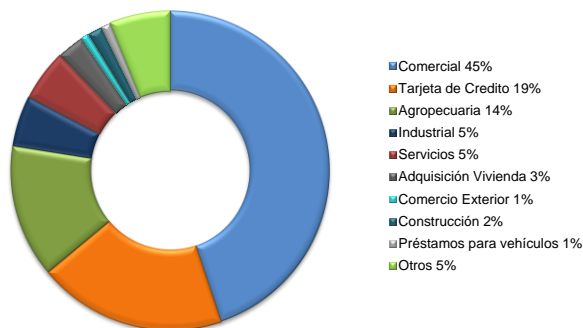
La distribución de la cartera de créditos por actividad económica, vencimiento, ubicación geográfica y tipo de riesgo, se encuentra en el Anexo III.

Cartera de Créditos Neta

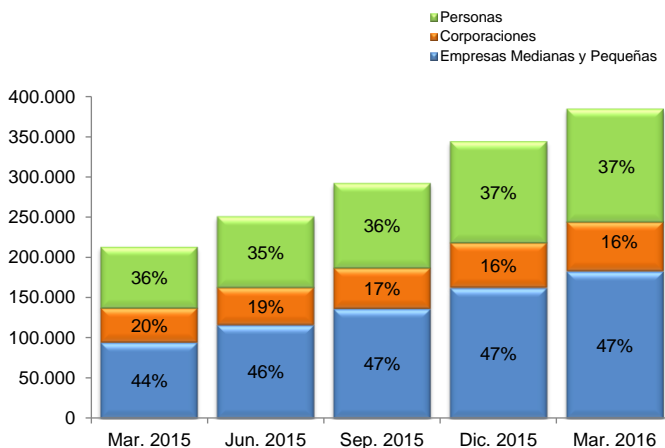
(En millones de Bolívars)



Cartera de Créditos por Actividad Económica Marzo 2016



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



Depósitos

Al cierre del primer trimestre de 2016, los depósitos alcanzaron Bs. 594.506 millones, lo que representa un aumento de Bs. 59.603 millones (11,1%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 534.903 millones.

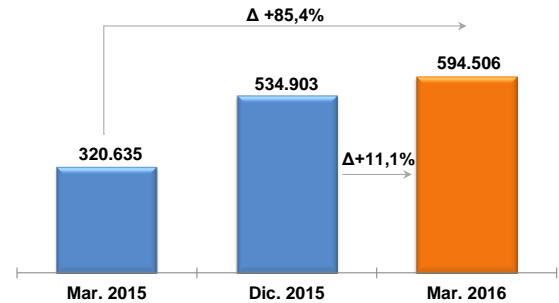
Respecto al 31 de marzo de 2015, los depósitos crecieron Bs. 273.871 millones (85,4%) al pasar de Bs. 320.635 millones a Bs. 594.506 millones.

La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 403.686 millones, 9,7% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 67,9% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 16.415 millones (10,6%) y Bs. 7.638 millones (67,7%), respectivamente, en el mismo período.

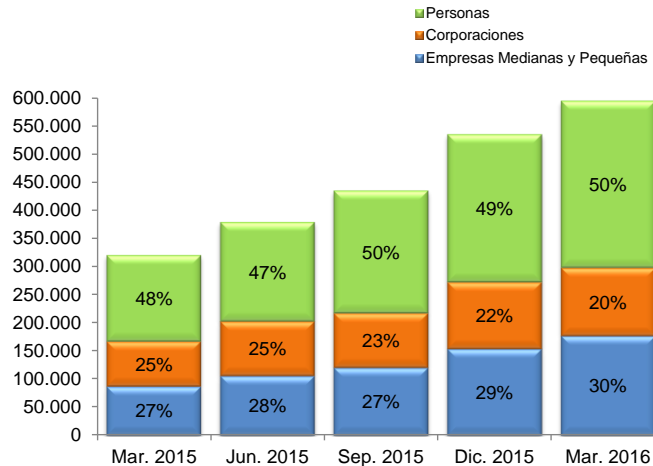
El posicionamiento de mercado de las principales filiales se encuentra en la página 5.

Depósitos

(En millones de Bolivares)



Depósitos por Segmento de Negocios (En millones de bolívares)



Total Activo

Al cierre del primer trimestre de 2016 el total activo registro un incremento de 14,4%, alcanzando un saldo de Bs. 725.538 millones, superior en Bs. 91.213 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 634.325 millones. Este crecimiento se debe al comportamiento de las disponibilidades, inversiones y de la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 20.276 millones, Bs. 22.617 millones y Bs. 40.256 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 72,0% sobre el total de activo, superior en Bs. 65.235 millones (14,3%) con relación al trimestre anterior.

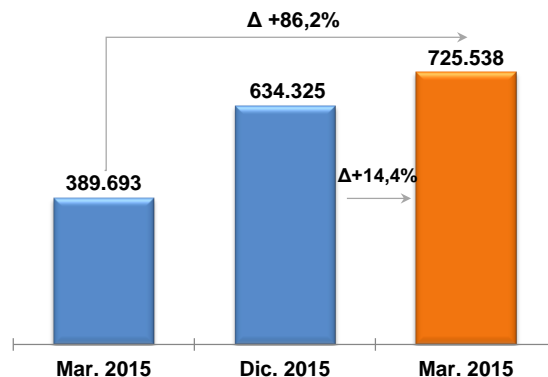
Respecto al 31 de marzo de 2015, los activos crecieron Bs. 335.845 millones (86,2%), al pasar de Bs. 389.693 millones a Bs. 725.538 millones.

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

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una participación del 53,0%, las disponibilidades presentan una participación de 24,2%, mientras que al final del trimestre el portafolio de inversiones alcanzó una participación de 16,3%.

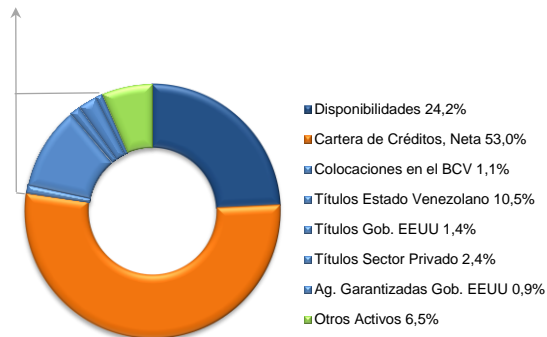
Total Activo Consolidado

(En millones de Bolívares)



Distribución de Activos Total Bs. 725.538 millones Marzo 2016

Portafolio de Inversiones 16,3%



Obligaciones Financieras

Al cierre del primer trimestre del año 2016, las obligaciones financieras alcanzaron Bs.13.842 millones, superior en 38,8% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 9.972 millones, **respecto al 31 de marzo de 2015**, las obligaciones aumentaron 105,5%.

	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2015
(Expresado en millones de bolívares)	Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	987	888	429
Obligaciones Subordinadas	1.127	706	696
Otros pasivos financieros*	11.728	8.378	5.610
	13.842	9.972	6.736

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

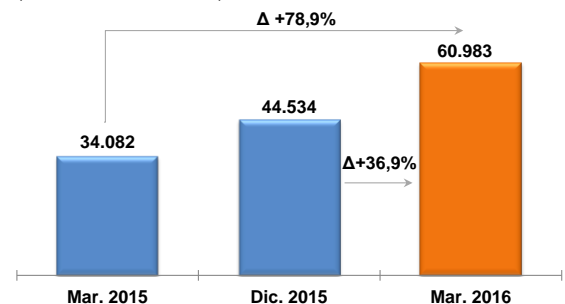
Patrimonio

Al cierre del primer trimestre de 2016, el patrimonio se ubicó en Bs. 60.983 millones lo que representa un aumento de Bs. 16.449 millones (36,9%) respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 44.534 millones, respecto al primer trimestre de 2015 presenta un aumento de 78,9%, cuando se ubicó en Bs. 34.082 millones.

La variación en el primer trimestre de 2016, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 3.479 millones a aportes patrimoniales no capitalizados por Bs. 10.033 millones y a la disminución de Bs. 432 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Patrimonio

(En millones de Bolívares)

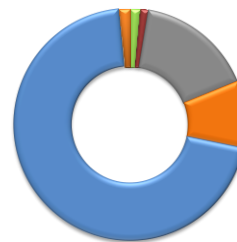


Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de marzo de 2016, es de 8,4% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 14,1%, de acuerdo a las normas de la SNV (8,7% y 15,2% al 31 de marzo de 2015).

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

Estructura del Patrimonio Marzo 2016



- Capital social 1%
- Reserva legal 1%
- Aportes patrimoniales por capitalizar 16%
- Ajuste por traducción de activos netos en filiales en el exterior 9%
- Resultados acumulados 71%
- Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones 2%

Gestión de Patrimonios

El negocio de Gestión de Patrimonios comprende: servicios de fideicomiso, servicio de corretaje de valores, administración de fondos mutuales y servicios de administración de cartera. Los activos netos de terceros en administración que se registran fuera del balance al 31 de marzo de 2016, alcanzaron Bs. 119.643 millones, superior en 11,7% y en 52,6% al comparar con diciembre y marzo de 2015, respectivamente, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En millones bolívares, excepto porcentajes)</i>					
	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2015	Δ Mar. 16 vs. Dic. 15 %	Δ Mar. 16 vs. Mar. 15 %
Fideicomiso	37.427	32.053	26.169	16,8	43,0
Fondos Mutuales	2.857	2.684	2.244	6,4	27,3
Corretaje	56.024	52.534	30.808	6,6	81,9
Asesoría Financiera	5.681	3.688	3.887	54,1	46,2
Custodia Títulos Valores	17.654	16.104	15.303	9,6	15,4
Total Gestión de Patrimonios Bs.	119.643	107.063	78.411	11,7	52,6

Al cierre del primer trimestre de 2016, el Fideicomiso administra activos por Bs. 37.427 millones, el cual registró un incremento de 16,8% y 43,0% al comparar con diciembre y marzo de 2015, respectivamente. Al 31 de marzo de 2016, el fideicomiso se ubica en el segundo lugar entre la banca privada y el cuarto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de marzo de 2016, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de Fondos Mutuales aumentaron 6,4% y 27,2% al comparar con diciembre y marzo de 2015, respectivamente, ubicándose en Bs. 2.857 millones.

Mercantil ofrece a sus clientes productos y servicios de inversión (corretaje y asesoría financiera) en el contexto de los mercados financieros mundiales, así al cierre de marzo de 2016 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 61.705 millones, superior en 9,8% respecto al cierre de diciembre de 2015 (77,9% de aumento respecto al cierre de marzo 2015).

Resumen de Desempeño de las Principales Subsidiarias

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

La cartera de créditos neta de Mercantil Banco Universal cerró el 31 de marzo de 2016 en Bs 328.275 millones, lo que representa un aumento de 6,8% respecto al cierre de diciembre 2015 y 84,2% al comparar con el mismo período en 2015. La calidad de la cartera continúa en niveles favorables, con índices de cartera vencida y en litigio como porcentaje de la cartera bruta de 0,3%, igual al sistema financiero venezolano.

Al cierre de marzo de 2016, Mercantil Banco Universal se ubicó en el primer lugar del sistema financiero privado venezolano en créditos destinado al sector manufactura con 9,1% de participación de mercado. En cuanto a los créditos destinados al sector turismo, agrario e hipotecario tienen una participación de mercado del 11,3%, 11,5% y 6,4%, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2016, los depósitos se ubicaron en Bs. 546.938 millones, lo que representa un crecimiento del 10,0% en comparación con el cierre de diciembre de 2015 y 92,1% en relación al mismo lapso del año anterior. Mercantil Banco Universal es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorros con una participación de mercado de 22,0%.

Al cierre de marzo de 2016, el patrimonio de Mercantil Banco Universal alcanzó Bs 41.038 millones. Los activos se situaron en Bs 604.776 millones, lo que representa un aumento de 9,7% en comparación al cierre de diciembre de 2015 y 90,8% de aumento en relación al mismo período en el año 2015. El patrimonio aumentó Bs. 3.699 millones principalmente por los resultados del trimestre de Bs. 3.364 millones y disminución de Bs. 489 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Por su parte, Mercantil Commercebank, N.A. registró activos por US\$ 7.816 millones 2,0% y 1,5% inferior al cierre de diciembre y marzo de 2015, respectivamente. La cartera de créditos se ubicó en US\$ 5.330 millones, inferior en 4,1% al cierre del trimestre anterior y similar al cierre de marzo de 2015. Los depósitos de Mercantil Commercebank alcanzaron US\$ 6.534 millones similar al cierre de trimestre anterior y 2,1% superior al comparar el mismo período del año 2015. El patrimonio se situó en US\$ 748 millones al 31 de diciembre de 2015 superior en 2,0% y 0,7% al cierre de diciembre y marzo de 2015, respectivamente.

Al cierre del 31 de diciembre de 2015, la filial 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 11,8 %. Al cierre de marzo 2016, la suscripción de pólizas de seguros alcanzó Bs 16.649 millones, 154,2% superior al cierre del primer trimestre de 2015. Los activos de Mercantil Seguros totalizaron Bs 56.760 millones y el patrimonio de la empresa se ubicó en Bs 26.499 millones.

Eventos Corporativos

Aumento de Capital de Mercantil Servicios Financieros

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Mercantil Servicios Financieros celebrada en septiembre de 2015, aprobó el aumento de su capital suscrito y pagado hasta un máximo de Bs. 16.549.000,00, mediante la emisión de hasta un máximo de 1.479.586 acciones comunes "A" y 1.066.414 acciones comunes "B", con un valor nominal de Bs. 6,50 cada una, para ser ofrecidas a los accionistas y al público en general a través de un procedimiento de oferta pública, mediante tres rondas, dos dirigidas exclusivamente a los accionistas y la tercera al público en general, obteniéndose la aprobación por parte de la Superintendencia Nacional de Valores en enero de 2016. La oferta fue colocada totalmente entre los accionistas en las dos rondas previstas para ellos.

Como consecuencia de dicha colocación total, el Capital Suscrito y Pagado de Mercantil Servicios Financieros se aumenta en la cantidad de Bs. 16.549.000,00, pasando de Bs. 664.397.246,50 a Bs. 680.946.246,50, dividido en 104.760.961 acciones, de las cuales 60.880.929 son acciones comunes "A" y 43.880.032 son acciones comunes "B". Asimismo, el Capital Autorizado de la Compañía aumenta a Bs. 1.361.892.493,00. Al 31 de marzo de 2016, los accionistas realizaron un aporte de Bs. 10.033 millones y en el mes de abril Bs. 2.697 millones, para un total de Bs. 12.730 millones (incluye Bs. 12.713 millones por prima en emisión de acciones).

ANEXO I

Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros se presentan de acuerdo a normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV) en Bolívars. A continuación se presenta un resumen de algunos principios de contabilidad en uso:

Portafolio de inversiones

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

Cartera de créditos

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

Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Mercantil y de sus filiales poseídas en más de un 50% y otras instituciones donde Mercantil tenga control. Véase las principales subsidiarias en la página. 4.

Ajuste por Inflación

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

ANEXO II

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

				△		△	
	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2015	Mar 16 vs. Dic. 15 Bolívares	%	Mar. 16 vs. Mar. 15 Bolívares	%
DISPONIBILIDADES							
Efectivo	8.639	8.541	4.170	98	1,1	4.469	107,2
Banco Central de Venezuela	151.696	137.641	71.349	14.055	10,2	80.347	112,6
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	492	288	419	204	70,8	73	17,4
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	3.128	1.664	1.988	1.464	88,0	1.140	57,3
Efectos de Cobro Inmediato	11.982	7.526	4.449	4.456	59,2	7.533	169,3
	175.937	155.661	82.375	20.276	12,9	93.562	113,6
PORTAFOLIO DE INVERSIONES							
Inversiones para Negociar	25	7	20	18	257,1	5	25,0
Inversiones Disponibles para la Venta	47.348	38.774	35.805	8.574	22,1	11.543	32,2
Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento	52.251	47.805	30.479	(35.146)	73,5	(17.820)	58,5
Portafolio para Comercialización de Acciones	449	387	294	62	16,0	155	52,7
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	16.267	7.397	11.470	8.870	119,9	4.797	41,8
Inversiones de Disponibilidad Restringida	2.296	1.651	866	40.238	2.437,2	41.023	4.737,1
	118.637	96.020	78.933	22.617	23,6	39.704	50,3
CARTERA DE CREDITOS							
Vigente	394.383	353.347	219.272	41.036	11,6	175.111	79,9
Reestructurada	450	511	522	(61)	(11,9)	(72)	(13,8)
Vencida	1.161	777	528	384	49,4	633	119,9
En Litigio	57	51	0	6	11,8	57	100,0
	396.051	354.685	220.322	41.366	11,7	175.729	79,8
Provisión para Cartera de Créditos	(11.655)	(10.545)	(6.735)	(1.111)	10,5	(4.920)	73,1
	384.396	344.141	213.587	40.256	11,7	170.809	80,0
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR	5.421	5.053	2.741	368	7,3	2.680	97,8
INVERSIONES PERMANENTES	2.197	1.614	405	583	36,1	1.792	442,5
BIENES REALIZABLES	520	378	18	142	37,6	502	2.788,9
BIENES DE USO	6.409	5.349	2.164	1.060	19,8	4.245	196,2
OTROS ACTIVOS	32.021	26.110	9.470	5.911	22,6	22.551	238,1
TOTAL ACTIVO	725.538	634.325	389.693	91.213	14,4	335.845	86,2

ANEXO II

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

	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2015	Mar 16 vs. Dic. 15 Bolívares	%	Mar. 16 vs. Mar. 15 Bolívares	%
DEPOSITOS							
Cuentas Corrientes no Remuneradas	235.169	190.707	106.201	44.462	23,3	128.968	121,4
Cuentas Corrientes Remuneradas	168.517	177.429	107.486	(8.912)	(5,0)	61.031	56,8
Depósitos de Ahorro	171.898	155.483	98.591	16.415	10,6	73.307	74,4
Depósitos a Plazo	18.922	11.284	8.357	7.638	67,7	10.565	126,4
	594.506	534.903	320.635	59.603	11,1	273.871	85,4
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV							
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Publica Emitidos por la Institución	987	888	429	99	11,1	558	130,1
PASIVOS FINANCIEROS	11.728	8.378	5.610	3.350	40,0	6.118	109,1
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	246	154	81	92	59,7	165	203,7
OTROS PASIVOS	55.935	44.738	28.144	11.197	25,0	27.791	98,7
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	1.127	706	696	421	59,6	431	61,9
TOTAL PASIVO	664.529	589.767	355.595	74.762	12,7	308.935	86,9
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	26	24	16	2	8,3	10	62,5
PATRIMONIO							
Capital Social	664	664	664	0	0,0	0	0,0
Actualización del Capital Social	192	192	192	0	0,0	0	0,0
Reservas de Capital	167	167	167	0	0,0	0	0,0
Aportes Patrimoniales por Capitalizar	10.033	0	0	10.033	100,0	10.033	100,0
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	6.377	2.983	2.987	3.394	113,8	3.390	113,5
Resultados Acumulados	43.393	39.914	28.974	3.479	8,7	14.419	49,8
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(259)	(235)	(96)	(24)	10,2	(163)	169,8
Remediación por plan de pensiones	(505)	(505)	(93)	0	0	(412)	443,0
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	921	1.352	1.287	(431)	(31,9)	(366)	(28,4)
TOTAL PATRIMONIO	60.983	44.534	34.082	16.449	36,9	26.901	78,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	725.538	634.325	389.693	91.213	14,4	335.846	86,2

ANEXO II

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

	Trimestres Finalizados el		Bolívares	%
	Marzo 2016	Marzo 2015		
Rendimientos por Disponibilidades	316	63	253	401,6
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	1.753	1.139	614	53,9
Rendimientos por Cartera de Créditos	19.488	9.427	10.061	106,7
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	21.557	10.629	10.928	102,8
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	6.071	2.924	3.147	107,6
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	51	36	15	41,7
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	28	13	15	115,4
Intereses por Pasivos Financieros	285	46	239	519,6
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	6.435	3.019	3.416	113,2
MARGEN FINANCIERO BRUTO	15.123	7.610	7.513	98,7
Provisión para Cartera de Créditos	1.077	477	600	125,8
MARGEN FINANCIERO NETO	14.046	7.133	6.913	96,9
Operaciones de Fideicomiso	74	58	16	27,6
Operaciones en Moneda Extranjera	(5)	4	(9)	(225,0)
Comisiones por Operaciones sobre Cuentas de Clientes	1.314	490	824	168,2
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Aavales Otorgados	6	7	(1)	(14,3)
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	(424)	51	(475)	(931,4)
Diferencias en Cambio	1.191	277	914	330,0
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	299	246	53	21,5
Otros Ingresos	3.489	1.884	1.605	85,2
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	5.945	3.017	2.928	97,1
Total Primas de Seguros. Netas de Siniestros	1.533	814	719	88,3
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	21.524	10.964	10.560	96,3
Gastos de Personal	4.753	2.366	2.387	100,9
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso. Amortización de Intangibles y Otros	1.929	575	1.354	235,5
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	2.446	1.215	1.231	101,3
Otros Gastos Operativos	6.691	2.277	4.414	193,9
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	15.819	6.433	9.386	145,9
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	5.704	4.531	1.173	25,9
Total Impuestos	2.224	924	1.300	140,7
Intereses Minoritarios	(2)	(2)	0	19,8
RESULTADO NETO	3.479	3.605	(127)	(3,5)

ANEXO II

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

Trimestres finalizados
Marzo 2016 Marzo 2015

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Resultado neto	4.214	3.605
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -		
Provisión para cartera de créditos	1.735	477
Depreciación y amortización	390	147
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	202	13
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(174)	(51)
Gastos por intereses minoritarios	2	2
Impuesto sobre la Renta Diferido	(158)	(1)
Provisión para indemnizaciones laborales	499	534
Pago de indemnizaciones laborales	(311)	(374)
Variación neta en cuentas operacionales -		
Intereses y comisiones por cobrar	(1.418)	(259)
Intereses y comisiones por pagar	(16)	(13)
Bienes realizables y Otros activos	(8.142)	(2.027)
Otros pasivos	8.286	4.843
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	5.111	6.896
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Variación neta en portafolio de inversiones	(3.969)	(3.830)
Créditos otorgados	(87.488)	(68.748)
Créditos cobrados	34.122	52.066
Incorporaciones netas de bienes de uso	(193)	(203)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(57.528)	(20.715)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Variación neta en		
Depósitos	99.691	25.960
Pasivos financieros a corto plazo	289	316
Títulos valores emitidos por la institución	529	(190)
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	243	566
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	1	(566)
Dividendos pagados en efectivo	(197)	
Recompra de acciones	(3)	(4)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	100.553	25.932
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹		
Aumento neto del período	48.136	12.113
Al principio del período	114.921	81.715
Al final del período	163.057	93.827

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

ANEXO II

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

	Capital social	Actualización del capital social	Reserva de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales	Remediación por Planes de Pensión	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Total
Saldo al 31-03-2015	664	192	167	2.987	28.974	(96)	(93)	1.287	0	34.082
Utilidad del Periodo					3.356					3.356
Dividendos en efectivo pagado a filiales					37					37
Recompra de acciones						(49)				(49)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								394		394
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				11						11
Saldo al 30-06-2015	664	192	167	2.999	32.367	(145)	(93)	1.680	0	37.831
Utilidad del Periodo					2.916					2.916
Recompra de acciones						(86)				(86)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								154		154
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				(12)						(12)
Saldo al 30-09-2015	664	192	167	2.987	35.283	(231)	(93)	1.834	0	40.803
Utilidad del Periodo					4.214					4.214
Dividendos en efectivo pagado a filiales					6					6
Remediación por plan de pensiones					411		(411)			0
Recompra de acciones						(3)				(3)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								(481)		(482)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				(4)						(4)
Saldo al 31-12-2015	664	192	167	2.983	39.914	(235)	(505)	1.352	0	44.534
Utilidad del Periodo					3.479					3.479
Aportes Patrimoniales no Capitalizados									10.033	10.033
Remediación por plan de pensiones										
Recompra de acciones						(25)				(25)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								(431)		(431)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				3.394						3.394
Saldo al 31-03-2016	664	192	167	6.377	43.393	(259)	(505)	921	10.033	60.983

ANEXO III

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

Por Actividad Económica	Marzo 2016	%	Diciembre 2015	%	Marzo 2015	%
Comercial	178.097	44,9	154.827	43,6	88.500	40,2
Tarjeta de Crédito	75.711	19,1	71.467	20,1	42.413	19,3
Agropecuaria	53.129	13,4	48.962	13,8	30.361	13,8
Industrial	20.250	5,1	19.206	5,4	19.436	8,8
Servicios	20.725	5,2	18.639	5,3	12.046	5,5
Adquisición Vivienda	10.918	2,8	9.830	2,8	7.713	3,5
Comercio Exterior	2.926	0,7	2.760	0,8	4.225	1,9
Construcción	60.079	1,5	4.506	1,3	3.338	1,5
Préstamos para vehículos	3.863	1,0	3.253	0,9	1.750	0,8
Otros	24.348	6,3	2.236	6,0	10.540	4,7
	396.051	100,0	354.685	100,0	220.322	100,0

Por Vencimiento	Marzo 2016	%	Diciembre 2015	%	Marzo 2015	%
Hasta 6 Meses	115.975	29,3	108.690	30,6	68.125	30,9
Entre 6 Meses a 1 Año	104.512	26,4	98.961	27,9	44.616	20,3
Entre 1 y 2 Años	45.557	11,5	35.801	10,1	34.701	15,8
Entre 2 y 3 Años	42.535	10,7	41.346	11,7	29.617	13,4
Entre 3 y 4 Años	16.497	4,2	12.946	3,6	9.785	4,4
Entre 4 y 5 Años	15.875	4,0	13.326	3,8	8.834	4,0
Mas a de 5 Años	55.100	13,9	43.615	12,3	24.644	11,2
	396.051	100,0	354.685	100,0	220.322	100,0

Por Ubicación Geográfica Deudor	Marzo 2016	%	Diciembre 2015	%	Marzo 2015	%
Venezuela	341.900	86,2	319.086	89,9	186.314	84,6
Estados Unidos	42.271	10,7	26.888	7,6	23.561	10,7
México	1.225	0,3	821	0,2	1.045	0,5
Colombia	1.228	0,3	958	0,3	1.032	0,5
Brasil	1.174	0,3	963	0,3	1.153	0,5
Suiza	1.020	0,3	659	0,2	721	0,3
Perú	773	0,2	618	0,2	1.199	0,5
Otros	6.460	1,7	4.693	1,3	5.297	2,4
	396.051	100,0	354.685	100,0	220.322	100,0

Por Tipo de Riesgo	Marzo 2016	%	Diciembre 2015	%	Marzo 2015	%
Normal	391.042	98,7	350.838	98,8	217.515	98,7
Potencial	1.682	0,4	1.240	0,3	1.001	0,5
Real	1.941	0,5	1.404	0,4	1.106	0,6
Alto riesgo	1.247	0,4	1086	0,3	465	0,2
Irrecuperable	138	0,0	117	0,0	235	0,1
	396.051	100,0	354.685	100,0	220.322	100,0

ANEXO IV

Evolución de la Acción

Resultado Neto en millones de Bolívares

Indicadores sobre la acción Mercantil:

Acción tipo A:

Nro. de acciones comunes emitidas en circulación
(Emitidas menos recompradas)
Valor de mercado en bolívares
Volumen diario de acciones promedio negociado
Valor de mercado / valor según libros por acción
Valor de mercado / resultado neto del período por acción
Dividendos en efectivo / valor de mercado

Acción tipo B:

Nro. de acciones comunes emitidas en circulación
(Emitidas menos recompradas)
Valor de mercado en bolívares
Volumen diario de acciones promedio negociado
Valor de mercado / valor según libros por acción
Valor de mercado / resultado neto del período por acción
Dividendos en efectivo / valor de mercado

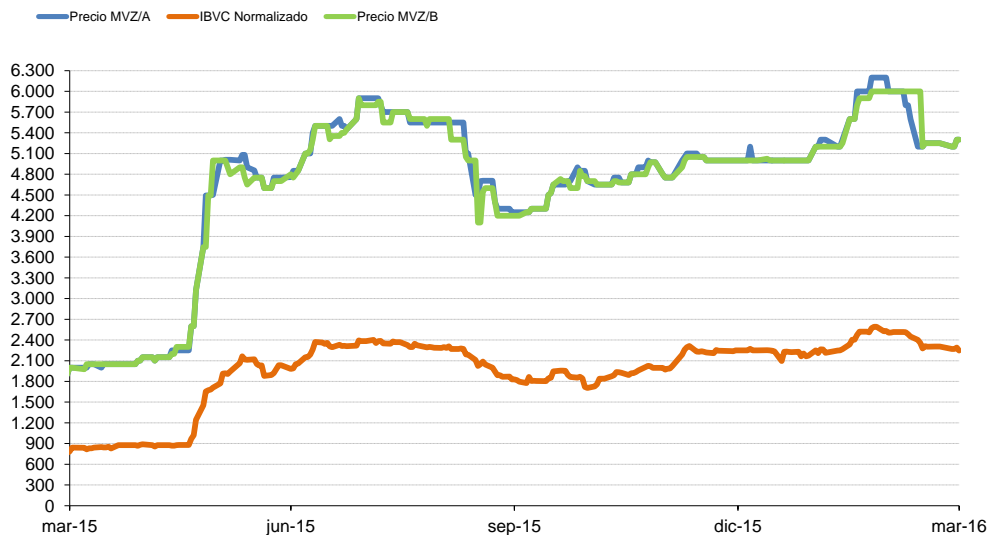
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación)

Total de acciones en circulación ponderadas

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

	Trimestres Finalizados en	
	Mar. 16	Mar. 15
	3.479	3.605
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	59.401.343	59.401.343
Valor de mercado en bolívares	5.300	2.000
Volumen diario de acciones promedio negociado	2.978	1.453
Valor de mercado / valor según libros por acción	8,9	6,0
Valor de mercado / resultado neto del período por acción	151,8	55,0
Dividendos en efectivo / valor de mercado	0,0	0,0
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	42.813.618	42.813.618
Valor de mercado en bolívares	5.300	2.000
Volumen diario de acciones promedio negociado	1.720	5.450
Valor de mercado / valor según libros por acción	8,9	6,0
Valor de mercado / resultado neto del período por acción	151,80	55,0
Dividendos en efectivo / valor de mercado	0,0	0,0
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación)	596,61	333,43
Total de acciones en circulación ponderadas	99.636.336	99.118.607
Resultado neto del período por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)	34,91	36,38

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



ANEXO IV

Resumen de indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en	
	Marzo 16	Marzo 15
<u>Indicadores de Intermediación:</u>		
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	66,6%	68,7%
<u>Indicadores de Rendimiento:</u>		
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	12,9%	10,8%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	33,1%	33,5%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	2,1%	3,8%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	28,2%	42,3%
<u>Indicadores de eficiencia:</u>		
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	7,9%	5,5%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	59,2%	45,6%
<u>Indicadores de liquidez:</u>		
Disponibilidades / Depósitos	29,6%	25,7%
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	49,5%	50,3%
<u>Indicadores de calidad de cartera de créditos:</u>		
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,3%	0,2%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	957,3%	1.276,2%
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	2,9%	3,1%
<u>Indicadores de suficiencia patrimonial:</u>		
Patrimonio / Activos	8,4%	8,7%
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	14,1%	15,2%
<u>Número de empleados</u>		
Empleados en Venezuela	8.444	8.860
Empleados en el exterior	1.142	1.043
<u>Red de Distribución</u>		
Oficinas en Venezuela	298	298
Bancarias	264	264
Seguros	34	34
Oficinas en el Exterior	34	31
Oficinas de Representación	5	5
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.291	1.372
Número de puntos de venta (POS)	33.977	50.323
Canal Mercantil Aliado:		
Taquillas	95	127
Comercios	67	95
<u>Tipos de Cambio e inflación</u>		
Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)	9,975	6,2842
Tasa de cambio promedio del trimestre Bs./US\$ 1	7,5145	6,2842
Inflación de los últimos 12 meses (* al 31 de diciembre de 2015)	180,9%*	82,4%