

Mercantil Servicios Financieros (Mercantil). Reporte del Cuarto Trimestre de 2014 Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A & MVZ.B); ADR Nivel 1: MSFZY & MSFJY

Caracas, 30 de enero de 2015. Mercantil anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el cuarto trimestre de 2014 de Bs. 3.546 millones (US\$ 564 millones)¹, 77,7% superior al resultado neto del cuarto trimestre del año 2013 de Bs. 1.996 millones (US\$ 318 millones)¹. En términos acumulados, el resultado neto alcanzó Bs. 9.854 millones (US\$ 1.568 millones)¹, superior en Bs. 2.604 millones (35,9%) al resultado neto acumulado a diciembre de 2013 de Bs. 7.250 millones (US\$ 1.185 millones)¹, que incluyó Bs. 825 millones de ganancias cambiarias (ver pág. 8).

- ✓ **Resultado neto por acción** en el cuarto trimestre de 2014 fue de Bs. 35,77, US\$ 5,69¹ (Bs. 20,13, US\$ 3,20¹ en el cuarto trimestre de 2013). En el año, el resultado neto por acción fue de Bs. 99,40, US\$ 15,82 (Bs. 73,12 US\$ 11,95¹ en el año 2013.).
- ✓ **ROE y ROA** para el cuarto trimestre del 2014 alcanzaron 52,2% y 4,9% respectivamente (en el cuarto trimestre 2013 40,2% y 4,2%, respectivamente). Para el año, estos indicadores se ubicaron en 36,3% y 3,4%, respectivamente (36,5% y 3,8% en el año 2013, respectivamente).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron en Bs. 1.400 cada una, que compara con Bs. 929,99 y Bs. 910 al 31 de diciembre 2013, respectivamente.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 6.696 millones (US\$ 1.066 millones)¹, superior en Bs. 2.593 millones (63,2%) al cuarto trimestre de 2013 cuando se ubicó en Bs. 4.103 millones (US\$ 653 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos) se ubicó en 69,2% al cierre del cuarto trimestre de 2014 (64,3% al 31 de diciembre de 2013).
- ✓ **Provisión Cartera de Créditos** registró un gasto de Bs. 1.228 millones (US\$ 195 millones)¹, superior en Bs. 352 millones (40,2%) al cuarto trimestre de 2013 cuando alcanzó Bs. 876 millones (US\$ 139 millones)¹. La provisión representa un 3,1% sobre la cartera de créditos bruta (3,3% al cierre de diciembre de 2013). La provisión tiene una cobertura de 1.186,9% sobre la cartera vencida y en litigio (649,3% al 31 de diciembre de 2013).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 2.788 millones (US\$ 444 millones)¹, superior en Bs. 762 millones (37,6%) al cuarto trimestre de 2013 de Bs. 2.026 millones (US\$ 322 millones)¹, debido al aumento de Bs. 978 millones de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros y a la disminución de Bs. 216 millones en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.
- ✓ **Primas de seguros, netas de siniestros** alcanzaron Bs. 792 millones (US\$ 126 millones)¹, Bs. 371 millones (88,1%) superior al importe del cuarto trimestre de 2013 de Bs. 421 millones (US\$ 67 millones)¹. Las primas netas cobradas en el trimestre alcanzaron Bs. 6.183 millones, lo que representa Bs. 2.789 millones (82,2%) más que en el mismo período del año anterior.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 6.130 millones (US\$ 975 millones)¹, superior en Bs. 2.362 millones (62,7%) respecto al cuarto trimestre de 2013 de Bs. 3.768 millones (US\$ 600 millones)¹, debido al incremento de Bs. 545 millones (43,5%) en los gastos de personal, Bs. 505 millones (103,1%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 1.312 millones (64,8%) en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros automáticos, entre otros.

Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 63,6% en los últimos 12 meses al 30 de noviembre de 2014. El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en diciembre de 2014 y 2013 en 5,3%.

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

	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Δ Dic. 14 vs. Sep. 14	Δ Dic. 14 vs. Dic. 13
				%	%
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	6.696	5.658	4.103	18,3	63,2
Provisión para cartera de créditos	1.228	710	876	73,0	40,2
Comisión y Otros Ingresos	2.788	2.157	2.026	29,3	37,6
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	792	443	421	78,8	88,1
Gastos de Personal y Operativos	6.130	4.848	3.768	26,4	62,7
Resultado Neto del Trimestre	3.546	2.335	1.996	51,9	77,7
Resultado Neto del Año	9.854		7.250		35,9
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	35,77	23,55	20,13	51,9	77,7
Resultado Neto del Año por Acción	99,40		73,12		35,9
Valor Mercado Acción A	1.400,00	900,00	929,99	55,6	50,5
Valor Mercado Acción B	1.400,00	905,00	910,00	54,7	53,8
Valor libros por acción	318,49	275,29	241,23	15,7	32,0
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	4,9%	3,4%	4,2%	44,1	16,7
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	52,2%	35,7%	40,2%	46,2	29,9
Resultado Neto del Año / Activo Promedio (ROA)	3,4%		3,8%		(10,5)
Resultado Neto del Año / Patrimonio Promedio (ROE)	36,3%		36,5%		(0,5)

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

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

Activo: Durante el cuarto trimestre de 2014 el activo total se incrementó en Bs. 47.211 millones (15,3%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 355.551 millones (US\$ 56.579 millones)¹, superior en Bs. 116.238 millones (48,6%) al cierre del cuarto trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 46.196 millones (18,8%) en el cuarto trimestre de 2014 y Bs. 106.282 millones (57,2%) respecto a diciembre de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 122 millones (1,6%) en el cuarto trimestre de 2014 y US\$ 1.078 millones (15,9%) respecto a diciembre de 2013.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 2.046 millones (15,8%) en el cuarto trimestre de 2014 y Bs. 4.288 millones (40,1%) respecto a diciembre de 2013.

Cartera de Créditos, neta: Durante el cuarto trimestre de 2014 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 24.827 millones (14,4%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 197.382 millones (US\$ 31.408 millones)¹, superior en Bs. 75.563 millones (62,0%) al cierre del cuarto trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 23.433 millones (16,8%) en el cuarto trimestre de 2014 y Bs. 72.810 millones (81,1%) con respecto a diciembre de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 233 millones (4,6%) en el cuarto trimestre de 2014 y US\$ 503 millones (10,6%) con respecto a diciembre de 2013.

Depósitos: Durante el cuarto trimestre de 2014 los depósitos se incrementaron en Bs. 40.733 millones (16,0%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 294.675 millones (US\$ 46.891 millones)¹, superior en Bs. 98.758 millones (50,4%) respecto al cierre del cuarto trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 40.122 millones (18,8%) en el cuarto trimestre de 2014 y Bs. 94.197 millones (59,1%), respecto a diciembre de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 94 millones (1,5%) en el cuarto trimestre de 2014 y US\$ 765 millones (13,8%), respecto a diciembre de 2013.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 32.554 millones (US\$ 5.180 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 4.415 millones (15,7%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 28.139 millones (US\$ 4.477 millones)¹ y Bs. 7.896 millones (32,0%) superior respecto al cierre del cuarto trimestre de 2013. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 3.546 millones y al aumento de Bs. 878 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 diciembre de 2014, es de 9,2% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 15,2%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,3% y 18,4% al 31 de diciembre de 2013).

- ✓ **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de diciembre de 2014, tiene un índice de patrimonio sobre activos de 9,7% y sobre activos ponderados con base en riesgos de 16,5% (10,9% y 19,0% al 31 de diciembre de 2013).
- ✓ **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de diciembre de 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 13,3%, (10,3% y 16,2% al 31 de diciembre de 2013).

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

Resumen de los Estados Financieros (Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)					
	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Δ Dic. 14 vs. Sep. 14	Δ Dic. 14 vs. Dic. 13
				%	%
Disponibilidades	76.902	57.865	46.371	32,9	65,8
Portafolio de Inversiones	68.867	67.459	63.647	2,1	8,2
Cartera de Créditos, Neta	197.382	172.555	121.819	14,4	62,0
Otros Activos	12.400	10.461	7.477	18,5	65,8
TOTAL ACTIVO	355.551	308.340	239.313	15,3	48,6
GESTION DE PATRIMONIOS	66.290	61.223	50.489	8,3	31,3
Depósitos	294.675	253.942	195.917	16,0	50,4
Pasivos Financieros	5.293	4.455	3.581	18,8	47,8
Otros Pasivos	23.029	21.804	15.157	5,6	51,9
Patrimonio	32.554	28.139	24.658	15,7	32,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	355.551	308.340	239.313	15,3	48,6

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

Tabla de Contenido

Págs.

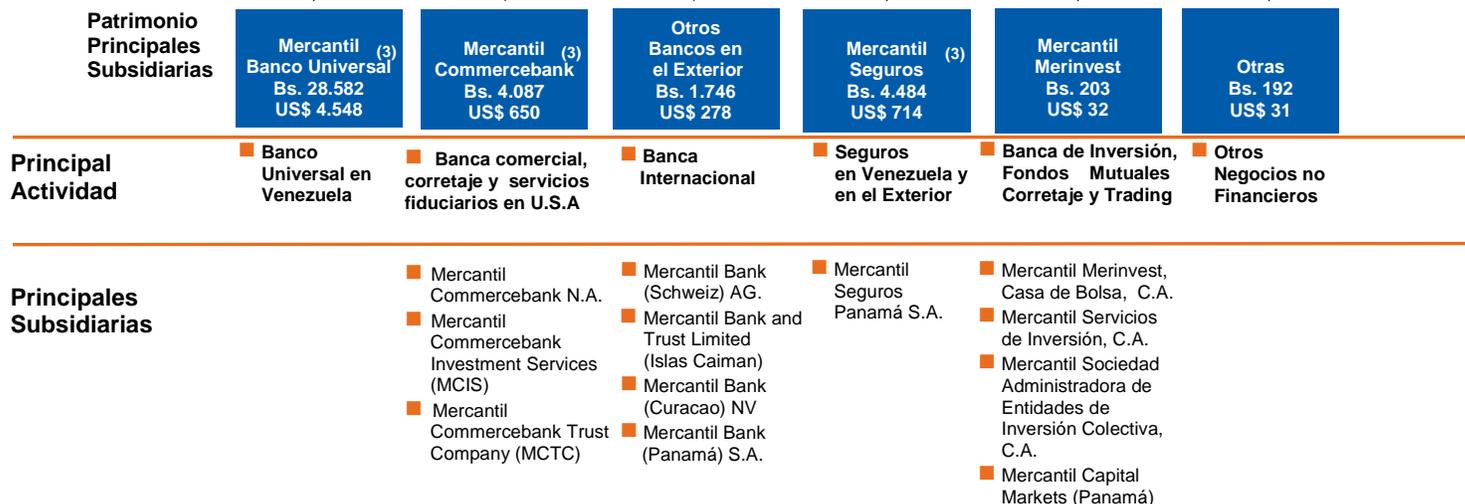
➤ Contribución de las Subsidiarias	4
➤ Participación de Mercado	5
➤ Calificaciones de Riesgo	5
➤ Análisis de los Estados Financieros Consolidados	6
➤ Resultados en Operación Financiera	
➤ Margen Financiero Bruto	6
➤ Provisión de Cartera de Créditos	7
➤ Total Comisiones y Otros Ingresos	8
➤ Total Primas de Seguros, Netas de Siniestros	8
➤ Total Gastos Operativos	9
➤ Índices de Eficiencia	10
➤ Balance General	
➤ Liquidez	10
➤ Portafolio de Inversiones	11
➤ Actividad de Intermediación	
➤ Cartera de Créditos	13
➤ Depósitos	14
➤ Total Activo	15
➤ Obligaciones Financieras	16
➤ Patrimonio	16
➤ Índices de Capital	16
➤ Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	17
➤ Resumen de desempeño de subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias	18
➤ Gestión de Patrimonios	21
➤ Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano	22
➤ Reconocimientos	22
➤ Entorno Económico Global	23
➤ Entorno Económico Estados Unidos de América	23
➤ Entorno Económico Venezolano	24
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	26
➤ Anexo II: Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A.	27
➤ Anexo III: Resumen de los Estados Financieros e Indicadores (expresados en US\$)	32
➤ Anexo IV: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	33
➤ Anexo V: Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos por sector de la economía y tasas de interés	34
➤ Anexo VI: Resumen de Indicadores Financieros – Mercantil Servicios Financieros	35
➤ Anexo VII: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	37
➤ Anexo VIII: Estados Financieros Mercantil Commercebank Florida Bancorp	39
➤ Anexo IX: Estados Financieros Mercantil Seguros	41
➤ Anexo X: Indicadores Macroeconómicos	43

Contribución de las Subsidiarias

31 de diciembre de 2014

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

Patrimonio: Bs. 32.554 (US\$ 5.180)



En millones de Bs. ⁽¹⁾							Total
Total Activos	287.543	49.393	4.670	13.339	163	443	355.551
% Activo	80,9%	13,9%	1,3%	3,8%	0,0%	0,1%	100,0%
Portafolio de Inversiones	44.591	14.045	1.683	8.386	109	53	68.867
Cartera de Créditos (Neta)	162.619	32.993	1.770	-	-	-	197.382
Depósitos	252.669	38.897	3.108	-	-	-	294.675
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	3.350	37	(67)	506	19	(300)	3.546
Años	9.366	122	(131)	1.128	48	(678)	9.854
Gestión de Patrimonios	33.021	11.382	3.321	73	18.492	-	66.290

En millones de US\$ ⁽²⁾							Total
Total Activos	45.756	7.860	743	2.123	26	70	56.579
Portafolio de Inversiones	7.096	2.235	268	1.334	17	8	10.959
Cartera de Créditos (Neta)	25.877	5.250	282	-	-	-	31.408
Depósitos	40.207	6.190	495	-	-	-	46.891
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	533	6	(11)	81	3	(48)	564
Años	1.490	19	(21)	179	8	(108)	1.568
Gestión de Patrimonios	5.255	1.811	528	12	2.943	0	10.549
Número de empleados	7.256	864	117	1.540	47	29	9.853

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

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

³ Véase análisis por filial en la sección de Resumen de desempeño de subsidiarias bajo sus normas contables regulatorias (Pág. 18)

Participación de Mercado

	Posicionamiento		Participación Mercado
	Comercial y Universal	Privada	
Venezuela			
Mercantil Banco ⁽¹⁾			
Créditos al Sector Turismo	2	1	14,2%
Créditos al Sector Manufacturero	2	1	15,3%
Créditos al Sector Agrario	2	1	15,3%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	6	3	6,6%
Créditos al Sector Microcréditos	5	4	9,2%
Cartera de Créditos Bruta	3	2	14,1%
Depósitos de Ahorro	1	1	20,7%
Depósitos Totales	4	3	12,1%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	4	3	11,7%
Total de Activos	4	3	11,6%
Activos de los Fideicomisos	5	2	8,3%
Mercantil Seguros ⁽²⁾			
Primas Netas		2	12,0%
Commercbank			
Depósitos	EE.UU. ⁽³⁾	Florida ⁽⁴⁾	
	120	15	

(1) Cifras según balances de publicación en prensa al 31/12/2014.

(2) Cifras según Publicación de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 30/11/2014.

(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 30/06/14.

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

Calificaciones de Riesgo

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

(*) Sociedad Calificadora de Riesgos en Venezuela.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Resultados en Operación Financiera

(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)	US\$ ¹ Dic.2014	Trimestres Finalizados en				Años Finalizados en			
		Diciembre 2014	Diciembre 2013	Δ		Diciembre 2014	Diciembre 2013	Δ	
				Bolívares	%			Bolívares	%
Margen Financiero Bruto	1.066	6.696	4.103	2.593	63,2	20.955	13.268	7.687	57,9
Provisión para Cartera de Créditos	195	1.228	876	352	40,2	2.873	1.784	1.089	61,0
Margen Financiero Neto	870	5.468	3.227	2.241	69,4	18.082	11.484	6.598	57,5
Comisiones y Otros Ingresos	444	2.788	2.026	762	37,6	8.140	6.385	1.755	27,5
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	126	792	421	371	88,1	2.161	1.324	837	63,2
Resultado en Operación Financiera	1.440	9.048	5.674	3.374	59,5	28.383	19.193	9.190	47,9

Margen Financiero Bruto

En el cuarto trimestre de 2014, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 6.696 millones (US\$ 1.066 millones)¹, 63,2% superior al margen del cuarto trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 4.103 millones (US\$ 653 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 9.732 millones, registrando un incremento de 72,8% respecto al mismo trimestre del año anterior, este aumento se ve reflejado principalmente en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos, que mostraron una variación de 93,8%. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 3.036 millones, 98,6% superior al cuarto trimestre de 2013.

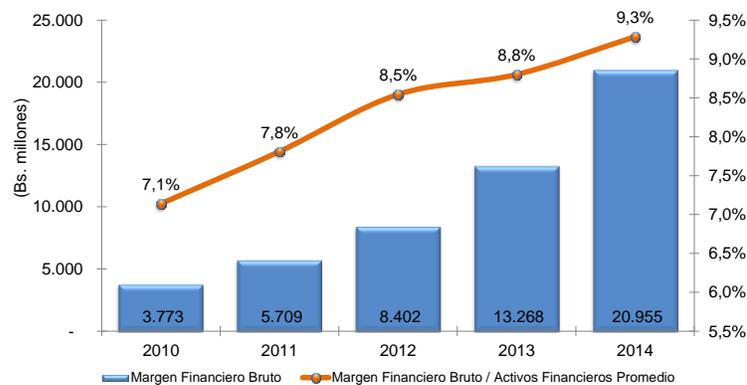
El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 69,2% al cierre del cuarto trimestre de 2014 (64,3% al cierre de diciembre de 2013).

- **Mercantil Banco Universal**, alcanzó Bs. 6.276 millones, 63,9% superior al margen financiero del cuarto trimestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 3.829 millones, principalmente por el mayor volumen de activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 65,3% en diciembre 2014 y en 57,4% en diciembre de 2013.
- **Mercantil Commercebank, N.A.**, alcanzó US\$ 42 millones, 14,1% superior al margen financiero del cuarto trimestre del año anterior cuando se ubicó en US\$ 37 millones. El Banco mantiene una porción significativa de sus activos, US\$ 2.379 millones, es decir más del 29,5%, 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.

En el año 2014, el Margen Financiero Bruto fue de Bs 20.955 millones (US\$ 3.335 millones)¹, 57,9% superior al obtenido en el año 2013 de Bs. 13.268 millones (US\$ 2.169 millones)¹.

El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 31 de diciembre de 2014 fue de 9,3% en comparación al mismo periodo del año anterior de 8,8%.

Evolución del Margen Financiero



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

Provisión para Cartera de Créditos

En el cuarto trimestre de 2014, se registró un gasto de Bs. 1.228 millones (US\$ 195 millones)¹, superior en Bs. 352 millones (40,2%) al cuarto trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 876 millones (US\$ 139 millones)¹.

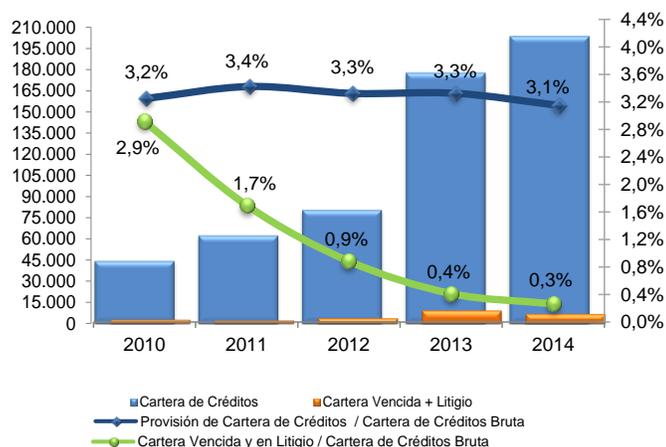
- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 1.199 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el cuarto trimestre 2014 (Bs. 799 millones en el cuarto trimestre de 2013), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores construcción, agrario y comercial, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el trimestre.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** registró US\$ 3 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos, principalmente para créditos relacionados con el sector comercial.

En el año 2014, se registró un gasto de Bs. 2.873 millones (US\$ 457 millones)¹, superior en Bs. 1.089 millones (61,0%) al gasto del año 2013 de Bs. 1.784 millones (US\$ 292 millones)¹.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 6.401 millones (US\$ 1.019 millones)¹ al 31 de diciembre de 2014, que representa un 3,1% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,3% al 31 de diciembre de 2013). Esta provisión representa una cobertura de 1.186,9% de la cartera vencida y en litigio (649,3% al 31 de diciembre de 2013).

Evolución Cartera de Créditos

(Bs. Millones)



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

Total Comisiones y Otros Ingresos

En el cuarto trimestre de 2014, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 2.788 millones (US\$ 444 millones)¹, superior en Bs. 762 millones (37,6%) al cuarto trimestre de 2013 de Bs. 2.026 millones (US\$ 322 millones)¹, principalmente por:

- Aumento de Bs. 978 millones (54,8%) 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.
- Disminución de Bs. 216 millones (90,0%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

En el año 2014, las Comisiones y Otros Ingresos fueron de Bs. 8.140 millones, superior en Bs. 1.755 millones (27,5%) al año 2013, lo que obedece principalmente a un aumento de Bs. 2.920 millones (62,5%) de comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débitos, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, entre otras comisiones por operaciones con clientes, disminución de Bs. 825 millones (90,2%) 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. 4.2893/US\$1 a Bs. 6.2842/US\$1 en el año 2013 y disminución de Bs. 340 millones (42,5%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el cuarto trimestre de 2014, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs. 792 millones (US\$ 126 millones)¹, 88,1% superior al cuarto trimestre de 2013 de Bs. 421 millones (US\$ 67 millones)¹. Esta mejora se debe al ramo de Automóviles.

Las primas cobradas correspondientes al cuarto trimestre de 2014 fueron de Bs. 6.183 millones (US\$ 984 millones)¹, lo que representa Bs. 2.789 millones y 82,2% más que el cuarto trimestre de 2013. Este crecimiento se debe principalmente al ramo de Automóvil. Al 30 de noviembre de 2014, 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 12,0%.

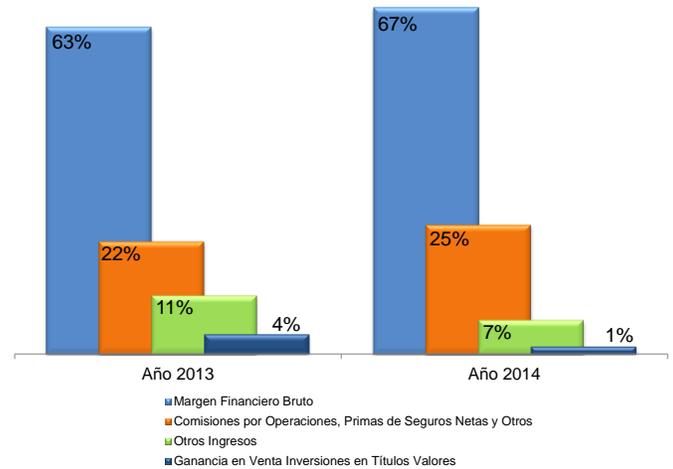
Los siniestros y los gastos de administración correspondientes al cuarto trimestre de 2014 fueron de Bs. 3.455 millones (US\$ 550 millones)¹, superiores en Bs. 1.355 millones (64,5%) con respecto al cuarto trimestre de 2013 cuando alcanzaron Bs. 2.100 millones (US\$ 334 millones), el crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas y Automóvil. El ratio de siniestros incurridos, respecto a primas devengadas se ubicó en 59,0% en el cuarto trimestre de 2014 (61,7% en el cuarto trimestre de 2013). El resultado técnico fue de Bs. 317 millones (US\$ 50 millones)¹, superior en Bs. 178 millones (128,8%) al cuarto trimestre del año 2013 cuando alcanzó Bs. 138 millones (US\$ 22 millones)¹.

En el año 2014, las primas cobradas reflejan un incremento del 68,7% pasando de Bs. 10.379 millones en el año 2013 a Bs. 17.504 millones en el año 2014.

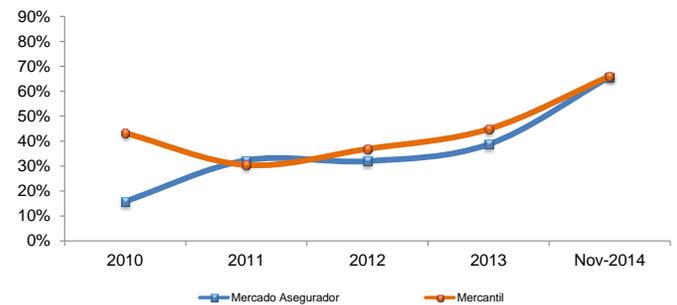
Distribución del Total Ingresos

Bs. 20.977 millones
US\$ 3.429 millones¹
Diciembre 2013

Bs. 31.257 millones
US\$ 4.974 millones¹
Diciembre 2014



Primas Cobradas (Variación 12 meses)



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

Total Gastos Operativos

(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)	US\$ ¹ Dic.2014	Trimestres				Años			
		Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
		Diciembre 2014	Diciembre 2013	Bolívares	%	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Bolívares	%
Resultado en Operación Financiera	1.440	9.048	5.674	3.374	59,5	28.383	19.193	9.190	47,9
Gastos Operativos									
Gastos de Personal	286	1.798	1.253	545	43,5	6.274	4.314	1.960	45,4
Otros Gastos Operativos	689	4.332	2.515	1.817	72,3	12.466	7.418	5.048	68,1
Impuestos Corriente y Diferido	100	630	90	540	600,0	218	(206)	424	205,8
Intereses Minoritarios	0	(2)	(1)	(1)	100,0	(6)	(4)	(2)	(50,0)
Resultado Neto	564	3.546	1.996	1.550	77,7	9.854	7.250	2.604	35,9

En el cuarto trimestre de 2014, los gastos operativos fueron de Bs. 6.130 millones (US\$ 975 millones)¹, 62,7% superior al cuarto trimestre del año 2013 cuando se ubicaron en Bs. 3.768 millones (US\$ 600 millones)¹. Este aumento se debe principalmente a:

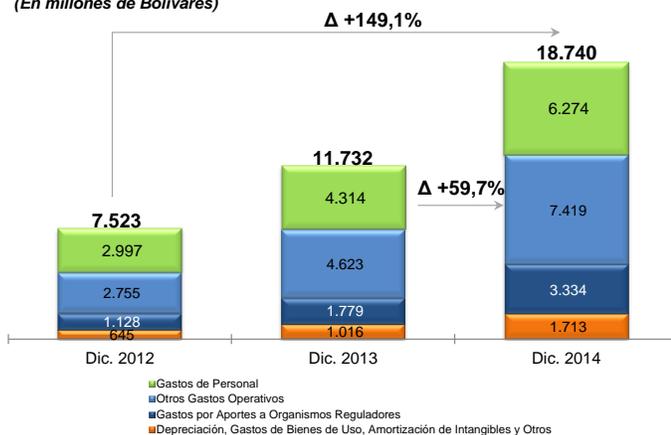
- Bs. 545 millones por gastos de personal, 43,5% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes al mercado. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 25,1 millones en el 2013 a Bs. 39,7 millones en el 2014. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 2,1 millones en el 2013 a Bs. 4,0 millones en el 2014. En el caso de los negocios en el exterior, los activos por empleado pasaron de US\$ 8,3 millones en el 2013 a US\$ 9,1 millones en el 2014.
- Bs. 1.244 millones (67,3%) de aumento en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros, entre otros.
- Bs. 505 millones (103,1%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 68 millones (38,7%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.

En el año 2014, los Gastos Operativos fueron Bs. 18.740 millones, 59,7% superior al año 2013 de Bs. 11.732 millones, principalmente debido al aumento de Bs. 1.960 millones (45,4%) en Gastos de Personal y Bs. 5.048 millones (68,1%) de incremento en los Otros Gastos Operativos; estos últimos presentan un mayor gasto de comisiones por el uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, entre otros por Bs. 3.201 millones, mayor gasto por aportes a organismos reguladores por Bs. 1.555 millones y mayor gasto por impuestos y contribuciones por Bs. 292 millones.

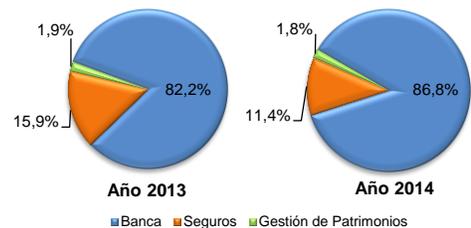
Total Gastos Operativos

Años

(En millones de Bolívares)



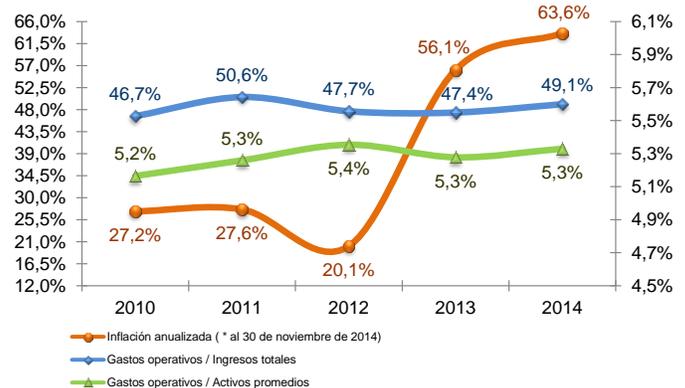
Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



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

Índices de Eficiencia

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en diciembre de 2014 y 2013 en 5,3%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en diciembre de 2014 en 49,1% (47,4% en diciembre 2013), el número de empleados se ha mantenido en los mismos niveles durante los últimos cinco semestres. Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 63,6% en los últimos 12 meses al 30 de noviembre de 2014.



Balance General

A continuación se comentan las principales variaciones del balance general durante el cuarto trimestre de 2014, las cuales se analizan respecto al tercer trimestre de 2014. También se muestra información comparativa con el cuarto trimestre de 2013.

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

	US\$ ¹ Dic.2014	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Dic. 14 vs. Sep. 14		Dic. 14 vs. Dic. 13	
					Bolívares	%	Bolívares	%
Disponibilidades	12.237	76.902	57.865	46.371	19.037	32,9	30.531	65,8
Portafolios de Inversiones	10.959	68.867	67.459	63.647	1.407	2,1	5.220	8,2
Cartera de Créditos, Neta	31.408	197.382	172.555	121.819	24.827	14,4	75.563	62,0
Total Activo	56.579	355.551	308.340	239.313	47.211	15,3	116.238	48,6
Depósitos	46.891	294.675	253.942	195.917	40.733	16,0	98.758	50,4
Patrimonio	5.180	32.554	28.139	24.658	4.415	15,7	7.896	32,0
Gestión de Patrimonios	10.549	66.290	61.223	50.489	5.067	8,3	15.801	31,3

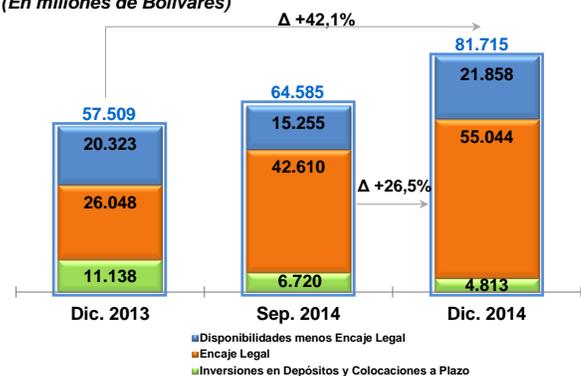
Liquidez

Al cierre del cuarto trimestre de 2014, las disponibilidades (efectivo y encaje legal en Venezuela) más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que se incluyen en el portafolio de inversiones registraron un incremento de 26,5%, alcanzando un saldo de Bs. 81.715 millones (US\$ 13.003 millones)¹, superior en Bs. 17.130 millones respecto al 30 de septiembre de 2014, cuando se ubicaron en Bs. 64.585 millones (US\$ 10.277 millones)¹. Este aumento se ve reflejado principalmente en las cuentas mantenidas en el Banco Central de Venezuela, neto de la disminución de las inversiones en depósitos a plazo y colocaciones.

Respecto al 31 de diciembre de 2013, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 24.206 millones (42,1%), al pasar de Bs. 57.509 millones a Bs. 81.715 millones.

Liquidez

(En millones de Bolívares)



El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 26,1% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 49,5%, siendo de 22,8% y 49,4%, respectivamente, para septiembre de 2014 y de 23,7% y 56,2% respectivamente, al cierre del cuarto trimestre de 2013.

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

Portafolio de Inversiones

Al cierre del cuarto trimestre de 2014, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 68.867 millones (US\$ 10.959 millones)¹, superior en Bs. 1.407 millones (2,1%) con respecto al tercer trimestre del año 2014, cuando se ubicó en Bs. 67.459 millones (US\$ 10.735 millones)¹.

Respecto al 31 de diciembre de 2013, el portafolio de inversiones creció Bs. 5.220 millones (8,2%) al pasar de Bs. 63.647 millones a Bs. 68.867 millones. Este aumento se observa principalmente en las inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, Empresas Públicas y Entes Descentralizados.

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

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Diciembre 2014	Septiembre 2014	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	48.783	44.944	3.839	8,5
Mercantil Seguros	Bs.	8.766	8.410	356	4,2
Mercantil Commercebank	US\$	2.231	2.385	(154)	(6,5)

Las Inversiones por vencimiento y rendimiento, al cierre del cuarto trimestre de 2014 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento											
<i>(Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)</i>											
AÑOS	Para negociar	Disponibles para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Acciones	Depósitos a Plazo		Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida		TOTAL
	Bs. ²	Bs. ²	% ⁴	Bs. ³	% ⁴	Bs. ²	Bs. ²	%	Bs. ²	% ⁴	
Bs. Menos 1		1.280	12,1	1.194	4,4	-	4.804 ⁵	9,2	192	2,7	7.469
De 1 a 5	1	4.786	13,4	5.877	4,8	-			4	12,0	10.668
Más 5		14.736	13,2	18.893	4,6	265					33.893
US\$ Menos 1		625	7,1	149	2,7	-	9	0,5	392	4,2	1.177
De 1 a 5	1	2.363	3,7	256	3,4	-					2.620
Más 5	9	12.894	4,1	35	5,5	42			59	2,9	13.040
		12	36.684	26.404		307	4.813		647		68.867

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

² Valor de mercado.

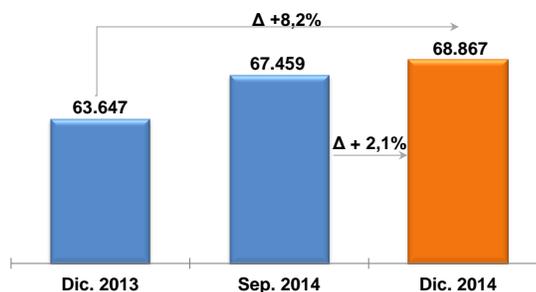
³ Costo amortizado.

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

Portafolio Inversiones

(En millones de Bolívars)



Las inversiones al cierre del cuarto trimestre del 2014, por compañías, por emisor y por moneda, se distribuyen como sigue:

Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda (En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)							
	Banco Central de Venezuela	Gobierno EEUU	Agencias Garantizadas por Gob. EEUU	Privado Int'l	Estado Venezolano y Entes Públicos	Privado Venezolano	Totales en Bs
Bolívares							
Mercantil Banco Universal y sus Agencias	1.189				42.375	199	43.763
Mercantil Seguros y Otros					4.571	3.697	8.268
Total Bs.	1.189	-	-	-	46.945²	3.897	52.031
US Dólares							
Mercantil Banco Universal y sus Agencias		4	13	9	106		132
Mercantil Commercebank Florida Bancorp		967	625	633	10		2.235
Mercantil Seguros y Otros		111	16	99	81	2	312
Total US\$	-	1.082	653	742	198	2	2.679
Distribución %	1,7%	9,9%	6,0%	6,7%	70,0%	5,7%	100,0%

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

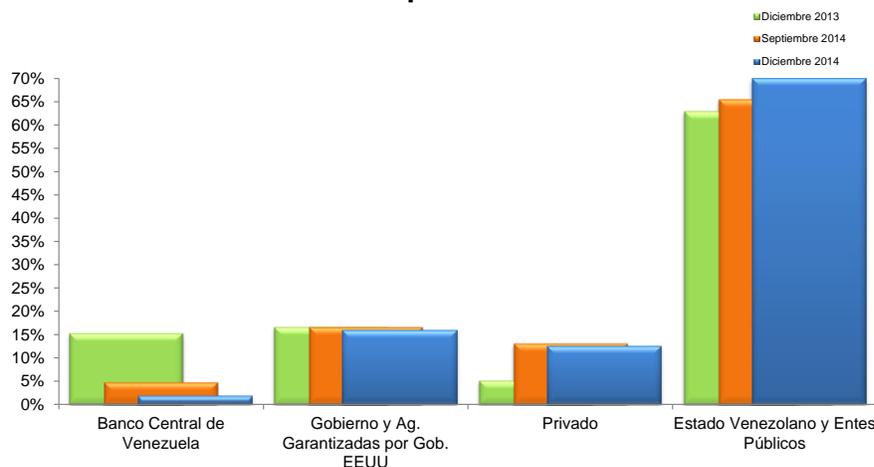
El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Bs. 1.242 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,64 veces el patrimonio y 5,9% de los activos de Mercantil (0,73 y 6,7% en septiembre de 2014, respectivamente). Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,59 veces el patrimonio y 5,8% de los activos (0,66 y 6,1% en septiembre de 2014, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2014, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal ha adquirido por requerimiento del Ejecutivo Nacional, Valores Hipotecarios, Certificados de Participación, Bonos Agrícolas y Acciones, por un monto de Bs. 26.167 millones, los cuales representan el 58,8% del portafolio de inversiones y 1,1 veces su patrimonio (Bs. 23.570 millones los cuales representan el 55,9% de su portafolio de inversiones y 1,2 veces su patrimonio al 30 de septiembre de 2014).

Distribución de Inversiones por Emisor



Actividad de Intermediación

Cartera de Créditos

Al cierre del cuarto trimestre de 2014, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 197.382 millones (US\$ 31.408 millones)¹, lo que representa un aumento de 14,4% respecto al tercer trimestre del año 2014, cuando se ubicó en Bs. 172.555 millones (US\$ 27.458 millones)¹.

Respecto al 31 de diciembre de 2013, la cartera de créditos aumentó Bs. 75.563 millones (62,0%), al pasar de Bs. 121.819 millones a Bs. 197.382 millones.

Al 31 de diciembre de 2014, los créditos destinados al consumo y a la actividad comercial representan el 60,0% del total de la cartera de créditos, ubicándose en Bs. 122.352 millones, lo que representa un aumento de 14,1% respecto al trimestre anterior y de 61,3% respecto al 31 de diciembre de 2013.

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

		(En millones, excepto porcentajes)			
		Diciembre 2014	Septiembre 2014	Δ	
				Abs	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	162.619	139.186	23.433	16,8
Mercantil Commercebank	US\$	5.250	5.017	233	4,6

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta a diciembre de 2014 es de 0,3% (0,4% al cierre de septiembre de 2014). El índice por subsidiaria es como sigue:

- Mercantil Banco Universal 0,3% en comparación con 0,5% del sistema financiero venezolano.
- Mercantil Commercebank, N.A. 0,3%, inferior al cierre del trimestre anterior de 0,5%. Los créditos sin devengo de intereses alcanzaron 0,77% del total de la cartera de créditos (0,97% al cierre de septiembre de 2014).

El 99,5% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de diciembre de 2014. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.186,9% de la cartera vencida y en litigio (721,4% al 30 de septiembre de 2014), siendo este indicador de 1.352,7% en Mercantil Banco Universal (1.008,1% al 30 de septiembre de 2014) y 444,1% en Mercantil Commercebank (244,4% al 30 de septiembre de 2014).

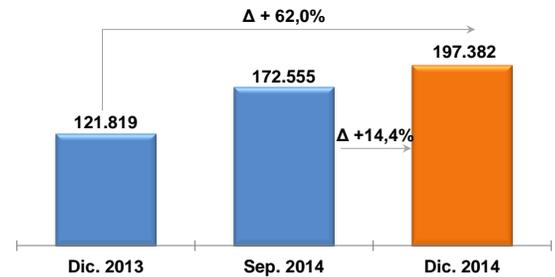
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

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

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

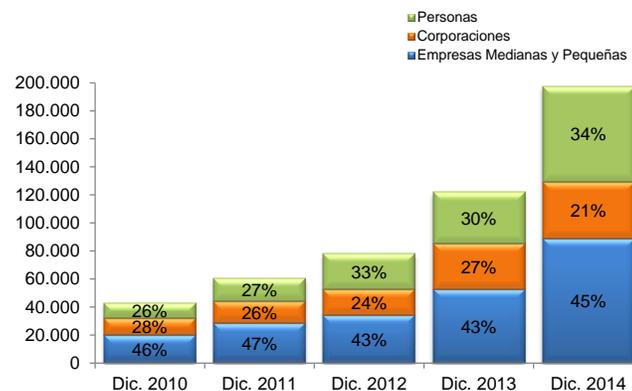
Cartera de Créditos Neta

(En millones de Bolívars)



Cartera de Créditos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



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

Depósitos

Al cierre del cuarto trimestre de 2014, los depósitos alcanzaron Bs. 294.675 millones (US\$ 46.891 millones)¹, lo que representa un aumento de Bs. 40.733 millones (16,0%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 253.942 millones (US\$ 40.410 millones)¹.

Respecto al 31 de diciembre de 2013, los depósitos crecieron Bs. 98.758 millones (50,4%) al pasar de Bs. 195.917 millones a Bs. 294.675 millones.

La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 195.421 millones, 14,3% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 66,3% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 15.245 millones (20,1%) y Bs. 904 millones (12,4%), respectivamente, en el mismo período.

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

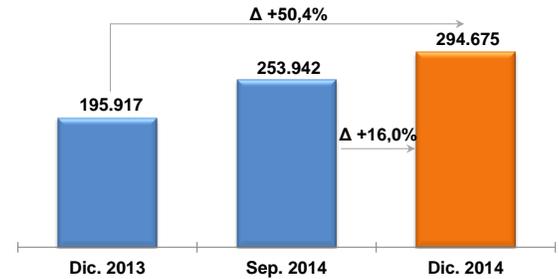
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Diciembre 2014	Septiembre 2014	Δ Abs.	Δ %
Mercantil Banco Universal	Bs.	253.709	213.587	40.122	18,8
Mercantil Commercebank	US\$	6.295	6.201	94	1,5

Al relacionar la cartera de préstamos con los depósitos, Mercantil cuenta con un índice de intermediación financiera de 69,2%, que compara con el índice alcanzado en septiembre de 2014 de 70,1%.

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

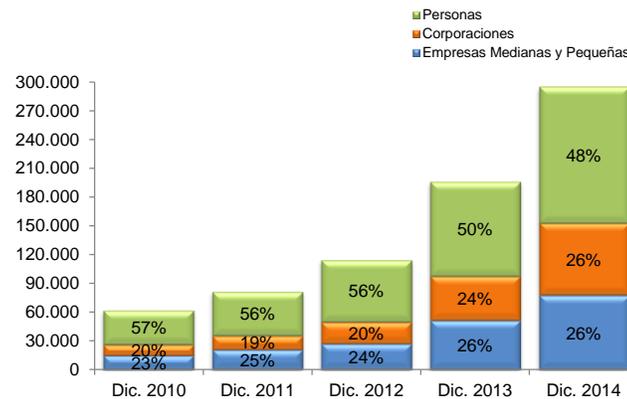
Depósitos

(En millones de Bolívars)



Depósitos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



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

Total Activo

Al cierre del cuarto trimestre de 2014 el total activo registro un incremento de 15,3%, alcanzando un saldo de Bs. 355.551 millones (US\$ 56.579 millones)¹, superior en Bs. 47.211 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 308.340 millones (US\$ 49.065 millones)¹. Este crecimiento se debe principalmente al comportamiento de las disponibilidades y la cartera de créditos, las cuales crecieron en Bs. 19.037 millones y Bs. 24.827 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 77,2% sobre el total de activo, superior en Bs. 28.301 millones (11,5%) con relación al trimestre anterior.

Respecto al 31 de diciembre de 2013, los activos crecieron Bs. 116.238 millones (48,6%), al pasar de Bs. 239.313 millones a Bs. 355.551 millones.

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

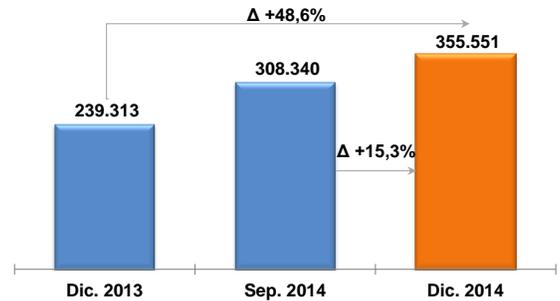
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Diciembre 2014	Septiembre 2014	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	292.085	245.890	46.196	18,8
Mercantil Seguros	Bs.	14.973	12.927	2.046	15,8
Mercantil Commercebank	US\$	7.878	7.756	122	1,6

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una participación del 55,5%, las disponibilidades presenta una participación de 21,6%, mientras que el portafolio de inversiones al final del trimestre alcanzó una participación de 19,4%.

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

Total Activo Consolidado

(En millones de Bolívares)

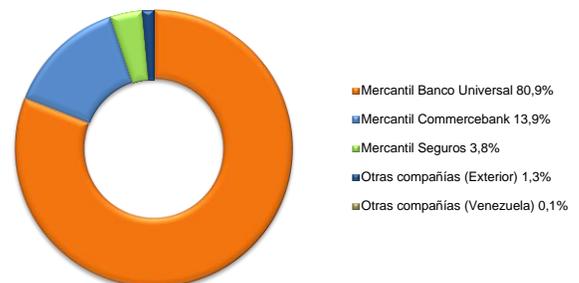


Distribución de Activos Total Bs. 355.551 millones (US\$ 56.579 millones)¹ Diciembre 2014

Composición por tipo de Activo



Composición del Activo por Filiales



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

Obligaciones Financieras

Al cierre del cuarto trimestre del año 2014, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 6.609 millones (US\$ 1.052 millones)¹, superior en 14,9% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 5.751 millones (US\$ 915 millones)¹, respecto al 31 de diciembre de 2013, las obligaciones aumentaron 47,7%.

	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013
(Expresado en millones de Bs. y US\$)	Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	620	600	198
Obligaciones Subordinadas	696	696	696
Otros pasivos financieros*	5.293	4.455	3.581
	6.609	5.751	4.475

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

Patrimonio

Al cierre del cuarto trimestre de 2014, el patrimonio se ubicó en Bs. 32.554 millones (US\$ 5.180 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 4.415 millones (15,7%) respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 28.139 millones (US\$ 4.477 millones)¹, respecto al cuarto trimestre de 2013 presenta un aumento de 32,0%, cuando se ubicó en Bs. 24.658 millones (US\$ 3.924 millones)¹.

La variación en el cuarto trimestre de 2014, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 3.546 millones y al aumento de Bs. 878 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Respecto al 31 de diciembre de 2013, la variación del patrimonio obedece principalmente al resultado neto del año de Bs. 9.854 millones, disminución de Bs. 812 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y disminución de Bs. 1.091 millones por dividendos decretados.

Índices de Capital

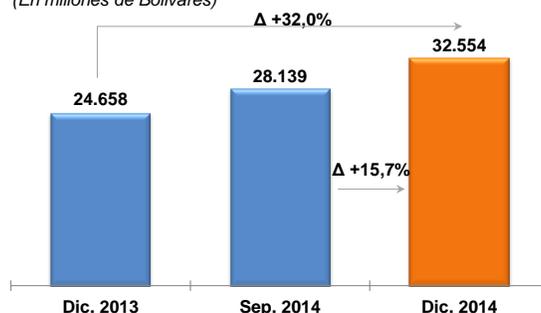
El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de diciembre de 2014, es de 9,2% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 15,2%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,3% y 18,4% al 31 de diciembre de 2013).

- **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 31 de diciembre de 2014, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,7% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,5% (10,9% y 19,0% al 31 de diciembre de 2013).
- **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de diciembre de 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 13,3%, (10,3% y 16,2% al 31 de diciembre de 2013).

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

Patrimonio

(En millones de Bolívars)



Estructura del Patrimonio Diciembre 2014



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

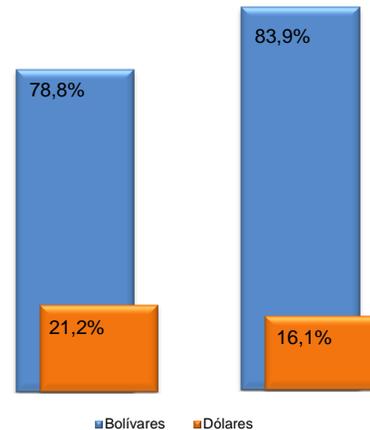
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Mercantil posee US\$ 9.088 millones y US\$ 7.746 millones en activos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente al 31 de diciembre de 2014.

El efecto estimado por el aumento de cada Bs. 0,10/US\$1 respecto al tipo de cambio de Bs. 6,2842/US\$1 al 31 de diciembre de 2014, sería un incremento de Bs. 909 millones en los activos, y Bs. 134 millones en el patrimonio, de los cuales Bs. 27 millones se registrarían en los resultados del periodo.

Total Activos
Distribuido en Bolívares y Dólares

Bs. 239.313 millones (US\$ 38.082 millones ¹) Diciembre 2013	Bs. 355.551 millones (US\$ 56.579 millones ¹) Diciembre 2014
--	--



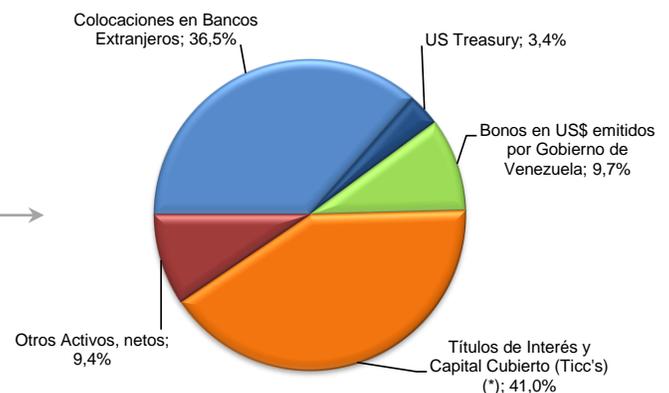
Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio de Mercantil alcanza Bs. 32.554 millones, equivalente a US\$ 5.180 millones¹, parte del cual está cubierto en US dólares, con los siguientes activos netos:

Ubicación por Vehículo:

Activos
US\$ 1.342 millones



Activos de subsidiarias en Venezuela (22%)



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

* Con cláusula de indexación al US\$
(Ver Portafolio de Inversiones en Pág. 11)

Resumen de desempeño de Subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias

Mercantil Banco Universal

El activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 44.731 millones (18,4%) respecto a septiembre de 2014. Durante el cuarto trimestre de 2014 la cartera de créditos neta aumentó Bs. 23.433 millones (16,8%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 40.198 millones (18,4%) respecto al cierre del tercer trimestre de 2014, alcanzando la cifra de Bs. 162.619 millones y Bs. 258.084 millones, respectivamente. La calidad de la cartera de créditos continúa en niveles favorables, con índices de cartera vencida y en litigio como porcentaje de la cartera bruta de 0,3%, en comparación con 0,5% del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.352,7% de la cartera vencida y en litigio (1.008,1% al 30 de septiembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2014 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el cuarto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 11,6%, teniendo la primera institución el 17,6% y los 4 principales bancos de Venezuela el 56,8% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente ocupa el primer lugar del sistema financiero privado venezolano en créditos destinados al sector turismo, manufactura y agrario con una participación de mercado del 14,2%, 15,3% y 15,3%, respectivamente. En cuanto a la cartera de créditos bruta el banco ocupa el segundo lugar con una participación de mercado del 14,1%. En relación a la cartera de créditos destinada al sector hipotecario ocupa el tercer lugar con una participación de mercado del 6,6%. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 20,7%.

El patrimonio creció Bs. 4.317 millones (21,7%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 24.256 millones (US\$ 3.860 millones)¹. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 3.492 millones y aumento de Bs. 825 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2014, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,7% (mínimo requerido 9%) y sobre activos ponderados con base en riesgos según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela es de 16,5% (mínimo requerido 12%).

En el cuarto trimestre de 2014, el resultado neto de Bs. 3.492 millones representó un aumento de Bs. 873 millones (33,3%) respecto al cuarto trimestre de 2013, principalmente por el incremento de Bs. 2.517 millones en el margen financiero bruto producto del crecimiento de los activos y pasivos financieros, Bs. 753 millones en ingresos netos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros, Bs. 788 millones de disminución en ingresos producto de la realización en el año 2013 de las ganancias cambiarias registradas previamente en el patrimonio de acuerdo a las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, aumento de Bs. 394 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumento de Bs. 906 millones en los gastos de personal y operativos y Bs. 336 millones en los aportes a organismos reguladores.

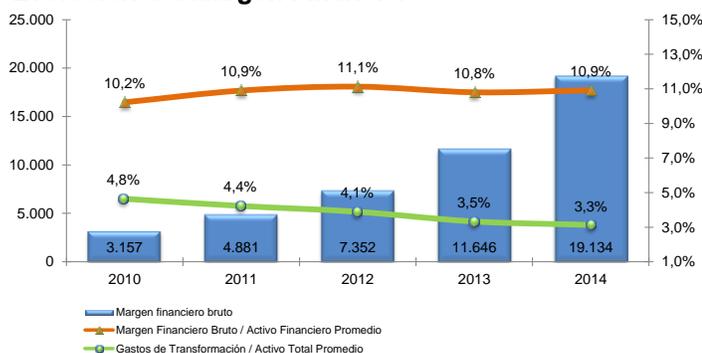
En términos anuales, el resultado neto de Bs. 9.431 millones representó un aumento de Bs. 2.905 millones (44,5%) respecto al año 2013. Este aumento está asociado principalmente al incremento de Bs. 7.488 millones en el margen financiero bruto, aumento de Bs. 1.484 millones en ingresos netos por comisiones por tarjetas de créditos y débito y otros ingresos, aumento de Bs. 1.091 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumento de Bs. 3.757 millones en los gastos de personal y operativos, aumento de Bs. 1.222 millones en los aportes a organismos reguladores.

Mercantil C.A., Banco Universal Consolidado (En millones de Bs. y US\$)

	US\$ Dic. 2014	Dic. 2014	Sep. 2014	Dic. 2013
Total Activo	45.812	287.893	243.162	183.031
Portafolio de Inversiones	7.101	44.623	42.251	45.167
Cartera de Créditos, neta	25.877	162.619	139.186	89.809
Depósitos	41.069	258.084	217.885	162.757
Patrimonio	3.860	24.256	19.939	16.557
Resultado Neto del Trimestre	556	3.492	2.434	2.620
Resultado Neto del Año	1.501	9.431		6.526

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

Evolución del Margen Financiero



Crecimiento Cartera de Créditos Bruta Venezuela



Mercantil Commercebank, N.A.

Al 31 de diciembre de 2014, los activos totales alcanzaron US\$ 7.903 millones, superior en US\$ 119 millones (1,6%) al trimestre anterior cuando se situaron en US\$ 7.784 millones y superior en 15,9% respecto al cuarto trimestre de 2013. La cartera de créditos neta se ubicó en US\$ 5.233 millones, superior en US\$ 226 millones (4,5%) al trimestre anterior y superior en 10,2% respecto al cuarto trimestre de 2013. La cartera hipotecaria creció 5,2% respecto al trimestre anterior y 25,1% respecto a los últimos 12 meses. La cartera de créditos en los sectores comercial e industrial aumentaron 3,5% durante el trimestre y 6,6% respecto a los últimos 12 meses, este comportamiento se debe a una marcada recuperación en el sector inmobiliario en el Sur de la Florida, así como la expansión de la actividad crediticia en los mercados de Nueva York y Houston. Al 31 de diciembre de 2014 el Banco mantiene US\$ 2.379 millones (29,5% del total de activos) principalmente en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por éste. Los depósitos del Banco alcanzaron US\$ 6.318 millones al cierre de diciembre 2014, lo que representa un aumento de 1,4% respecto al trimestre anterior y un aumento de 13,7% respecto al cuarto trimestre de 2013.

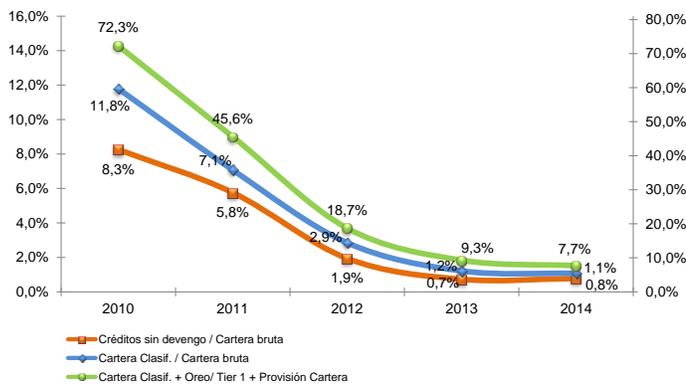
Mercantil Commercebank, N.A.

Consolidado
(En millones de US\$)

	Dic. 2014	Sep. 2014	Dic. 2013
Total Activo	7.903	7.784	6.820
Portafolio de Inversiones	2.379	2.542	1.882
Cartera de Créditos, neta	5.233	5.007	4.750
Depósitos	6.318	6.229	5.559
Patrimonio	746	739	722
Resultado Neto del Trimestre	8	7	7
Resultado Neto del Año	28		34

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

Indices Calidad de Cartera de Créditos



Los activos improductivos (créditos sin devengo de intereses y bienes recibidos en pago) se redujeron en US\$ 4 millones respecto a diciembre de 2013. En relación con el total de activos, los activos improductivos constituyen 0,6%, inferior en 0,1% respecto al mismo periodo del año anterior. La morosidad de la cartera de créditos se ubicó en 0,77% similar a lo registrado al cierre de diciembre 2013.

El patrimonio del Banco al 31 de diciembre de 2014 se situó en US\$ 746 millones, superior en US\$ 7 millones (0,9%) respecto al trimestre anterior de US 739 millones, principalmente por el resultado del trimestre de US\$ 8 millones y disminución de US\$ 1,5 millones por dividendos en efectivo, entre otros. Al 31 de diciembre 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 13,3%, (10,3% y 16,2% al 31 de diciembre de 2013) con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda.

En el cuarto trimestre de 2014, el resultado neto de US\$ 8 millones representó un aumento de US\$ 1 millón (5,6%) respecto al resultado del cuarto trimestre de 2013, la variación es atribuida principalmente al aumento del margen financiero bruto en US\$ 6 millones, al requerimiento de provisión de cartera de créditos en US\$ 3 millones, al aumento de las comisiones y otros ingresos en US\$ 5 millones y de los gastos operativos en US\$ 7 millones.

En términos anuales, el resultado neto de US\$ 28 millones, es inferior en US\$ 6 millones (18,8%) respecto al año 2013. Esta variación es atribuida principalmente al aumento del margen financiero en US\$ 8 millones, al requerimiento de provisión de cartera de créditos en US\$ 8 millones, aumento en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores, ingresos por comisiones y otros en US\$ 5 millones y al aumento en los gastos operativos en US\$ 16 millones.

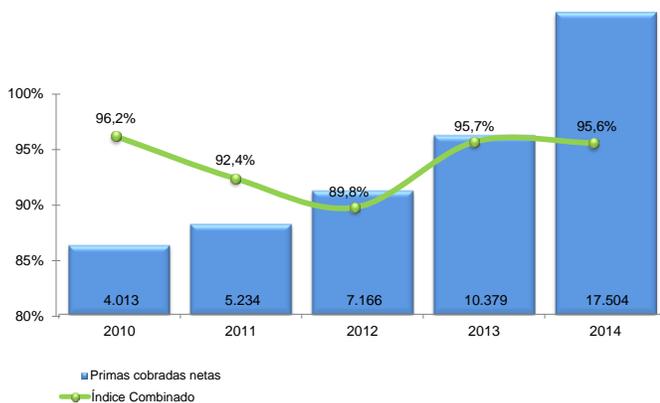
Mercantil Seguros

En el cuarto trimestre de 2014, la recaudación de primas se ubicó en Bs. 6.183 millones, 82,2% superior al cierre del cuarto trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 3.394 millones. Al cierre del 30 de noviembre de 2014, 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 12,0%.

Las cuentas del activo totalizaron para el 31 de diciembre de 2014, Bs. 16.233 millones, lo que representa un aumento del 18,3% en comparación con septiembre de 2014. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 5.452 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.

Primas Cobradas e Índice Combinado²



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

	US\$ Dic. 2014	Dic. 2014	Sep. 2014	Dic. 2013
Total Activo	2.583	16.233	13.716	10.547
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.568	9.854	9.132	7.068
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	558	3.509	2.007	2.050
Patrimonio	868	5.452	4.170	3.957
Resultado Neto del Trimestre	119	745	264	460
Resultado Neto del Año	257	1.614		1.306
Primas Cobradas Trimestre	984	6.183	4.455	3.394
Primas Cobradas Año	2.785	17.504		10.379

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

Al cierre del 31 de diciembre de 2014, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 13.363 millones, superior en 20,0% al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 9.854 millones (7,9% superior en relación al trimestre anterior y 39,4% superior al cierre de diciembre de 2013), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

En el cuarto trimestre de 2014, el resultado técnico cerró en Bs. 317 millones, con un índice combinado² de 92,7%. El resultado neto del cuarto trimestre de 2014 asciende a Bs. 745 millones superior en Bs. 284 millones (61,8%) respecto al resultado neto del cuarto trimestre de 2013 de Bs. 460 millones. El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 59,0% (61,7% en el 2013).

En términos anuales, el resultado técnico alcanzó Bs. 605 millones, con un índice combinado de 95,6%. El resultado neto del año 2014 se ubicó en Bs. 1.614 millones, 23,5% superior al resultado del año 2013.

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

² Índice Combinado = (Siniestros + Comisiones + Gastos de Administración + Aportes y Contribuciones) / Primas Devengadas

Gestión de Patrimonios

El negocio de Gestión de Patrimonios comprende: servicios de fideicomiso, servicio de corretaje de valores, administración de fondos mutuales y servicios de administración de cartera. Los activos netos de terceros en administración que se registran fuera del balance al 31 de diciembre de 2014, alcanzaron Bs. 66.290 millones (US\$ 10.549 millones)¹, superior en 8,3% y 31,3% al comparar con septiembre 2014 y diciembre 2013, respectivamente, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En millones Bs. y US\$, excepto porcentajes)</i>					
	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Δ Dic. 14 vs. Sep. 14 %	Δ Dic. 14 vs. Dic. 13 %
Fideicomiso	24.643	22.859	18.746	7,8	31,5
Fondos Mutuales	2.156	2.005	1.856	7,6	16,1
Corretaje	23.276	19.017	15.165	22,4	53,5
Asesoría Financiera	3.883	3.940	3.359	(1,4)	15,6
Custodia Títulos Valores	12.332	13.402	11.362	(8,0)	8,5
Total Gestión de Patrimonios Bs.	66.290	61.223	50.489	8,3	31,3
Total Gestión de Patrimonios US\$	10.549¹	9.742¹	8.034¹	8,3	31,3

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

Durante el cuarto trimestre de 2014, el Fideicomiso administró activos por Bs. 24.643 millones, el cual registró un incremento de 7,8% y 31,5% al comparar con septiembre 2014 y diciembre 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, el fideicomiso se ubica en el segundo lugar entre la banca privada y en el quinto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de diciembre de 2014, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de Fondos Mutuales aumentaron 7,6% y 16,1% al comparar con septiembre 2014 y diciembre 2013, respectivamente, ubicándose en Bs. 2.156 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 diciembre de 2014 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 27.159 millones, 18,3% de aumento respecto al cierre de septiembre de 2014 (46,6% de aumento respecto al cierre de diciembre 2013).

Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

La Presidencia de la República dictó:

La Ley de Instituciones del Sector Bancario

El Ejecutivo Nacional emitió la Ley de Instituciones del Sector Bancario, la cual derogó la Ley de Reforma Parcial de la Ley de Instituciones del Sector Bancario publicada en marzo 2011, estableciendo algunas modificaciones respecto a la conformación de la Junta Directiva, regulación sobre los grupos financieros, reglas sobre la transferencia de acciones y sobre la inversión en títulos valores, condiciones diferentes para la elección de los auditores externos, eleva límite máximo de los aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN) y atribuye a la SUDEBAN la supervisión del Banco Nacional de Vivienda y Hábitat (BANAVIH); así como de la cartera hipotecaria.

La Ley de Impuesto Sobre La Renta

El Ejecutivo Nacional emitió la Ley de Impuesto Sobre La Renta la cual establece que las pérdidas netas de explotación se podrán trasladar durante los tres ejercicios siguientes y se podrán compensar solo hasta un máximo del 25% del enriquecimiento anual, en tanto que las pérdidas netas por inflación no compensadas no podrán ser trasladadas a ejercicios posteriores. La Ley señala que las instituciones que se dediquen a las actividades, bancarias, financieras, de seguros y reaseguros estarán excluidos del sistema de ajuste por inflación, de sus activos y pasivos.

La Ley de Inversiones Turísticas y del Crédito para el Sector Turismo

El Ejecutivo Nacional emitió la Ley de Inversiones Turísticas y del Crédito para el Sector Turismo la cual modifica los parámetros del porcentaje mínimo anual que los Bancos deben destinar a la cartera de crédito para el Sector Turismo, de 2,5% a 3%; suprimiendo el límite superior, que era de 7%.

Reconocimientos

Mercantil Servicios Financieros en el ranking "Top 200 Latin American Banks 2014" de The Banker

Mercantil Servicios Financieros se ubicó como la primera institución venezolana en el ranking de la revista The Banker Top 200 instituciones financieras de Latinoamérica. De acuerdo a los resultados Mercantil Servicios Financieros ocupa el puesto No. 15, aumentando 14 peldaños con relación al año anterior. Adicionalmente, ocupa el puesto 4 del ranking al medirse por el crecimiento del Tier 1 y de los Activos Totales y el puesto 9 al medirse por el crecimiento de los resultados.

Mercantil Banco en el ranking de los 250 bancos de América Latina de la revista AméricaEconomía

Mercantil Banco se ubicó en el puesto No. 23 del ranking de los 250 bancos de América Latina elaborado por la revista AméricaEconomía, mejorando 7 peldaños con relación al año anterior. El ranking incluye a bancos estatales y los jerarquiza por el tamaño de activo al cierre de Junio 2014.

Mercantil Banco y Mercantil Seguros en el ranking P&M de las empresas venezolanas con mejor imagen

Mercantil Banco y Mercantil Seguros ocuparon la primera posición en el segmento de banca y seguros, en el ranking de las empresas venezolanas con mejor imagen. El estudio fue publicado en la más reciente edición aniversario de la reconocida revista P&M, basado en un estudio realizado por la encuestadora Datanálisis. "En este trabajo se utilizó una metodología fundamentada en la suma de percepciones individuales y una lista de característica con las que el consumidor asocia a una empresa", indicó la publicación.

Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Seguros en el ranking de Venamcham 2014 "Top 100 Companies"

La Cámara Venezolano Americana de Industria y Comercio (Venamcham) presentó el "Top 100 Companies", en el cual posiciona a Mercantil Servicios Financieros en el puesto número cuatro del ranking y de segunda en el sector financiero. Asimismo, posiciona a Mercantil Seguros en el puesto número 11 y de segunda en el sector asegurador. En la lista se incluyen las empresas más exitosas del país, sean de capital nacional o extranjero y son jerarquizadas de acuerdo al monto de ingresos totales al cierre del año 2013.

Mercantil Commercebank reconocido por su trabajo en beneficio de la comunidad

Mercantil Commercebank, ha ganado la categoría Outstanding Community Service, en el marco de los premios Excellence in Banking & Finance 2014, realizado por la reconocida publicación especializada en temas de banca y finanzas South Florida Business Journal. Las nominaciones fueron revisadas por un conjunto de consejeros independientes expertos en el área. El reconocimiento fue otorgado a Mercantil Commercebank por su participación activa en diversos programas de responsabilidad social en el sur de Florida, relacionados con el acceso a la vivienda para las personas de bajos recursos económicos, apoyo al micro emprendimiento, así como la participación de su voluntariado en actividades en la lucha contra el cáncer y aportes en el ámbito de la salud, cultura y educación.

Entorno Económico Global

Durante el cuarto trimestre del año, la economía global siguió mostrando mejoras con la reducción de las tensiones financieras, y un buen desempeño económico en las economías emergentes de Asia y EE.UU., considerando que en el año 2014 el desempeño de la economía mundial fue bastante heterogéneo. La tasa de crecimiento mundial se estima que aumentó al 2,6% en 2014, en comparación con un 2,4% registrado en 2013. Las economías maduras han mostrado una dinámica de crecimiento diferenciada, en la que se destaca el Reino Unido, cuya economía se expandió un 3,1% en 2014 (frente a un 1,7% en el año anterior) y los Estados Unidos, cuya tasa de crecimiento estimada de 2,4% en 2014, ha sido superior a la reportada un año atrás.

En la zona del euro, el crecimiento volvió a ser limitado en 2014 y se observaron marcados contrastes: Alemania y España crecieron un aproximadamente en 1,5% y un 1,3%, respectivamente, en tanto que Francia solo creció un 0,3% e Italia experimentó una recesión, al contraerse su actividad un 0,4%.

En el este del Asia, Japón, aun cuando presentó signos de recuperación durante los primeros meses de 2014, cayó en recesión en los últimos meses del año.

En 2014, el producto interno bruto de América Latina y el Caribe se estima creció un 1,1%, la tasa de expansión más baja registrada desde 2009. A pesar del resultado regional, se verifican diferencias importantes en los ritmos de crecimiento de los países. Por una parte, economía como Argentina y Venezuela entraron en recesión. En el primer caso, Argentina registró una caída del producto de 0,2% en tanto que Venezuela registró una caída estimada entre 3% y 4%. Brasil y México, las economías más grandes de la región crecieron pero a tasas aún bastantes bajas, el primero 0,2% y el segundo 2,1%.

Particularmente crítico ha sido para América Latina el debilitamiento de la demanda agregada externa debido a la falta de tracción de las economías desarrolladas y a la desaceleración de las economías emergentes, sobre todo de China, que se ha transformado en el principal socio comercial de varios países de la región, en particular de aquellos muy concentrados en las exportaciones de materias primas. Los precios de las materias primas, en especial a partir del segundo semestre, han retomado una tendencia descendente, si bien heterogénea entre los diferentes productos. Como promedio del conjunto de las materias primas, el precio mostró en 2014 una caída estimada de alrededor del 10,5%, en comparación con una disminución del 5,2% vista en 2013. El precio de los metales disminuyó alrededor de un 2,3% en 2014, frente a una baja del 16,7% en 2013. El precio de los alimentos disminuyó en torno a un 6,9%, frente a una caída del 15,5% en 2013. Por último, el precio de la energía descendió cerca de un 17%, frente a un alza del 4,6% en 2013.

En los mercados financieros internacionales se mantuvieron los niveles de liquidez relativamente elevados durante el año 2014, reflejo de una política monetaria acomodaticia de las principales economías desarrolladas, así como de una percepción de riesgo estable y relativamente baja. Las tasas de interés en los mercados financieros internacionales continuaron en niveles bajos y el tono de la política de estímulo monetario en los Estados Unidos, cuyo giro significó la suspensión de las compras por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) de títulos financieros, no ha redundado en un aumento de las tasas de interés, si bien generó cierta volatilidad de los flujos financieros durante 2014. Por su parte, y casi simultáneamente el Banco Central Europeo inició un programa de expansión monetaria (quantitative easing), por ahora limitado a la compra de activos financieros privados, en una escala menor que programas similares adoptados por la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Banco Central del Japón.

Entorno Económico de Estados Unidos de América

Durante el año 2014, la economía norteamericana siguió mostrando crecimiento, en contraste con el comportamiento que se presentó en la Zona Europea, en Japón y en algunas economías emergentes. La expansión estadounidense muestra un crecimiento del producto interno bruto (PIB) estimado en 2,4% para el conjunto de 2014 y en 2,6% para el cuarto trimestre del año. Respecto a la evolución de la demanda, las mejores noticias llegaron de parte de la inversión privada, particularmente de aquella ligada a la demanda de inversión en construcción no residencial y de maquinaria y equipo, que cerraron en el año con incrementos interanuales de 8,0% y 6,4%, respectivamente. El consumo que se vio en el año 2013 no se repitió de igual manera en 2014. La tasa de crecimiento del consumo privado en el año se estima en 2,4% (contra 1,9% en 2013). La revisión aportada por el Departamento de Comercio para las cifras de crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2014, arrojaron una cifra de 5,0% en términos anualizados de julio a septiembre, luego de incrementarse en 3,5% en el segundo trimestre.

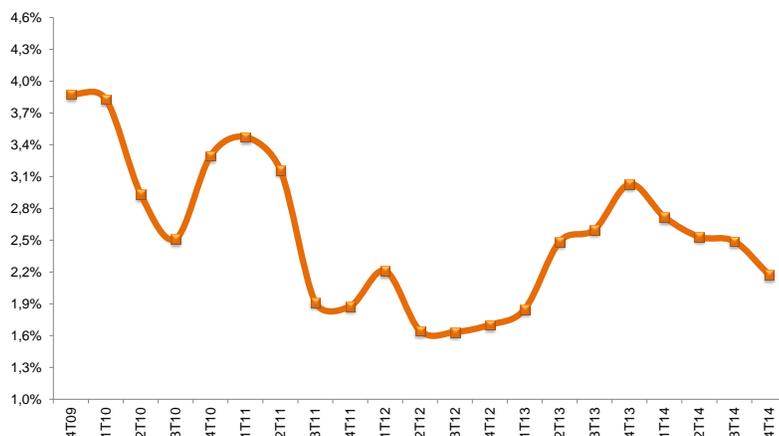
En relación al cuarto trimestre, las órdenes recibidas por las industrias manufactureras en Estados Unidos no mostraron el mismo comportamiento que la economía. Así, luego de descender 0,7% en octubre, los pedidos industriales en noviembre descendieron nuevamente 0,7% en relación al mes anterior. El comportamiento del índice de negocios en manufactura que provee el Institute for Supply Management, una medida más completa del ritmo de actividad en manufactura, mostró un retroceso de 3,2 puntos en diciembre con respecto a noviembre y pasó a 55,8 puntos. Con respecto al pico alcanzado en octubre el descenso fue de 3,5 puntos.

Las mejoras en el mercado de trabajo continuaron a lo largo del año 2014 y de esa forma la tasa de desempleo pasó, de una tasa promedio en 2013 de 7,4%, a una tasa promedio en 2014 de 6,2%. Al mes de diciembre la tasa de desempleo cerró en 5,6% con la creación de 252 mil empleos en un mes. En éste ambiente donde la recuperación del empleo fue importante, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, en su reunión del 17 de diciembre, decidió ser paciente con respecto a cualquier decisión en torno a los ajustes esperados en la tasa de interés, lo que supone que la política monetaria seguirá siendo acomodaticia y atada a las condiciones macroeconómicas por unos meses, prestando una especial atención a la evolución del mercado laboral y a la inflación esperada. La Reserva Federal mantuvo durante el año la tasa sin cambio alguno y en un rango entre 0,00% y 0,25%. No obstante, en lo que concierne a su política de compras de títulos financieros, la Reserva Federal de los Estados Unidos culminó en octubre su política de compras también conocida como expansión cuantitativa (quantitative easing). La postura de las autoridades monetarias se hace justamente cuando la tasa de inflación en los EE.UU. sigue mostrando mínimos históricos. La tasa de inflación estimada del año fue de 1,6% contra una tasa de 1,5% en 2013. La caída en los precios de la energía vista en los últimos seis meses del año, sin duda contribuyó a mantener a raya el registro inflacionario.

El escenario sistemático de recuperación de la economía real no tuvo las repercusiones esperadas en el mercado inmobiliario donde los indicadores mostraron una tendencia al estancamiento y cierta irregularidad, donde el mercado de viviendas usadas lo hizo algo mejor que el mercado de nuevas viviendas. Las ventas de nuevas viviendas disminuyeron en noviembre a 438 mil unidades (anualizadas) con una caída de 1,6% con respecto a octubre y de igual magnitud con respecto a noviembre de 2013. Los inventarios de nuevas viviendas se incrementaron durante el año a razón del menor ritmo de ventas. Las ventas de viviendas usadas se desplomaron en noviembre con una caída de 6,1% (con respecto a octubre) lo que deja la variación anual en 2,1%. Durante la última parte del año también se registró una desaceleración en el ritmo de cambio de los precios de las viviendas. Los precios de las viviendas, recogidos por el Índice Case-Shiller para 20 ciudades mostraron al mes de diciembre un incremento anual de 2,4%.

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano con Vencimiento a 10 Años

Fuente: Bloomberg



Entorno Económico Venezolano

Actividad económica

Durante el cuarto trimestre del año 2014, la producción petrolera mundial creció por sobre la expansión de la demanda, lo que condujo entre otros factores, a la caída en los precios de los principales crudos. En materia fiscal, el desempeño de la gestión del Gobierno Central, durante el cuarto trimestre del año, estuvo marcado por la aceleración en la ejecución del gasto público. En el ámbito monetario, se registró un moderado incremento del dinero en circulación en la economía, aunque por debajo del registrado en igual lapso del año previo, en parte por el efecto neto contractivo que las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) ejercieron sobre los medios de pagos. Bajo este contexto, se observó una aceleración en la tasa de crecimiento de los precios internos.

Sector petróleo, reservas

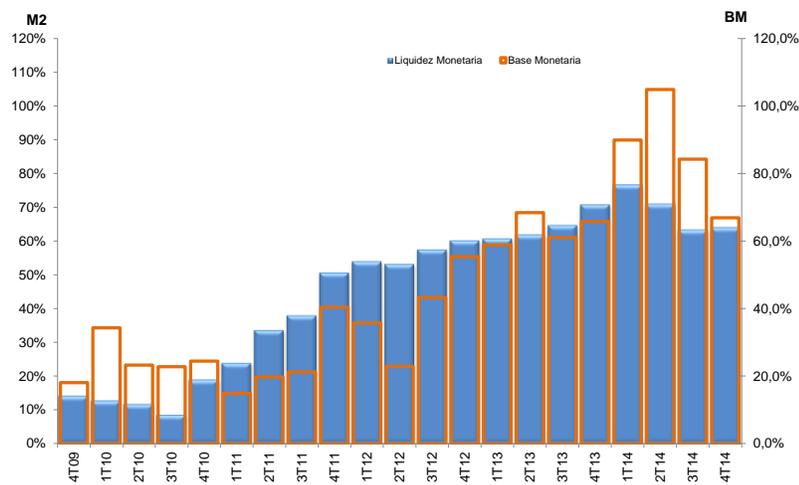
En el ámbito petrolero, la canasta petrolera venezolana alcanzó en promedio para el cuarto trimestre del año 2014 US\$/b 67,7, lo que significó un decrecimiento de 26,7% en relación con el trimestre anterior y, además, esta cifra significó una caída de casi 30% con respecto a igual trimestre de 2013, la mayor caída interanual desde el tercer trimestre de 2009 (-41,6%). Por su parte, la producción petrolera venezolana, de acuerdo con Bloomberg, alcanzó un promedio de 2.469 mbd en el cuarto trimestre de 2014, esto es una caída de casi 5 mbd respecto al trimestre previo. A pesar de este contexto, la decisión de fusionar las reservas internacionales con el llamado "Fondo Estratégico de Reservas", que se alimentará con recursos provenientes del Fondo de Desarrollo Nacional (Fonden) y el Fondo Chino permitió que las reservas internacionales registraran un incremento de poco más de US\$ 718 millones con respecto al tercer trimestre del año 2014 y un crecimiento de US\$ 580 millones en relación con el cierre de diciembre de 2013 para alcanzar US\$ 22.058 millones al cierre del año 2014.

Liquidez Monetaria

En materia fiscal, el gasto primario ejecutado según Tesorería Nacional alcanzó Bs. 343,1 millardos en el cuarto trimestre de 2014, esto es, un incremento de 51,2% con respecto al trimestre anterior y, además, un aumento de casi 33% en relación con el último trimestre del año 2013, sin embargo, 5.700 puntos básicos (pb) por debajo del crecimiento experimentado en igual período de 2013 (89,5%). En cuanto a la deuda pública interna, las adjudicaciones de Bonos de la Deuda Pública Nacional (DPN) y Letras del Tesoro alcanzaron Bs. 25,7 millardos, una caída de 40,2% en relación con el período octubre-diciembre de 2013. Esta disminución es explicada en su totalidad por la suspensión de las colocaciones de Bonos DPN desde finales del mes de mayo de 2014 (En noviembre de 2014 se realizó una Oferta Especial de Bonos DPN dirigidas a las principales entidades de la banca pública nacional y otros fondos públicos por Bs. 15,7 millardos). Es así como, esta disminución en las colocaciones determinó un endeudamiento interno neto positivo 40,7% inferior al alcanzado en el último trimestre de 2013 al registrar Bs. 15,1 millardos al cierre del cuarto trimestre de 2014. Destaca, además, que este endeudamiento interno neto positivo es el más bajo desde el último trimestre del año 2011.

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

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios



En el mercado monetario, la Liquidez Monetaria en poder del público (M2) registró un aumento acumulado de 64% en el cuarto trimestre de 2014, este crecimiento se ubicó casi 700 pb por debajo del incremento de 69,7% de igual período de 2013. En cuanto al manejo de la política monetaria, en el cuarto trimestre del año 2014, el Banco Central de Venezuela (BCV) mantuvo una actuación más activa en la emisión de OMA que en igual período del año pasado, especialmente con la colocación de Certificados de Depósitos (CD) durante los meses de octubre y diciembre, lo que a pesar de los mayores vencimientos determinaron que el efecto neto de las OMA sobre los medios de pagos resultara contractivo en Bs. 13,4 millardos, no obstante, 48,3% por debajo de la contracción experimentada durante el cuarto trimestre de 2013.

Inflación

En materia de precios internos, la tasa de inflación a nivel nacional alcanzó acumulado al período octubre-noviembre de 2014 9,9%, esto es, 30 pb por debajo de la variación experimentada en igual lapso de 2013 (10,2%). Por agrupaciones, los mayores ajustes de precios por encima del promedio fueron en: Servicios de Educación (31,1%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (16,3%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (13%) y Transporte (10,1%). De acuerdo con los once dominios geográficos que conforman el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), las ciudades que mostraron incrementos de precios superiores al promedio nacional (9,9%) fueron: Valencia (11,5%), Caracas (11%), Ciudad Guayana, Maturín (10,9%), Maracaibo (10,7%) y Barquisimeto (10,6%). En el acumulado en los primeros once meses del año resultó en una tasa de inflación de 60,1%.

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

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

Portafolio de inversiones

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

Cartera de créditos

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

Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Mercantil y de sus filiales poseídas en más de un 50% y otras instituciones donde Mercantil tenga control. Véase las principales subsidiarias en la pág. 4 y la conciliación de sus normas contables con las normas SNV en las Págs. 38, 40, 42.

Ajuste por Inflación

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

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

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

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

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

- ISLR diferido: Los USGAAP permiten reconocer impuesto diferido sobre el total de las provisiones para la cartera de créditos, mientras que las normas de la SNV solo permiten el reconocimiento sobre las provisiones que se mantengan para los créditos clasificados como alto riesgo e irrecuperables.
- Provisión para bienes recibidos en pago: Las normas de la SNV establecen que los bienes inmuebles recibidos en pago se provisionan en un 100% al cabo de un año contado a partir de la fecha de incorporación, bajo USGAAP no se establecen plazos para su amortización. (Ver conciliación utilidad SNV con USGAAP Pág. 40)

ANEXO II

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

	US\$ ¹ Dic. 2014	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	△		△	
					Dic. 14 vs. Sep. 14 Bolívares	%	Dic. 14 vs. Dic. 13 Bolívares	%
DISPONIBILIDADES								
Efectivo	694	4.364	2.779	3.810	1.585	57,0	554	14,5
Banco Central de Venezuela	10.540	66.235	49.564	37.599	16.671	33,6	28.636	76,2
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	147	921	279	919	642	230,1	2	0,2
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	261	1.642	1.662	1.581	(20)	(1,2)	61	3,8
Efectos de Cobro Inmediato	595	3.740	3.581	2.462	159	4,4	1.278	51,9
	12.237	76.902	57.865	46.371	19.037	32,9	30.531	65,8
PORTAFOLIO DE INVERSIONES								
Inversiones para Negociar	2	12	15	71	(3)	(20,0)	(59)	(83,1)
Inversiones Disponibles para la Venta	5.837	36.684	36.189	34.968	495	1,4	1.716	4,9
Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento	4.202	26.404	23.831	16.799	2.573	10,8	9.605	57,2
Portafolio para Comercialización de Acciones	49	307	280	236	27	9,6	71	30,1
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	766	4.813	6.720	11.138	(1.907)	(28,4)	(6.325)	(56,8)
Inversiones de Disponibilidad Restringida	103	647	425	435	222	52,2	212	48,7
	10.959	68.867	67.459	63.647	1.407	2,1	5.220	8,2
CARTERA DE CREDITOS								
Vigente	32.262	202.742	176.651	124.758	26.091	14,8	77.984	62,5
Reestructurada	80	501	497	545	4	0,8	(44)	(8,1)
Vencida	84	531	730	540	(199)	(27,3)	(9)	(1,7)
En Litigio	1	9	9	94	0	0,0	(85)	(90,4)
	32.427	203.783	177.887	125.938	25.896	14,6	77.845	61,8
Provisión para Cartera de Créditos	(1.019)	(6.401)	(5.332)	(4.119)	(1.069)	(20,0)	(2.282)	(55,4)
	31.408	197.382	172.555	121.819	24.827	14,4	75.563	62,0
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR	395	2.481	2.428	1.681	53	2,2	800	47,6
INVERSIONES PERMANENTES	54	339	221	242	118	53,4	97	40,1
BIENES REALIZABLES	4	28	36	78	(8)	(22,2)	(50)	(64,1)
BIENES DE USO	325	2.045	1.365	1.117	680	49,8	928	83,1
OTROS ACTIVOS	1.197	7.507	6.412	4.359	1.095	17,1	3.148	72,2
TOTAL ACTIVO	56.579	355.551	308.340	239.313	47.211	15,3	116.238	48,6

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

ANEXO II

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

	US\$ ¹ Dic. 2014	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Dic. 14 vs. Sep. 14 Bolívares	%	Dic. 14 vs. Dic. 13 Bolívares	%
DEPOSITOS								
Cuentas Corrientes no Remuneradas	14.997	94.245	78.309	58.310	15.936	20,3	35.935	61,6
Cuentas Corrientes Remuneradas	16.100	101.176	92.527	68.533	8.649	9,3	32.643	47,6
Depósitos de Ahorro	14.492	91.069	75.824	62.316	15.245	20,1	28.753	46,1
Depósitos a Plazo	1.302	8.185	7.281	6.758	904	12,4	1.427	21,1
	46.891	294.675	253.942	195.917	40.733	16,0	98.758	50,4
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV								
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos por la Institución	99	620	600	198	20	3,3	422	213,1
PASIVOS FINANCIEROS	842	5.293	4.455	3.581	838	18,8	1.712	47,8
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	15	94	71	54	23	32,4	40	74,1
OTROS PASIVOS	3.438	21.603	20.423	14.198	1.180	5,8	7.405	52,2
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	111	696	696	696	0	0,0	0	0,0
TOTAL PASIVO	51.396	322.981	280.188	214.645	42.794	15,3	108.337	50,5
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	3	16	13	11	3	23,1	5	45,5
PATRIMONIO								
Capital Social	106	664	664	153	0	0,0	511	334
Actualización del Capital Social	31	192	192	192	0	0,0	0	0,0
Prima en Emisión de Acciones	0	0	0	204	0	0,0	(204)	(100,0)
Reservas de Capital	27	167	167	167	0	0,0	0	0,0
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	475	2.982	2.991	3.006	(9)	(0,3)	(24)	(0,8)
Resultados Acumulados	4.305	27.055	23.480	18.505	3.575	15,2	8.550	46,2
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(7)	(43)	(38)	(11)	(5)	13,2	(32)	290,9
Acciones restringidas para el plan de opciones a empleados	(8)	(49)	(49)	(49)	0	0,0	0	0,0
Remediación por plan de pensiones	(15)	(93)	(69)	0	(24)	34,8	(93)	(100,0)
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	267	1.679	801	2.491	878	109,6	(812)	(32,6)
TOTAL PATRIMONIO	5.180	32.554	28.139	24.658	4.415	15,7	7.896	32,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	56.579	355.551	308.340	239.313	47.211	15,3	116.238	48,6

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

ANEXO II

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

	US\$ ¹ Dic.2014	Trimestres				Años			
		Finalizados el		Δ		Finalizados el		Δ	
		Diciembre 2014	Diciembre 2013	Bolívares	%	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	18	114	9	105	1.152,7	216	25	191	764,0
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	170	1.066	1.211	(145)	(12,0)	4.677	3.786	891	23,5
Rendimientos por Cartera de Créditos	1.361	8.552	4.412	4.140	93,8	25.247	14.643	10.604	72,4
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.549	9.732	5.632	4.100	72,8	30.140	18.454	11.686	63,3
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	470	2.956	1.449	1.507	104,0	8.858	4.904	3.954	80,6
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	4	26	31	(5)	(16,1)	111	120	(9)	(7,5)
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	2	15	3	12	400,0	31	13	18	138,5
Intereses por Pasivos Financieros	6	39	45	(6)	(13,3)	185	148	37	25,0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	483	3.036	1.529	1.507	98,6	9.185	5.185	4.000	77,1
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.066	6.696	4.103	2.593	63,2	20.955	13.268	7.687	57,9
Provisión para Cartera de Créditos	195	1.228	876	352	40,2	2.873	1.784	1.089	61,0
MARGEN FINANCIERO NETO	870	5.468	3.227	2.241	69,4	18.082	11.484	6.598	57,5
Operaciones de Fideicomiso	11	67	31	36	116,1	167	104	63	60,6
Operaciones en Moneda Extranjera	2	13	(1)	14	(1.400,0)	36	3	33	1.100,0
Comisiones por Operaciones	79	496	302	194	64,2	1.419	859	560	65,2
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avaluos Otorgados	2	11	7	4	57,1	30	26	4	15,4
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	18	116	57	59	103,5	236	160	76	47,5
Diferencias en Cambio	0	0	2	(2)	(100,0)	90	915	(825)	(90,2)
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	4	24	240	(216)	(90,0)	460	800	(340)	(42,5)
Otros Ingresos	328	2.061	1.388	673	48,5	5.702	3.518	2.184	62,1
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	444	2.788	2.026	762	37,6	8.140	6.385	1.755	27,5
Total Primas de Seguros. Netas de Sinistros	126	792	421	371	88,1	2.161	1.324	837	63,2
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	1.440	9.048	5.674	3.374	59,5	28.383	19.193	9.190	47,9
Gastos de Personal	286	1.798	1.253	545	43,5	6.274	4.314	1.960	45,4
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso, Amortización de Intangibles y Otros	90	565	308	257	83,4	1.713	1.016	697	68,6
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	158	995	490	505	103,1	3.334	1.779	1.555	87,4
Otros Gastos Operativos	441	2.772	1.717	1.055	61,4	7.419	4.623	2.796	60,5
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	975	6.130	3.768	2.362	62,7	18.740	11.732	7.008	59,7
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	464	2.918	1.906	1.012	53,1	9.643	7.460	2.182	29,2
Total Impuestos Corriente y Diferido	100	630	90	540	600,0	218	(206)	424	205,8
Intereses Minoritarios	0	(2)	(1)	(1)	(100,0)	(6)	(4)	(2)	(50,0)
RESULTADO NETO	564	3.546	1.996	1.550	77,7	9.854	7.250	2.604	35,9
RESULTADO NETO EN US\$¹		564	318	247	77,7	1.568	1.185	383	32,3

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

ANEXO II

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

	Trimestres finalizados en		Años finalizados en	
	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES				
Resultado neto	3.546	1.996	9.854	7.250
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -				
Provisión para cartera de créditos	1.228	876	2.873	1.784
Depreciación y amortización	187	97	508	316
Disminución de Provisión para cartera de créditos	0	1	0	(0)
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	13	(1)	36	3
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(116)	(58)	(237)	(160)
Gastos por intereses minoritarios	2	1	6	4
Impuesto sobre la Renta Diferido	(584)	(36)	(314)	143
Amortización de Bienes Realizables	5	12	32	16
Provisión para indemnizaciones laborales	325	261	1.317	772
Pago de indemnizaciones laborales	(161)	(217)	(1.002)	(762)
Variación neta en cuentas operacionales -				
Intereses y comisiones por cobrar	(53)	(156)	(800)	(743)
Intereses y comisiones por pagar	22	5	39	26
Bienes realizables y Otros activos	(617)	(371)	(3.075)	(1.730)
Otros pasivos	1.169	1.784	7.084	4.403
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	4.967	4.193	16.324	11.322
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION				
Variación neta en portafolio de inversiones	(1.046)	(3.559)	(7.931)	(22.135)
Créditos otorgados	(31.637)	(18.573)	(153.223)	(84.900)
Créditos cobrados	5.582	4.729	74.784	47.904
Incorporaciones netas de bienes de uso	(770)	(53)	(1.212)	(353)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(27.872)	(17.455)	(87.583)	(59.484)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Variación neta en				
Depósitos	40.732	28.473	98.758	70.679
Pasivos financieros a corto plazo	1.089	(274)	1.624	(633)
Títulos valores emitidos por la institución	19	80	421	22
Obligaciones subordinadas	0	(5)	0	(5)
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	(684)	(238)	98	310
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	432	18	(10)	(21)
Dividendos pagados en efectivo	(148)	(104)	(1.086)	(663)
Recompra de acciones	(5)	(4)	(32)	(7)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	41.436	27.947	99.774	69.682
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹				
Aumento neto del período	18.520	14.684	28.515	21.520
Resultado por Efecto del Diferencial Cambiario en el Efectivo	-	-	-	290
Al principio del período	63.194	38.516	53.200	31.390
Al final del período	81.715	53.200	81.715	53.200

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	Remediación por Planes de Pensión	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Total
Saldo al 31-12-2013	153	192	204	167	3.006	18.505	(11)	(49)	-	2.491	24.658
Utilidad del Periodo						1.832					1.832
Aumento de Capital	511		(204)			(307)					-
Dividendos decretados						(1.124)					(1.124)
Recompra de acciones							(4)				(4)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										(1.305)	(1.305)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					17						17
Saldo al 31-03-2014	664	192	-	167	3.023	18.905	(15)	(49)	-	1.186	24.073
Utilidad del Periodo						2.143					2.143
Dividendos pagados en efectivo a filiales						29					29
Remediación por Planes de Pensiones						69			(69)		-
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										576	576
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					(16)						(16)
Saldo al 30-06-2014	664	192	-	167	3.006	21.146	(15)	(49)	(69)	1.762	26.803
Utilidad del Periodo						2.335					2.335
Recompra de acciones							(23)				(23)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										(961)	(961)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					(15)						(15)
Saldo al 30-09-2014	664	192	-	167	2.991	23.480	(38)	(49)	(69)	801	28.139
Utilidad del Periodo						3.546					3.546
Dividendos pagados en efectivo a filiales						5					5
Remediación por Planes de Pensiones						24			(24)		-
Recompra de acciones							(5)				(5)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										878	878
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					(9)						(9)
Saldo al 31-12-2014	664	192	-	167	2.982	27.055	(43)	(49)	(93)	1.679	32.554

ANEXO III

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

	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Δ Dic. 14 vs. Sep. 14 %	Δ Dic. 14 Vs. Dic. 13 %
Disponibilidades	12.237	9.208	7.379	32,9	65,8
Portafolio de Inversiones	10.959	10.735	10.127	2,1	8,2
Cartera de Créditos. Neta	31.408	27.458	19.385	14,4	62,0
Otros Activos	1.975	1.664	1.190	18,7	65,9
TOTAL ACTIVO	US\$ 56.579	49.065	38.082	15,3	48,6
GESTION DE PATRIMONIOS	US\$ 10.549	9.742	8.034	8,3	31,3
Depósitos	46.891	40.410	31.176	16,0	50,4
Pasivos Financieros	842	709	570	18,8	47,8
Otros Pasivos	3.666	3.468	2.413	5,7	51,9
Patrimonio	5.180	4.477	3.924	15,7	32,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	US\$ 56.579	49.065	38.082	15,3	48,6
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	1.066	900	653	18,4	63,2
Provisión para cartera de créditos	195	113	139	72,6	40,2
Comisiones y Otros Ingresos	444	343	322	29,4	37,6
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	126	70	67	80,0	88,1
Gastos de Personal y Operativos	975	772	600	26,3	62,7
Resultado Neto del Trimestre	US\$ 564	372	318	51,6	77,7
Resultado Neto del Año	US\$ 1.568		1.185		32,3
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	US\$ 5,69	3,75	3,20	51,9	77,7
Resultado Neto del Año por Acción	US\$ 15,82		11,95		32,4
Valor Mercado Acción A	US\$ 222,78	143,22	147,99	55,6	50,5
Valor Mercado Acción B	US\$ 222,78	144,01	144,81	54,7	53,8
Valor libros por acción	50,68	43,81	38,39	15,7	32,0
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	4,9%	3,4%	4,2%	44,1	16,7
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	52,2%	35,7%	40,2%	46,2	29,9
Resultado Neto del Año / Activo Promedio (ROA)	3,4%		3,8%		(10,5)
Resultado Neto del Año / Patrimonio Promedio (ROE)	36,3%		36,5%		(0,5)

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

ANEXO IV

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

Por Actividad Económica	Diciembre 2014	%	Septiembre 2014	%	Diciembre 2013	%
Comercial	81.868	40,2	74.418	41,8	55.981	44,5
Tarjeta de Crédito	38.680	19,0	30.998	17,4	17.513	13,9
Agropecuaria	27.602	13,5	24.059	13,5	14.286	11,3
Industrial	17.651	8,7	14.938	8,4	9.033	7,2
Servicios	11.369	5,6	10.001	5,6	8.198	6,5
Adquisición Vivienda	7.127	3,5	6.279	3,5	5.300	4,2
Comercio Exterior	5.103	2,5	4.600	2,6	5.228	4,2
Construcción	3.057	1,5	2.600	1,5	2.289	1,8
Préstamos para vehículos	1.804	0,9	1.797	1,0	2.368	1,9
Otros	9.522	4,6	8.197	4,6	5.741	4,6
	203.783	100,0	177.887	100,0	125.938	100,0

Por Vencimiento	Diciembre 2014	%	Septiembre 2014	%	Diciembre 2013	%
Hasta 6 Meses	66.003	32,4	57.146	32,1	41.430	32,9
Entre 6 Meses a 1 Año	37.110	18,2	26.711	15,0	18.169	14,4
Entre 1 y 2 Años	36.724	18,0	37.447	21,1	24.795	19,7
Entre 2 y 3 Años	26.018	12,8	22.544	12,7	14.611	11,6
Entre 3 y 4 Años	9.097	4,5	9.108	5,1	5.909	4,7
Entre 4 y 5 Años	8.070	4,0	7.249	4,1	6.748	5,4
Mas a de 5 Años	20.761	10,1	17.682	9,9	14.275	11,3
	203.783	100,0	177.887	100,0	125.938	100,0

Por Ubicación Geográfica Deudor	Diciembre 2014	%	Septiembre 2014	%	Diciembre 2013	%
Venezuela	170.327	83,6	145.609	81,9	94.284	74,9
Estados Unidos	22.088	10,8	21.396	12,0	19.482	15,5
México	1.499	0,7	1.198	0,7	1.343	1,1
Colombia	860	0,4	695	0,4	922	0,7
Brasil	1.489	0,7	1.635	0,9	1.514	1,2
Suiza	922	0,5	840	0,5	953	0,8
Perú	1.288	0,6	1.381	0,8	1.469	1,2
Otros	5.310	2,7	5.133	2,9	5.970	4,7
	203.783	100,0	177.887	100,0	125.938	100,0

Por Tipo de Riesgo	Diciembre 2014	%	Septiembre 2014	%	Diciembre 2013	%
Normal	200.962	98,6	174.956	98,4	123.573	98,1
Potencial	966	0,5	957	0,5	803	0,6
Real	1.222	0,6	1.319	0,7	1.082	0,9
Alto riesgo	597	0,3	633	0,4	399	0,3
Irrecuperable	36	0,0	22	0,0	80	0,1
	203.783	100,0	177.887	100,0	125.938	100,0

ANEXO V

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

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Diciembre 2014		Tasas de Interés vigente
		% mantenido	% requerido	
Agrario	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5% de la cartera actual. Requiere una cantidad mínima anual de clientes nuevos (10%). Debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos y no estratégicos, maquinarias, equipos, construcción y mejoramiento de infraestructura, inversión agroindustrial y comercialización. La concentración en rubros estratégicos no debe ser menor al 75%, rubros no estratégicos inferior al 5% y los créditos a mediano y largo plazo inferior al 20% del total.	38,2% ¹	25,0%	Fijada semanalmente por el BCV. Al 31 de diciembre de 2014 es de 13%
Hipotecario	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013, distribuido en un 6,6% para la adquisición de vivienda, 0,4% para autoconstrucción y 13% para construcción de vivienda principal. El cumplimiento es anual.	15,2%	20,0%	Establecida por el Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat, fijada en relación a los ingresos familiares de los deudores, oscilando entre 4,66% y 10,66%
Microcréditos	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 30 de junio de 2014, el cumplimiento es mensual.	4,1%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 31 de diciembre de 2014 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24%
Turismo	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en marzo 2014 se fijó en 4,25% el porcentaje de la cartera de créditos que deben destinar los bancos al sector turismo.	5,1% ¹	4,3%	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 31 de diciembre de 2014 la tasa máxima es de 10,48%, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta un 7,48% 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 2013. El porcentaje de cumplimiento debe estar dirigido en un 60% a sectores estratégicos de desarrollo y en un 40% al financiamiento de pequeñas y medianas industrias, conjuntas, empresas comunitarias, así como estatales.	19,0%	10,0%	Fijada por el BCV en 18%. Para las pequeñas y medianas industrias, industrias estatales, industrias comunitarias y empresas conjuntas, la tasa de interés aplicable no podrá ser mayor al 90% de las tasa fijada por el BCV. Al 31 de diciembre de 2014, esa tasa es equivalente al 16,2%.

¹ Incluye Bs. 1.580 millones en Bonos Agrícolas emitidos por el Estado Venezolano y Entes Públicos, imputables al cumplimiento de la cartera agraria y Bs. 207 millones en acciones tipo B de la Sociedad de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana empresa del Sector Turismo, S.A., imputables al cumplimiento de la cartera turística.

ANEXO VI

Evolución de la Acción

Resultado Neto en millones de Bolívars

Indicadores sobre la acción Mercantil:

Acción tipo A:

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

Valor de mercado en bolívars

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

Acción tipo B:

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

Valor de mercado en bolívars

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

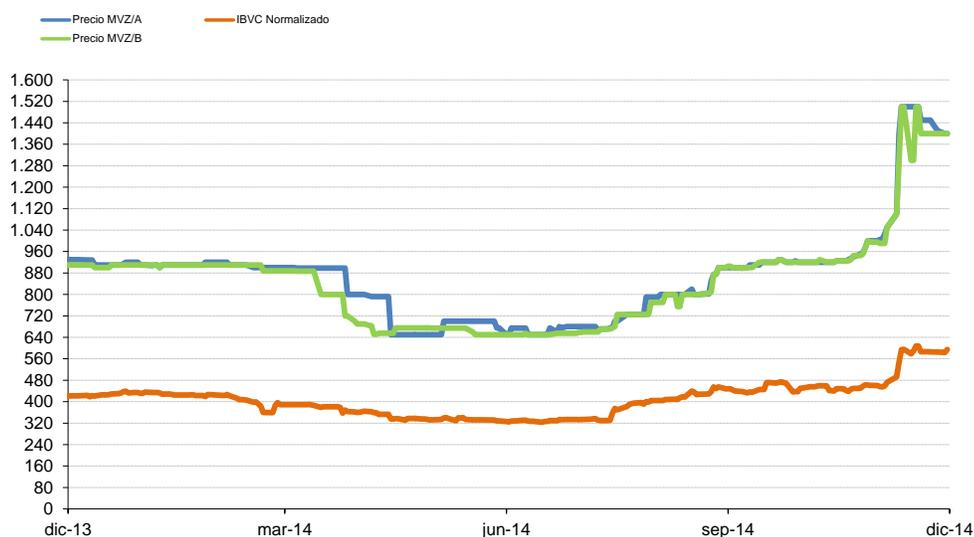
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación)²

Total de acciones en circulación ponderadas

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

US\$	Trimestres Finalizados en		Años Finalizados en	
	Dic. 14	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 13
564	3.546	1.996	9.854	7.250
222,78	59.401.343	59.401.343		
	1.400,00	929,99		
	57.357	1.766	33.665	2.142
	4,4	3,9		
	39,1	46,2	14,1	12,7
	0,1	0,1	0,8	0,7
222,78	42.813.618	42.813.618		
	1.400,00	910,00		
	41.488	611	17.440	2.354
	4,4	3,8		
	39,1	45,2	14,1	12,4
	0,1	0,1	0,8	0,7
50,68	318,49	241,23		
	99.118.607	99.154.387	99.141.881	99.158.819
5,69	35,77	20,13	99,40	73,12

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



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

² Acciones emitidas menos acciones recompradas.

ANEXO VI

Resumen de indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en		Años Finalizados en	
	Dic. 14	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 13
Indicadores de Intermediación:				
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	69,2%	64,3%		
Indicadores de Rendimiento:				
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedio	11,9%	10,9%	9,3%	8,8%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	34,8%	37,4%	33,2%	36,7%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	4,9%	4,2%	3,4%	3,8%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	52,2%	40,2%	36,3%	36,5%
Indicadores de eficiencia:				
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	7,1%	7,0%	5,3%	5,3%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	50,0%	50,0%	49,1%	47,4%
Indicadores de liquidez:				
Disponibilidades / Depósitos	26,1%	23,7%		
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	49,5%	56,2%		
Indicadores de calidad de cartera de créditos:				
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,3%	0,5%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	1.186,9%	649,3%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,1%	3,3%		
Indicadores de suficiencia patrimonial:				
Patrimonio / Activos	9,2%	10,3%		
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	15,2%	18,4%		
Número de empleados				
Empleados en Venezuela	8.850	8.944		
Empleados en el exterior	1.003	938		
Red de Distribución				
Oficinas en Venezuela	299	299		
Bancarias	264	265		
Seguros	35	34		
Oficinas en el Exterior	30	26		
Oficinas de Representación	5	5		
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.379	1.432		
Número de puntos de venta (POS)	50.903	53.388		
Canal Mercantil Aliado:				
Taquillas	125	128		
Comercios	122	188		
Tipos de Cambio e inflación				
Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)	6,2842	6,2842		
Tasa de cambio promedio Bs./US\$ 1	6,2842	6,2842	6,2842	6,1180
Inflación de los últimos 12 meses (*al 30 de noviembre de 2014)	63,6%*	56,1%		

ANEXO VII

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

	US\$ ² Dic.2014	Trimestres		Años		Δ		Δ	
		Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Dic. 14 vs. Sep. 14 Bolívares	Δ	Dic. 14 vs. Dic. 13 Bolívares	Δ	
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Disponibilidades	11.913	74.867	56.556	44.544	18.311	32,4	30.323	68,1	
Cartera de Inversiones	7.763	48.783	44.944	47.905	3.839	8,5	878	1,8	
Cartera de Créditos. Neta	25.877	162.619	139.186	89.809	23.433	16,8	72.810	81,1	
Bienes de Uso y Otros Activos	926	5.816	5.204	3.545	613	11,8	2.272	64,1	
TOTAL ACTIVO	46.479	292.085	245.890	185.803	46.196	18,8	106.282	57,2	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Depósitos	40.373	253.709	213.587	159.512	40.122	18,8	94.197	59,1	
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	1.558	9.795	9.481	6.853	313	3,3	2.941	42,9	
TOTAL PASIVO	41.931	263.504	223.068	166.364	40.436	18,1	97.140	58,4	
PATRIMONIO	4.548	28.582	22.822	19.439	5.760	25,2	9.143	47,0	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	46.479	292.085	245.890	185.803	46.196	18,8	106.282	57,2	

	US\$ ² Dic.2014	Trimestres		Años		Δ		Δ	
		Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Ingresos Financieros	1.470	9.240	5.287	3.952	74,8	27.827	16.796	11.031	65,7
Gastos Financieros	472	2.963	1.458	1.505	103,3	8.888	4.943	3.945	79,8
Margen Financiero Bruto	998	6.276	3.829	2.447	63,9	18.939	11.853	7.086	59,8
Provisión para Cartera de Créditos	191	1.199	799	400	50,0	2.780	1.691	1.088	64,3
Margen Financiero Neto	807	5.078	3.030	2.047	67,6	16.160	10.162	5.998	59,0
Comisiones y Otros Ingresos	367	2.305	1.441	864	60,0	7.349	4.859	2.490	51,2
Resultado en Operación Financiera	1.174	7.383	4.471	2.912	65,1	23.509	15.021	8.488	56,5
Gastos Operativos	637	4.002	2.649	1.353	51,1	13.665	8.626	5.039	58,4
Resultado antes de Impuestos	537	3.381	1.822	1.559	85,6	9.844	6.394	3.450	54,8
Impuestos	(12)	(75)	(48)	(27)	55,7	1	4	3	75,0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	550	3.456	1.870	1.586	84,8	9.842	6.391	3.451	54,0
RESULTADO NETO EN US\$ ²	550	297	253	84,8	1.566	1.045	522	49,9	

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

	Trimestres		Años	
	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Resultado neto ³	3.492	2.620	9.431	6.526
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación y otros	(36)	(749)	411	(135)
Resultado neto SNV	3.456	1.870	9.842	6.391
Eliminaciones Intercompañías	(106)	(5)	(476)	(128)
Contribución a los resultados de Mercantil	3.350	1.867	9.366	6.265

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

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

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

ANEXO VII

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

	US\$ ² Dic.2014	Trimestres		Años		Δ		Δ	
		Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Dic. 14 vs. Sep. 14 Bolívares %	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Dic. 14 vs. Dic. 13 Bolívares %	Dic. 14 vs. Dic. 13 Bolívares %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Disponibilidades	11.913	74.867	56.556	44.544	18.311	32,4	30.323	68,1	
Cartera de Inversiones	7.101	44.623	42.251	45.167	2.372	5,6	(544)	(1,2)	
Cartera de Créditos. Neta	25.877	162.619	139.186	89.809	23.433	16,8	72.810	81,1	
Bienes de Uso y Otros Activos	921	5.784	5.169	3.510	615	11,9	2.274	64,8	
TOTAL ACTIVO	45.812	287.893	243.162	183.031	44.731	18,4	104.862	57,3	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Depósitos	41.069	258.084	217.885	162.757	40.198	18,4	95.327	58,6	
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	883	5.554	5.338	3.717	216	4	1.837	49,4	
TOTAL PASIVO	41.952	263.637	223.223	166.474	40.414	18,1	97.164	58,4	
PATRIMONIO	3.860	24.256	19.939	16.557	4.317	21,7	7.699	46,5	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	45.812	287.893	243.162	183.031	44.731	18,4	104.862	57,3	

	US\$ ² Dic.2014	Trimestres		Años		Δ		Δ	
		Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Ingresos Financieros	1.469	9.232	5.209	4.023	77,2	28.191	16.676	11.515	69,1
Gastos Financieros	472	2.966	1.460	1.506	103,2	9.058	5.030	4.027	80,1
Margen Financiero Bruto	997	6.266	3.749	2.517	67,1	19.134	11.646	7.488	64,3
Provisión para Cartera de Créditos	191	1.202	808	394	48,8	2.796	1.705	1.091	64,0
Margen Financiero Neto	806	5.064	2.941	2.123	72,2	16.338	9.941	6.397	64,3
Comisiones y Otros Ingresos	393	2.471	2.506	(35)	(1,4)	7.286	5.802	1.484	25,5
Resultado en Operación Financiera	1.199	7.535	5.448	2.087	38,3	23.624	15.743	7.881	50,1
Gastos Operativos	655	4.118	2.876	1.242	43,2	14.192	9.213	4.979	54,0
Resultado antes de Impuestos	544	3.417	2.571	846	32,9	9.432	6.529	2.903	44,5
Impuestos	(12)	(75)	(48)	(27)	55,7	1	4	3	75,0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	556	3.492	2.620	873	33,3	9.431	6.526	2.905	44,5
RESULTADO NETO EN US\$ ³		556	417	139	33,3	1.501	1.067	434	40,7

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema ³	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Margen financiero bruto / activos promedios	8,9%	9,4%	8,6%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ³	4,4%	4,1%	4,8%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ³	58,8%	50,1%	52,8%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	0,5%	0,3%	0,4%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	604,7%	1.352,7%	913,7%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,8%	3,5%	3,9%
Gastos de transformación / total activo promedio	4,3%	3,2%	4,0%
Patrimonio / activos	7,3	8,4%	9,0%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	N.D.	9,7%	10,9%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	16,5%	19,0%

¹ Consolidado.

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

³ Con base en cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

ANEXO VIII

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

	△		△		
	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Dic. 14 vs. Sep. 14 Dólares %	Dic. 14 vs. Dic. 13 Dólares %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades	187	202	127	(15)	(7,2)
Portafolio de Inversiones	2.231	2.385	1.770	(154)	(6,5)
Cartera de Créditos, neta	5.250	5.017	4.747	233	4,6
Bienes de Uso y Otros	210	152	156	58	38,1
TOTAL ACTIVO	7.878	7.756	6.800	122	1,6
PASIVO Y PATRIMONIO					
Depósitos	6.295	6.201	5.530	94	1,5
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	933	912	641	21	2,3
TOTAL PASIVO	7.228	7.112	6.171	116	1,6
PATRIMONIO	650	644	628	7	1,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.878	7.756	6.800	122	1,6

	Trimestres				Años			
	Finalizados en		△		Finalizados en		△	
	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Dólares	%	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	50	44	6	14,2	182	172	10	5,9
Gastos Financieros	8	7	1	14,3	29	27	2	7,6
Margen Financiero Bruto	42	37	5	14,1	152	144	8	5,6
Provisión para Cartera de Créditos	3	0	3	100,0	8	0	8	100,0
Margen Financiero Neto	39	36	3	7,4	144	144	0	0,3
Comisiones y Otros Ingresos	16	11	5	46,2	55	52	3	6,4
Resultado en Operación Financiera	55	47	8	16,4	199	196	4	1,9
Gastos Operativos	44	39	6	14,8	168	151	17	11,4
Resultado antes de Impuestos	11	9	2	23,8	31	45	(13)	(30,1)
Impuestos	5	1	4	466,6	12	4	8	199,4
RESULTADO NETO	6	8	(2)	(24,3)	19	40	(21)	(52,6)

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

	Trimestres		Años	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Resultado neto Commercebank N.A. Consolidado	8	7	28	34
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(1)	(1)	(6)	5
Resultado neto Commercebank Florida Bancorp	7	6	22	39
Impuesto sobre la renta diferido	(1)	2	1	4
Provisión bienes realizables	1	0	(2)	(1)
Otros	(1)	0	(2)	(2)
Contribución a los resultados de Mercantil ¹	6	8	19	40

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

ANEXO VIII

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

	△		△		
	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Dic. 14 vs. Sep. 14 Dólares %	Dic. 14 vs. Dic. 13 Dólares %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades	39	43	12	(4) (8,7)	27 225,2
Portafolio de Inversiones	2.379	2.542	1.882	(163) (6,4)	497 26,4
Cartera de Créditos. Neta	5.233	5.007	4.750	226 4,5	483 10,2
Bienes de Uso y Otros	252	192	176	60 31,3	76 43,3
TOTAL ACTIVO	7.903	7.784	6.820	119 1,6	1.083 15,9
PASIVO Y PATRIMONIO					
Depósitos	6.318	6.229	5.559	89 1,4	759 13,7
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	839	816	539	23 2,9	300 55,6
TOTAL PASIVO	7.157	7.045	6.099	112 1,6	1.059 17,4
PATRIMONIO	746	739	722	7 0,9	24 3,4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.903	7.784	6.820	119 1,6	1.083 15,9

	Trimestres				Años			
	Finalizados en		△		Finalizados en		△	
	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Dólares	%	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	50	43	7	15,0	182	171	11	6,1
Gastos Financieros	6	5	1	18,5	23	21	2	10,1
Margen Financiero Bruto	43	38	6	14,8	159	150	8	5,6
Provisión para Cartera de Créditos	3	0	3	100,0	8	0	8	100,0
Margen Financiero Neto	41	38	3	8,0	151	150	1	0,5
Comisiones y Otros Ingresos	15	10	5	54,2	53	48	5	11,0
Resultado en Operación Financiera	56	47	8	17,3	204	198	6	3,0
Gastos Operativos	43	36	7	19,0	161	145	16	10,8
Resultado antes de Impuestos	12	11	1	11,9	44	53	(10)	(18,1)
Impuestos	4	3	1	26,5	16	19	(3)	(16,8)
RESULTADO NETO	8	7	1	5,6	28	34	(6)	(18,8)

Mercantil Commercebank, N.A.
Indicadores¹

	Grupo Similar ¹	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Margen financiero bruto / activos financieros promedios	3,5%	2,2%	2,3%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	1,0%	0,4%	0,5%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	8,6%	3,8%	4,7%
Créditos sin devengo de intereses / créditos totales	0,9%	0,8%	0,7%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	1,3%	1,2%	1,3%
Gastos operativos / activo promedio	2,6%	2,2%	2,1%
Patrimonio / activos	N.D.	9,3%	10,3%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	13,3%	16,2%

¹ Con base a cifras de septiembre de 2014.

² Con base a cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

ANEXO IX

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

	US\$ ² Dic.2014	Trimestres		Años		Δ		Δ	
		Diciembre 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Dic. 14 vs. Sep. 14 Bolívares %	Dic. 14 vs. Dic. 13 Bolívares %			
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Disponibilidades	164	1.032	308	1.621	724	234,8	(589)	(36,3)	
Portafolio de Inversiones	1.395	8.766	8.410	6.247	356	4,2	2.519	40,3	
Primas por Cobrar	485	3.047	2.165	1.596	881	40,7	1.451	90,9	
Bienes de Uso	47	297	263	259	34	12,9	38	14,7	
Otros Activos	291	1.832	1.780	962	52	2,9	869	90,3	
TOTAL ACTIVO	2.382	14.973	12.927	10.685	2.046	15,8	4.288	40,1	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Primas por Devengar	959	6.029	4.617	3.355	1.412	30,6	2.673	79,7	
Reservas	375	2.355	2.311	1.808	44	1,9	547	30,3	
Pasivos Financieros	0	0	95	430	(95)	(100,0)	(430)	(100,0)	
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	150	941	742	544	199	26,8	397	73,0	
Otras provisiones y otros pasivos	191	1.207	1.343	887	(136)	(10,1)	320	36,1	
TOTAL PASIVO	1.675	10.532	9.108	7.024	1.424	15,6	3.508	49,9	
PATRIMONIO	707	4.441	3.819	3.661	622	16,3	780	21,3	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.382	14.973	12.927	10.685	2.046	15,8	4.288	40,1	

	US\$ ² Dic.2014	Trimestres		Años		Δ		Δ	
		Finalizados en Diciembre 2014	Finalizados en Diciembre 2013	Bolívares	%	Finalizados en Diciembre 2014	Finalizados en Diciembre 2013	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Primas Devengadas Cobradas	692	4.349	2.559	1.790	69,9	13.697	8.698	4.999	57,5
Siniestros Incurridos	(407)	(2.560)	(1.580)	(980)	62,0	(8.502)	(5.605)	(2.897)	51,7
Comisiones y Gastos de Adquisición	(136)	(858)	(489)	(369)	75,4	(2.637)	(1.495)	(1.142)	76,4
Gastos de Administración	(53)	(335)	(254)	(81)	31,8	(1.233)	(818)	(415)	50,8
Aportes y contribuciones	(43)	(270)	(124)	(146)	117,3	(873)	(426)	(447)	104,9
Resultado Técnico	53	327	112	215	192,3	452	355	98	27,6
Ingreso de Inversiones	58	366	341	25	7,3	1.004	909	95	10,5
Utilidades Cambiarias	(12)	(74)	0	(74)	(100,0)	(76)	172	(248)	(144,2)
Impuestos y Contribuciones	(1)	(6)	71	(77)	(108,5)	(6)	(84)	78	(92,9)
Contratos de exceso de pérdida	(17)	(104)	(89)	(15)	17,3	(385)	(124)	(261)	210,5
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	81	508	434	74	(17,2)	989	1.227	(238)	(19,4)
RESULTADO NETO EN US\$ ²		81	69	12	(17,2)	157	201	(43)	(21,5)

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

	Trimestres		Años	
	Finalizados en Diciembre 2014	Finalizados en Diciembre 2013	Finalizados en Diciembre 2014	Finalizados en Diciembre 2013
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	745	460	1.614	1.306
Devengo de Primas	10	0	12	5
Diferencial cambiario	(254)	0	(468)	(59)
Valoración de Inversiones y Otros	7	(26)	(169)	(25)
Resultado neto SNV	508	434	989	1.227
Eliminación intercompañías	(2)	(89)	139	(75)
Contribución a los resultados de Mercantil	506	345	1.128	1.152

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

ANEXO IX

MERCANTIL SEGUROS

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

	US\$ ¹ Dic.2014	Trimestres		Diciembre 2013	Años		Dic. 14 vs. Dic. 13 Bolívares	Dic. 14 vs. Dic. 13 %
		Diciembre 2014	Septiembre 2014		Diciembre 2014	Diciembre 2013		
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.568	9.854	9.132	7.068	722	7,9	2.786	39,4
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	558	3.509	2.007	2.050	1.502	74,8	1.459	71,2
Otros Activos	457	2.870	2.578	1.430	293	11,4	1.441	100,8
TOTAL ACTIVO	2.583	16.233	13.716	10.547	2.517	18,3	5.686	53,9
PASIVO Y PATRIMONIO								
Reservas Técnicas	1.336	8.399	6.959	5.163	1.440	20,7	3.236	62,7
Otras provisiones y otros pasivos	379	2.383	2.588	1.428	(205)	(7,9)	955	66,9
TOTAL PASIVO	1.715	10.782	9.546	6.591	1.235	12,9	4.191	63,6
PATRIMONIO	868	5.452	4.170	3.957	1.282	30,7	1.495	37,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.583	16.233	13.716	10.547	2.517	18,3	5.686	53,9

	US\$ ¹ Dic.2014	Trimestres				Años			
		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en	
		Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Primas Devengadas Cobradas	690	4.339	2.559	1.780	69,6	13.685	8.693	4.993	57,4
Siniestros Incurridos	(407)	(2.560)	(1.580)	(981)	62,1	(8.502)	(5.605)	(2.897)	51,7
Comisiones y Gastos de Adquisición	(136)	(858)	(463)	(395)	85,2	(2.472)	(1.470)	(1.003)	68,2
Gastos de Administración	(53)	(335)	(254)	(81)	32,0	(1.233)	(818)	(417)	51,0
Aportes y contribuciones	(43)	(270)	(124)	(146)	117,7	(873)	(426)	(447)	104,7
Resultado Técnico	50	317	138	178	128,8	605	375	230	61,2
Ingreso de Inversiones	57	359	340	19	5,5	1.006	909	97	10,7
Utilidades Cambiarias	29	180	0	180	100,0	394	230	163	71,1
Impuestos y Contribuciones	(1)	(6)	71	(77)	(108,5)	(6)	(84)	78	(92,9)
Contratos de exceso de pérdida	(17)	(104)	(89)	(15)	17,3	(385)	(124)	(261)	210,5
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	119	745	460	284	61,8	1.614	1.306	308	23,5
RESULTADO NETO EN US\$¹		119	73	45	61,8	257	213	43	20,3

Mercantil Seguros

Indicadores

(En millones de Bs., excepto porcentajes)

	Trimestres		Años	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Primas Cobradas Netas	6.183	3.394	17.504	10.379
Participación en el Mercado	12,0% ⁴	12,4%		
Patrimonio / Total Activo	33,6%	37,5%		
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	59,0%	61,7%	62,1%	64,5%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	19,8%	18,1%	18,1%	16,9%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	7,7%	9,9%	9,0%	9,4%
Índice Combinado (%) ²	92,7%	94,6%	95,6%	95,7%
Número de Asegurados ³	1.896.214	1.706.656		

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

² Índice combinado = (Siniestros + Comisiones + Gastos de administración) / Primas

³ En números completos

⁴ Participación de mercado al 30/11/2014

ANEXO X
Principales Indicadores Macroeconómicos

	AÑOS		TRIMESTRES							
	2013	2014	I 13	II 13	III 13	IV 13	I 14	II 14	III 14	IV 14
Producto Interno Bruto. Var.% ¹										
Consolidado	1,3	ND	0,8	2,6	1,1	1,0	-4,8	-4,9	-2,3	ND
Actividades Petroleras	0,9	ND	0,8	1,3	0,8	0,6	0,2	0,4	0,3	ND
Actividades No Petroleras	1,8	ND	0,7	2,7	1,7	2,1	-4,1	-4,7	-2,5	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	(1,4)	ND	1,2	3,2	-3,0	-5,8	-14,0	-12,0	-3,5	ND
Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) ²	52,7	57,5	33,9	75,0	48,8	55,7	41,5	77,5	61,7	ND
Desempleo (%) ³	7,5	7,1	8,5	7,8	7,9	7,0	8,0	7,0	6,9	6,2
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	47,9	ND	21,7	22,8	35,1	47,9	ND	ND	ND	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	69,7	64,0	60,6	61,8	64,6	69,7	76,6	70,9	63,2	64,0
Tasas de Interés de Fin de Período (%) ⁴										
Seis Principales Bancos Comerciales y Universales										
Activa	15,6	18,6	15,3	15,3	15,8	15,6	15,6	16,6	17,8	18,6
Depósitos de Ahorro	13,3	14,5	12,5	12,5	12,5	13,3	14,5	14,5	14,5	14,5
Depósitos a Plazo 90 días	14,7	14,1	14,5	14,5	14,5	14,7	15,0	14,1	14,1	14,1
Tipo de Cambio de Compra (CENCOEX)										
Fin de Período (Bs/US\$)	6.284,2	13.516,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	14.421,3	16.652,3	15.544,3	13.516,2
Promedio (Bs/US\$)	6.284,2	14.623,1	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	10.322,5	17.913,8	15.351,2	14.905,0
Depreciación fin de período (%) ²	0,0	115,1	0,0	0,0	0,0	0,0	129,5	165,0	147,4	115,1
Sector Externo (Millones de US\$)										
Balanza Comercial ⁵	36.216	28.344	8.122	9.129	10.191	8.774	11.290	10.243	6.811	ND
Exportaciones Petroleras	85.603	58.332	21.368	21.572	21.456	21.207	19.899	19.989	18.444	ND
Exportaciones No Petroleras	3.358	2.165	896	814	775	873	761	791	613	ND
Importaciones	52.745	32.153	14.142	13.257	12.040	13.306	9.370	10.537	12.246	ND
Reservas Internacionales BCV	21.478	22.058	27.101	25.801	23.044	21.478	21.945	21.601	21.340	22.058
FEM	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	100,3	88,5	103,8	98,3	102,4	96,6	96,4	97,7	92,4	67,7
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.682	2.463	2.728	2.714	2.680	2.607	2.450	2.460	2.472	2.469
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)										
Ingresos No Petroleros ⁶	277.251	474.690	58.281	62.393	70.934	85.643	88.608	94.750	130.683	160.649
Gasto Ejecutado por la Tesorería Nacional ⁷	624.590	955.915	108.205	97.863	83.162	222.385	161.750	224.147	226.916	343.101

¹ Variación con respecto al mismo período del año anterior

² Cifras anuales Dic-Dic. Cifras trimestrales anualizadas

³ Las cifras anuales corresponden al segundo semestre

⁴ Las cifras anuales corresponden a promedios ponderados

⁵ Cifras de balanza de pagos

⁶ Corresponde a la recaudación del SENIAT

⁷ No incluye Pagos de Deuda Pública y está sujeta a la disponibilidad de las respectivas órdenes de pago.

ND: No Disponible

FEM: Fondo de Estabilización Macroeconómica

Fuente: BCV. MF. INE. MEP. Bloomberg, SENIAT, Oficina Nacional del Tesoro y Cálculos Propios