

**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)<sup>1</sup>, 77,7% superior al resultado neto del cuarto trimestre del año 2013 de Bs. 1.996 millones (US\$ 318 millones)<sup>1</sup>. En términos acumulados, el resultado neto alcanzó Bs. 9.854 millones (US\$ 1.568 millones)<sup>1</sup>, 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)<sup>1</sup>, 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\$ 5,69<sup>1</sup> (Bs. 20,13, US\$ 3,20<sup>1</sup> 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\$ 11,95<sup>1</sup> 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)<sup>1</sup>, superior en Bs. 2.593 millones (63,2%) al cuarto trimestre de 2013 cuando se ubicó en Bs. 4.103 millones (US\$ 653 millones)<sup>1</sup>, 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)<sup>1</sup>, superior en Bs. 352 millones (40,2%) al cuarto trimestre de 2013 cuando alcanzó Bs. 876 millones (US\$ 139 millones)<sup>1</sup>. 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)<sup>1</sup>, superior en Bs. 762 millones (37,6%) al cuarto trimestre de 2013 de Bs. 2.026 millones (US\$ 322 millones)<sup>1</sup>, 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)<sup>1</sup>, Bs. 371 millones (88,1%) superior al importe del cuarto trimestre de 2013 de Bs. 421 millones (US\$ 67 millones)<sup>1</sup>. 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)<sup>1</sup>, superior en Bs. 2.362 millones (62,7%) respecto al cuarto trimestre de 2013 de Bs. 3.768 millones (US\$ 600 millones)<sup>1</sup>, 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 <sup>2</sup>**  
*(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 |
|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------------|-----------------------|
|  |                |                 |                | %                     | %                     |
| <b>RESULTADO TRIMESTRAL</b>                              |                |                 |                |                       |                       |
| 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                  |
| <b>INDICADORES RELEVANTES</b>                            |                |                 |                |                       |                       |
| 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)                 |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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)<sup>1</sup>, 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)<sup>1</sup>, 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)<sup>1</sup>, 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)<sup>1</sup> 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)<sup>1</sup> 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.

| <b>Resumen de los Estados Financieros</b><br>(Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes) |                   |                    |                   |                          |                          |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------|
|  | Diciembre<br>2014 | Septiembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Δ Dic. 14<br>vs. Sep. 14 | Δ Dic. 14<br>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                     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>355.551</b>    | <b>308.340</b>     | <b>239.313</b>    | <b>15,3</b>              | <b>48,6</b>              |
| <b>GESTION DE PATRIMONIOS</b>  | <b>66.290</b>     | <b>61.223</b>      | <b>50.489</b>     | <b>8,3</b>               | <b>31,3</b>              |
| 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                     |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>   | <b>355.551</b>    | <b>308.340</b>     | <b>239.313</b>    | <b>15,3</b>              | <b>48,6</b>              |

<sup>1</sup> 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.

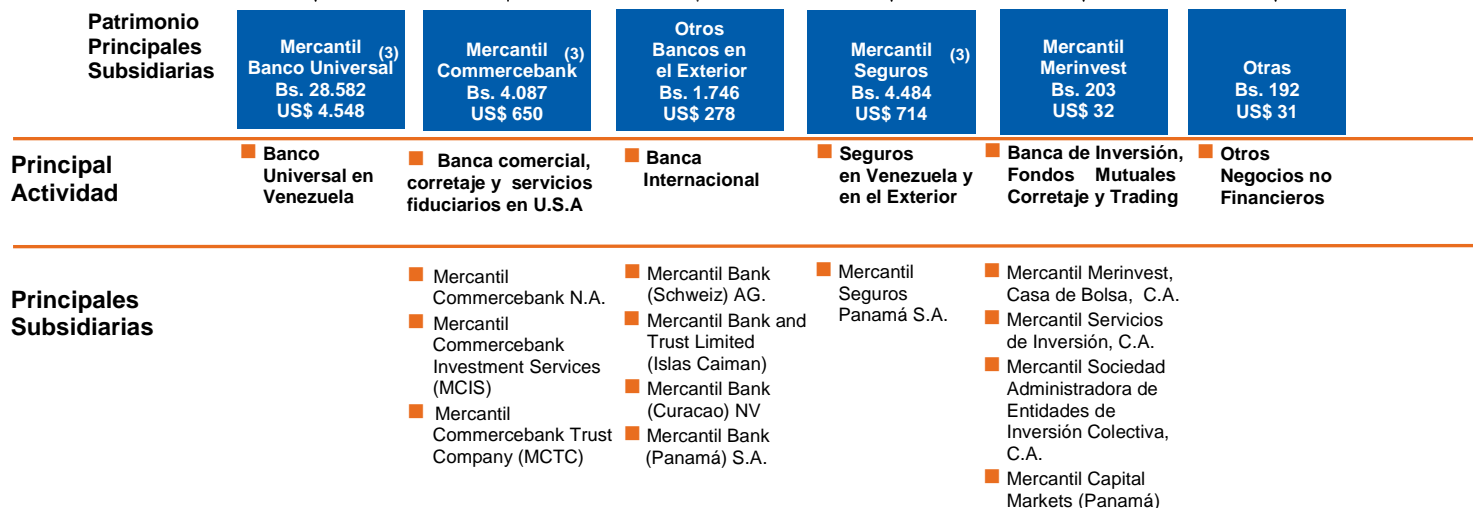
|  |    |
|--|----|
| ➤ Contribución de las Subsidiarias   | 4  |
| ➤ Participación de Mercado   | 5  |
| ➤ Calificaciones de Riesgo   | 5  |
| ➤ Análisis de los Estados Financieros Consolidados   | 6  |
| ➤ Resultados en Operación Financiera   |    |
| ➤ Margen Financiero Bruto  | 6  |
| ➤ Provisión 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 <sup>(1)</sup> (En millones de Bs. y US\$ <sup>2</sup>, excepto porcentajes)

Patrimonio: Bs. 32.554 (US\$ 5.180)



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

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

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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                       |                       |
| <b>Venezuela</b>  |                              |                               |                       |
| <b>Mercantil Banco <sup>(1)</sup></b>                       |                              |                               |                       |
| 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%                  |
| <b>Mercantil Seguros <sup>(2)</sup></b>                     |                              |                               |                       |
| Primas Netas  |                              | 2                             | 12,0%                 |
| <b>Commercebanc</b>   |                              |                               |                       |
| Depósitos   | <b>EE.UU. <sup>(3)</sup></b> | <b>Florida <sup>(4)</sup></b> |                       |
|   | 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 (*) |
|---|---------------|-----------|
| <b>Mercantil Servicios Financieros</b>  |               |           |
| <b>Calificación Nacional</b>  |               |           |
| Largo Plazo   | A+(Ven)       |           |
| Corto Plazo   | F1+(Ven)      |           |
| <b>Obligaciones Quirografarias (largo plazo)</b>                                | A2            | A2        |
| <b>Papeles Comerciales (corto plazo)</b>  | A1            | A1        |
| <b>Mercantil Banco Universal</b>  |               |           |
| <b>Calificación Nacional</b>  |               |           |
| Largo Plazo   | AA-(Ven)      |           |
| Corto Plazo   | F1+(Ven)      |           |
| <b>Calificación Internacional</b>   |               |           |
| Largo Plazo (moneda extranjera y local)   | CCC           |           |
| Corto Plazo (moneda extranjera y local)   | C             |           |
| Viabilidad  | ccc           |           |
| <b>Mercantil Commercebanc Florida Bancorp y<br/>Mercantil Commercebanc N.A.</b> |               |           |
| Largo Plazo (depositos) (Mercantil Commercebanc 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\$ <sup>1</sup><br>Dic.2014 | Trimestres Finalizados en |                |              |             | Años Finalizados en |                |              |             |
|--|-------------------------------|---------------------------|----------------|--------------|-------------|---------------------|----------------|--------------|-------------|
|  |                               | Diciembre 2014            | Diciembre 2013 | Δ            |             | Diciembre 2014      | Diciembre 2013 | Δ            |             |
|  |                               |                           |                | Bolívares    | %           |                     |                | Bolívares    | %           |
| <b>Margen Financiero Bruto</b>                   | <b>1.066</b>                  | <b>6.696</b>              | <b>4.103</b>   | <b>2.593</b> | <b>63,2</b> | <b>20.955</b>       | <b>13.268</b>  | <b>7.687</b> | <b>57,9</b> |
| Provisión para Cartera de Créditos               | 195                           | 1.228                     | 876            | 352          | 40,2        | 2.873               | 1.784          | 1.089        | 61,0        |
| <b>Margen Financiero Neto</b>                    | <b>870</b>                    | <b>5.468</b>              | <b>3.227</b>   | <b>2.241</b> | <b>69,4</b> | <b>18.082</b>       | <b>11.484</b>  | <b>6.598</b> | <b>57,5</b> |
| 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        |
| <b>Resultado en Operación Financiera</b>         | <b>1.440</b>                  | <b>9.048</b>              | <b>5.674</b>   | <b>3.374</b> | <b>59,5</b> | <b>28.383</b>       | <b>19.193</b>  | <b>9.190</b> | <b>47,9</b> |

### Margen Financiero Bruto

En el cuarto trimestre de 2014, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 6.696 millones (US\$ 1.066 millones)<sup>1</sup>, 63,2% superior al margen del cuarto trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 4.103 millones (US\$ 653 millones)<sup>1</sup>, 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.

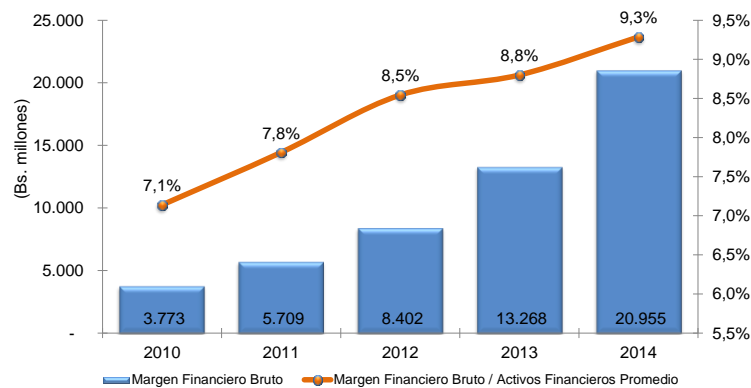
El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 69,2% al cierre del cuarto trimestre de 2014 (64,3% al cierre de diciembre de 2013).

- **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)<sup>1</sup>, 57,9% superior al obtenido en el año 2013 de Bs. 13.268 millones (US\$ 2.169 millones)<sup>1</sup>.

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



<sup>1</sup> 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)<sup>1</sup>, superior en Bs. 352 millones (40,2%) al cuarto trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 876 millones (US\$ 139 millones)<sup>1</sup>.

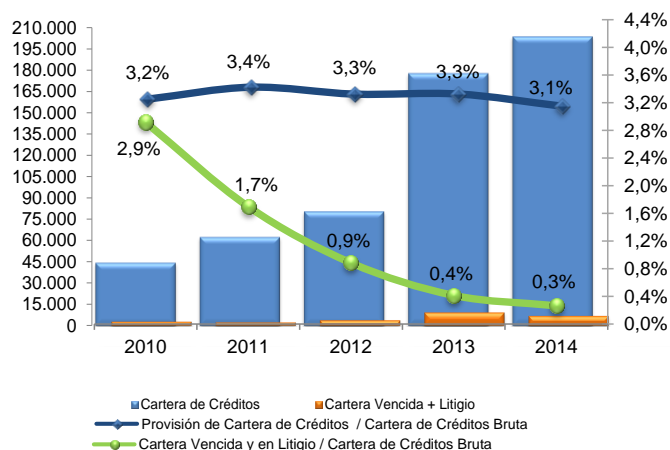
- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 1.199 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el cuarto trimestre 2014 (Bs. 799 millones en el cuarto trimestre de 2013), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores construcción, agrario y comercial, originado por el 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)<sup>1</sup>, superior en Bs. 1.089 millones (61,0%) al gasto del año 2013 de Bs. 1.784 millones (US\$ 292 millones)<sup>1</sup>.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 6.401 millones (US\$ 1.019 millones)<sup>1</sup> 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)



<sup>1</sup> 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)<sup>1</sup>, superior en Bs. 762 millones (37,6%) al cuarto trimestre de 2013 de Bs. 2.026 millones (US\$ 322 millones)<sup>1</sup>, 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)<sup>1</sup>, 88,1% superior al cuarto trimestre de 2013 de Bs. 421 millones (US\$ 67 millones)<sup>1</sup>. 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)<sup>1</sup>, 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%.

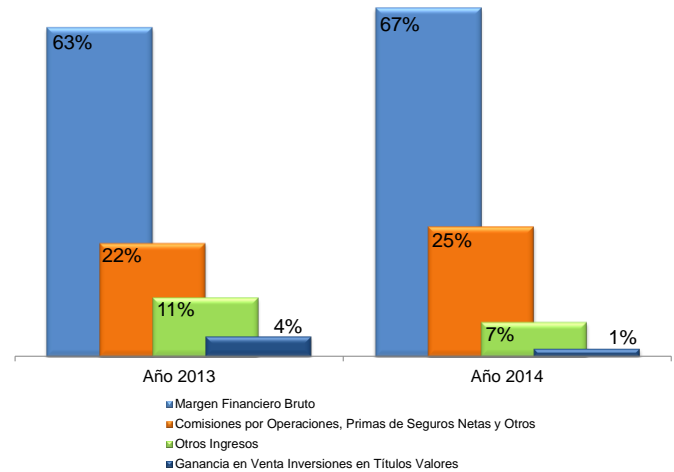
Los siniestros y los gastos de administración correspondientes al cuarto trimestre de 2014 fueron de Bs. 3.455 millones (US\$ 550 millones)<sup>1</sup>, superiores en Bs. 1.355 millones (64,5%) con respecto al cuarto trimestre de 2013 cuando alcanzaron Bs. 2.100 millones (US\$ 334 millones), el crecimiento 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)<sup>1</sup>, superior en Bs. 178 millones (128,8%) al cuarto trimestre del año 2013 cuando alcanzó Bs. 138 millones (US\$ 22 millones)<sup>1</sup>.

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.

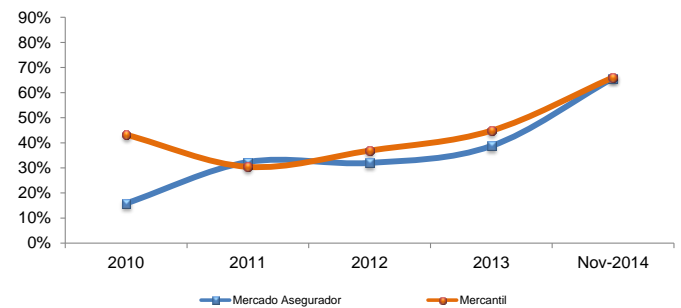
## Distribución del Total Ingresos

Bs. 20.977 millones  
US\$ 3.429 millones<sup>1</sup>  
Diciembre 2013

Bs. 31.257 millones  
US\$ 4.974 millones<sup>1</sup>  
Diciembre 2014



## Primas Cobradas (Variación 12 meses)



<sup>1</sup> 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\$ <sup>1</sup><br>Dic.2014 | Trimestres     |                |              |             | Años           |                |              |             |
|--|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
|  |                               | Finalizados en |                | Δ            |             | Finalizados en |                | Δ            |             |
|  |                               | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 | Bolívares    | %           | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 | Bolívares    | %           |
| <b>Resultado en Operación Financiera</b>         | <b>1.440</b>                  | <b>9.048</b>   | <b>5.674</b>   | <b>3.374</b> | <b>59,5</b> | <b>28.383</b>  | <b>19.193</b>  | <b>9.190</b> | <b>47,9</b> |
| <b>Gastos Operativos</b>                         |                               |                |                |              |             |                |                |              |             |
| 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)      |
| <b>Resultado Neto</b>                            | <b>564</b>                    | <b>3.546</b>   | <b>1.996</b>   | <b>1.550</b> | <b>77,7</b> | <b>9.854</b>   | <b>7.250</b>   | <b>2.604</b> | <b>35,9</b> |

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

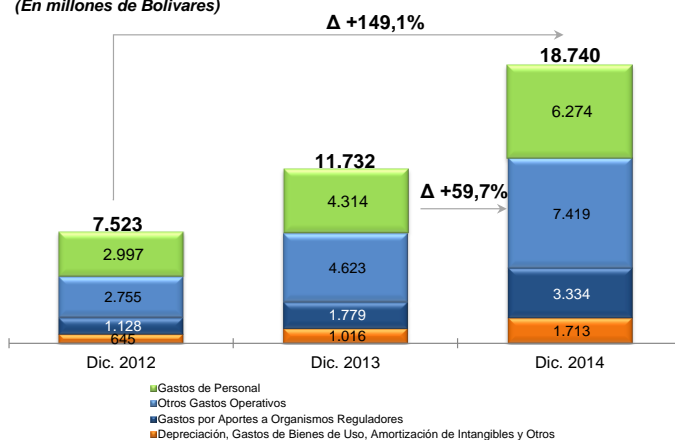
- Bs. 545 millones por gastos de personal, 43,5% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes al mercado. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 25,1 millones en el 2013 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.

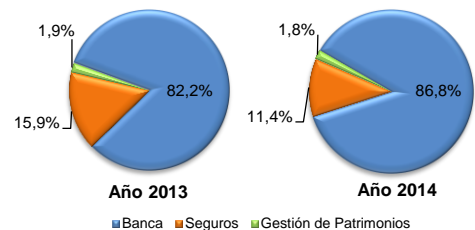
## Total Gastos Operativos

### Años

(En millones de Bolívares)



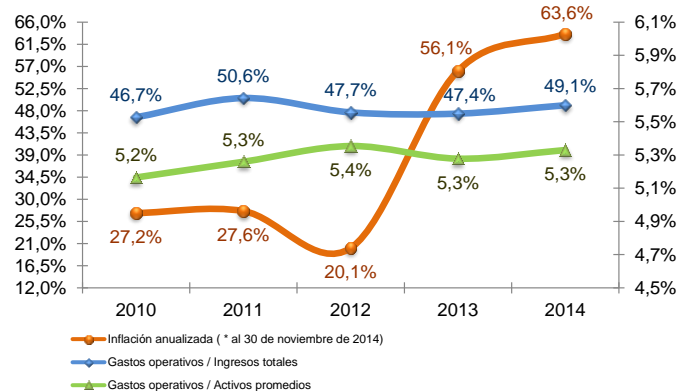
## Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



<sup>1</sup> 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\$ <sup>1</sup><br>Dic. 2014 | Diciembre<br>2014 | Septiembre<br>2014 | Diciembre<br>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 |

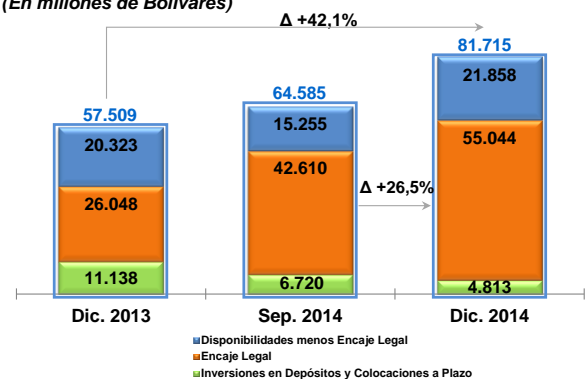
## Liquidez

**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)<sup>1</sup>, 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)<sup>1</sup>. 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.

<sup>1</sup> 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)<sup>1</sup>, 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)<sup>1</sup>.

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. <sup>2</sup> | Bs. <sup>2</sup>          | % <sup>4</sup> | Bs. <sup>3</sup>          | % <sup>4</sup> | Bs. <sup>2</sup> | Bs. <sup>2</sup>   | %   | Bs. <sup>2</sup>                                | % <sup>4</sup> |               |
| <b>Bs.</b> Menos 1   |                  | 1.280                     | 12,1           | 1.194                     | 4,4            | -                | 4.804 <sup>5</sup> | 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        |
| <b>US\$</b> 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        |
|  |                  | <b>12</b>                 |                | <b>26.404</b>             |                | <b>307</b>       | <b>4.813</b>       |     | <b>647</b>                                      |                | <b>68.867</b> |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Valor de mercado.

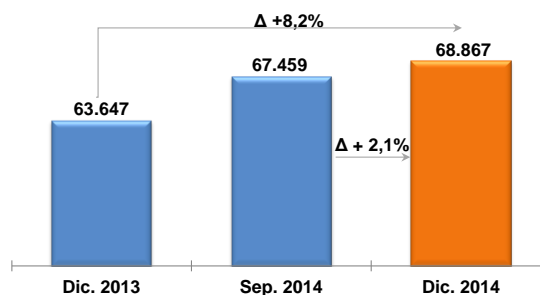
<sup>3</sup> Costo amortizado.

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

<sup>5</sup> 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<br>(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 |
| <b>Bolívares</b>  |                            |               |                                     |               |                                    |                    |               |
| Mercantil Banco Universal y sus Agencias  | 1.189                      |               |                                     |               | 42.375                             | 199                | 43.763        |
| Mercantil Seguros y Otros   |                            |               |                                     |               | 4.571                              | 3.697              | 8.268         |
| <b>Total Bs.</b>  | <b>1.189</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                            | <b>-</b>      | <b>46.945<sup>2</sup></b>          | <b>3.897</b>       | <b>52.031</b> |
| <b>US Dólares</b>   |                            |               |                                     |               |                                    |                    |               |
| 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           |
| <b>Total US\$</b>   | <b>-</b>                   | <b>1.082</b>  | <b>653</b>                          | <b>742</b>    | <b>198</b>                         | <b>2</b>           | <b>2.679</b>  |
| <b>Distribución %</b>   | <b>1,7%</b>                | <b>9,9%</b>   | <b>6,0%</b>                         | <b>6,7%</b>   | <b>70,0%</b>                       | <b>5,7%</b>        | <b>100,0%</b> |

<sup>1</sup> 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.

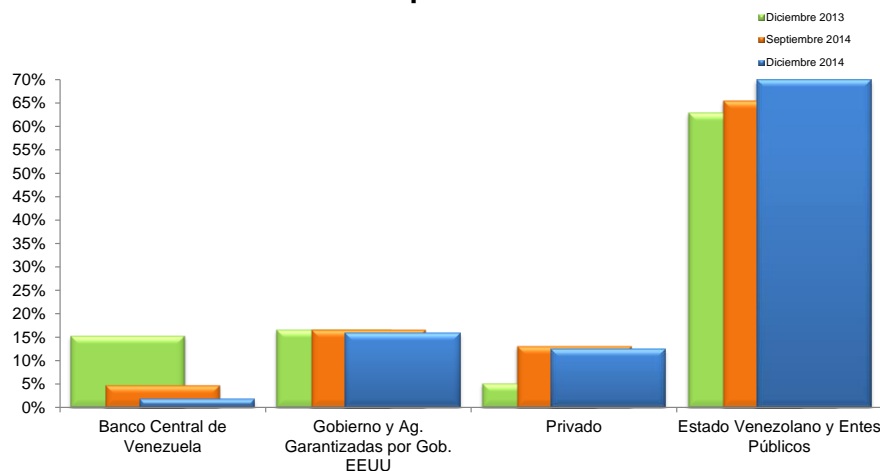
El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

<sup>2</sup> 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)<sup>1</sup>, 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)<sup>1</sup>.

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  | Δ %  |
| 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).

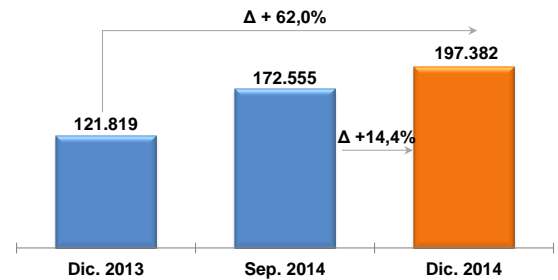
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

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

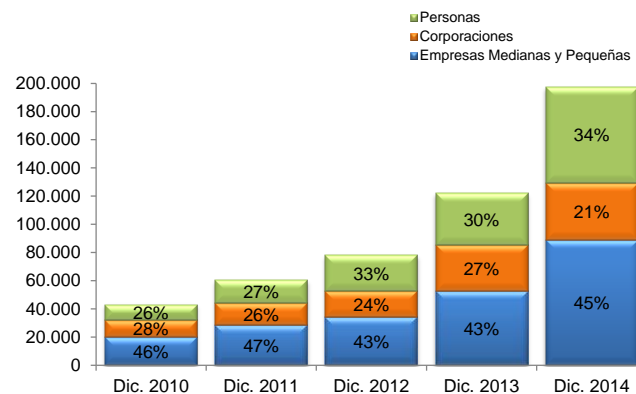
El porcentaje regulatorio de cartera de créditos (Mercantil Banco Universal) por sector de la economía y tasas de interés, se encuentra en el Anexo V.

### Cartera de Créditos Neta

(En millones de Bolívars)



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



<sup>1</sup> 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)<sup>1</sup>, 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)<sup>1</sup>.

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:

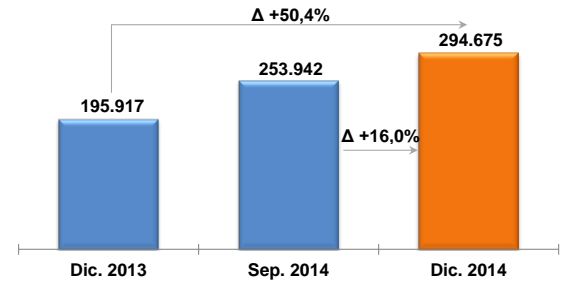
|                           |      | <i>(En millones, excepto porcentajes)</i> |                 |        |      |
|---------------------------|------|---|-----------------|--------|------|
|                           |      | Diciembre 2014                            | Septiembre 2014 | Δ Abs. | Δ %  |
| 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.

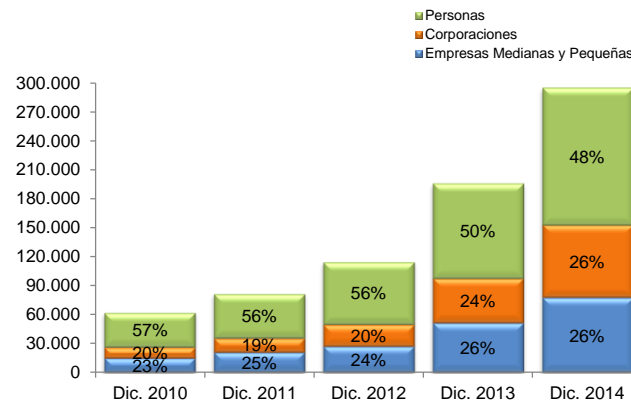
## Depósitos

*(En millones de Bolívars)*



## Depósitos por Segmento de Negocios

*(En millones de bolívars)*



<sup>1</sup> 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)<sup>1</sup>, superior en Bs. 47.211 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 308.340 millones (US\$ 49.065 millones)<sup>1</sup>. 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:

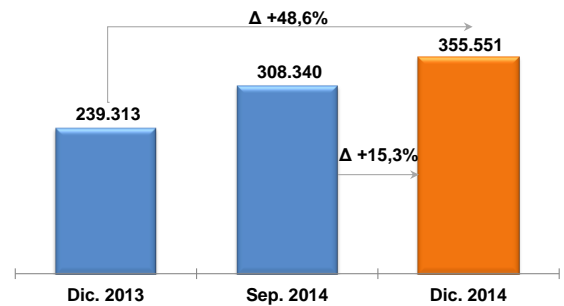
|                           |      | <i>(En millones, excepto porcentajes)</i> |                 |        |      |
|---------------------------|------|---|-----------------|--------|------|
|                           |      | Diciembre 2014                            | Septiembre 2014 | Δ      |      |
|                           |      |   |                 | 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)

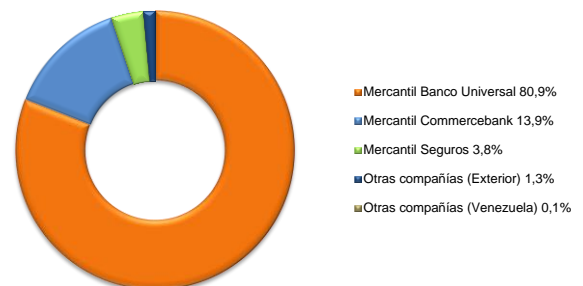


## Distribución de Activos Total Bs. 355.551 millones (US\$ 56.579 millones)<sup>1</sup> Diciembre 2014

### Composición por tipo de Activo



### Composición del Activo por Filiales



<sup>1</sup> 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)<sup>1</sup>, superior en 14,9% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 5.751 millones (US\$ 915 millones)<sup>1</sup>, 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          |
|   | <b>6.609</b>   | <b>5.751</b>    | <b>4.475</b>   |

\* 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)<sup>1</sup> 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)<sup>1</sup>, respecto al cuarto trimestre de 2013 presenta un aumento de 32,0%, cuando se ubicó en Bs. 24.658 millones (US\$ 3.924 millones)<sup>1</sup>.

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

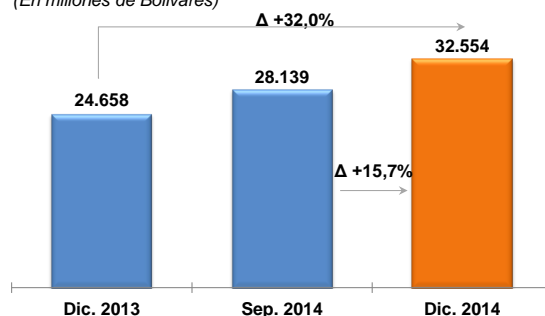
El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de diciembre de 2014, es de 9,2% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 15,2%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,3% y 18,4% al 31 de diciembre de 2013).

- **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



<sup>1</sup> 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.



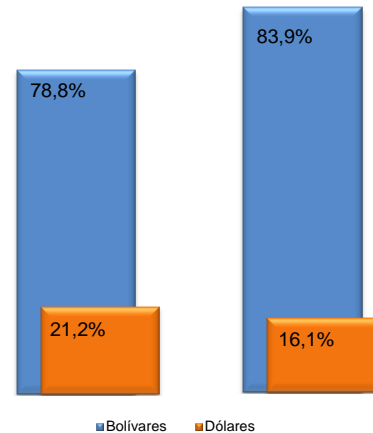
## Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

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

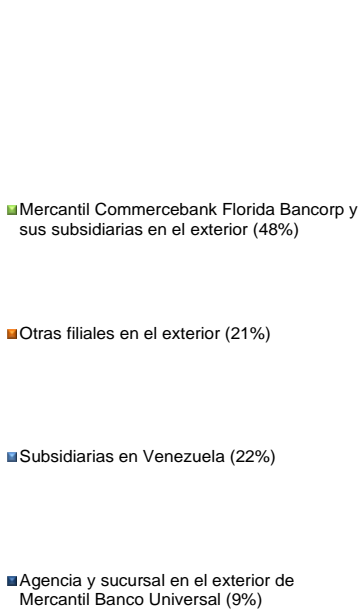
|  |  |
|--|--|
| Bs. 239.313 millones<br>(US\$ 38.082 millones <sup>1</sup> )<br>Diciembre 2013 | Bs. 355.551 millones<br>(US\$ 56.579 millones <sup>1</sup> )<br>Diciembre 2014 |
|--|--|



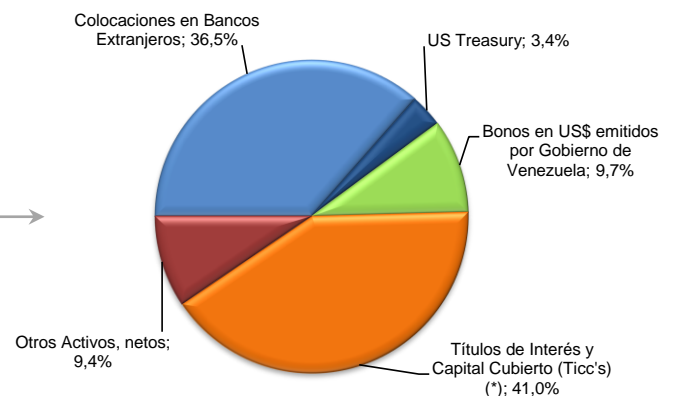
Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio de Mercantil alcanza Bs. 32.554 millones, equivalente a US\$ 5.180 millones<sup>1</sup>, parte del cual está cubierto en US dólares, con los siguientes activos netos:

### Ubicación por Vehículo:

**Activos**  
US\$ 1.342 millones



### Activos de subsidiarias en Venezuela (22%)



<sup>1</sup> 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)<sup>1</sup>. 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.

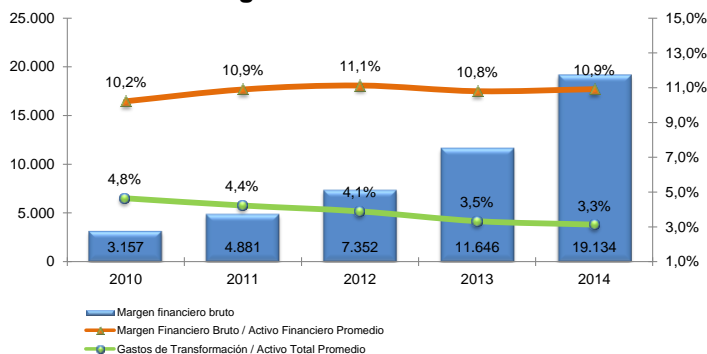
**En términos anuales**, el resultado neto de Bs. 9.431 millones representó un aumento de Bs. 2.905 millones (44,5%) respecto al año 2013. Este aumento está asociado principalmente al incremento de Bs. 7.488 millones en el margen financiero bruto, aumento de Bs. 1.484 millones en ingresos netos por comisiones 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\$)

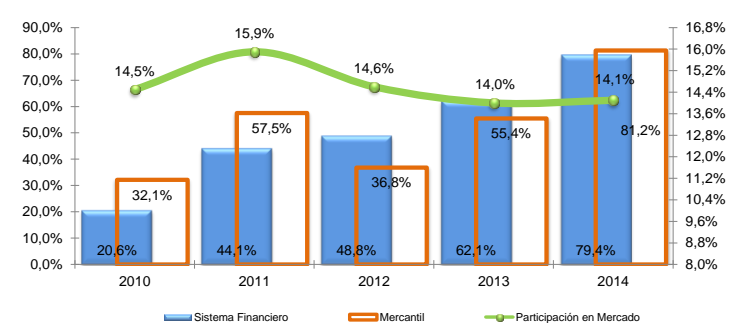
|                              | US\$<br>Dic.<br>2014 | Dic.<br>2014 | Sep.<br>2014 | Dic.<br>2013 |
|------------------------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Total Activo                 | 45.812               | 287.893      | 243.162      | 183.031      |
| 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.

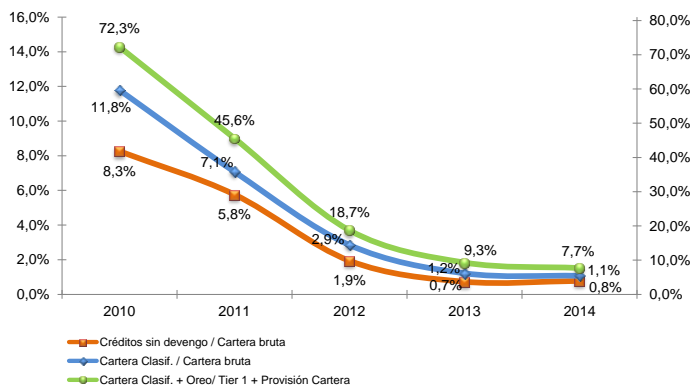
### Mercantil Commercebank, N.A.

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.

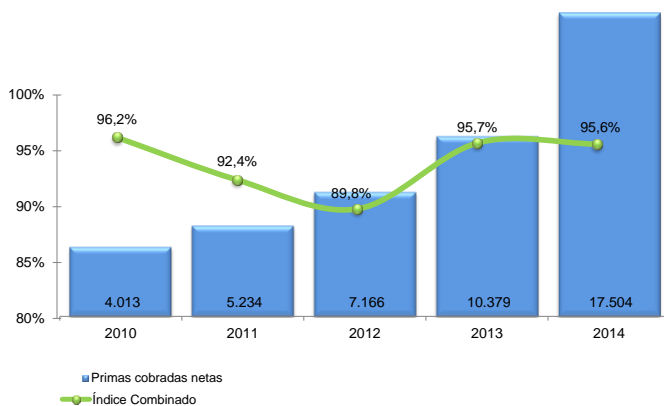
## Mercantil Seguros

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 Combinado<sup>2</sup>



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

|  | US\$<br>Dic.<br>2014 | Dic.<br>2014 | Sep.<br>2014 | Dic.<br>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 combinado<sup>2</sup> 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.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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)<sup>1</sup>, 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<br>2014         | Septiembre<br>2014       | Diciembre<br>2013        | Δ Dic. 14<br>vs. Sep. 14<br>% | Δ Dic. 14<br>vs. Dic. 13<br>% |
| <b>Fideicomiso</b>                                   | 24.643                    | 22.859                   | 18.746                   | 7,8                           | 31,5                          |
| <b>Fondos Mutuales</b>                               | 2.156                     | 2.005                    | 1.856                    | 7,6                           | 16,1                          |
| <b>Corretaje</b>                                     | 23.276                    | 19.017                   | 15.165                   | 22,4                          | 53,5                          |
| <b>Asesoría Financiera</b>                           | 3.883                     | 3.940                    | 3.359                    | (1,4)                         | 15,6                          |
| <b>Custodia Títulos Valores</b>                      | 12.332                    | 13.402                   | 11.362                   | (8,0)                         | 8,5                           |
| <b>Total Gestión de Patrimonios Bs.</b>              | <b>66.290</b>             | <b>61.223</b>            | <b>50.489</b>            | <b>8,3</b>                    | <b>31,3</b>                   |
| <b>Total Gestión de Patrimonios US\$</b>             | <b>10.549<sup>1</sup></b> | <b>9.742<sup>1</sup></b> | <b>8.034<sup>1</sup></b> | <b>8,3</b>                    | <b>31,3</b>                   |

<sup>1</sup> 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.

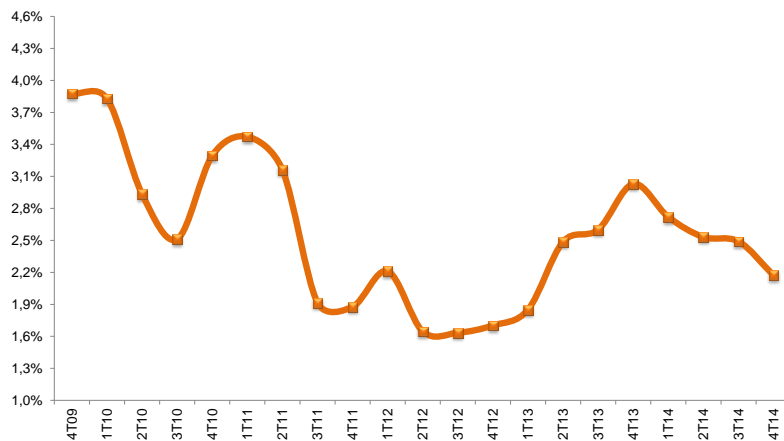
En relación al cuarto trimestre, las órdenes recibidas por las industrias manufactureras en Estados Unidos no mostraron el mismo comportamiento que la economía. Así, luego de descender 0,7% en octubre, los pedidos industriales en noviembre descendieron nuevamente 0,7% en relación al mes anterior. El 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

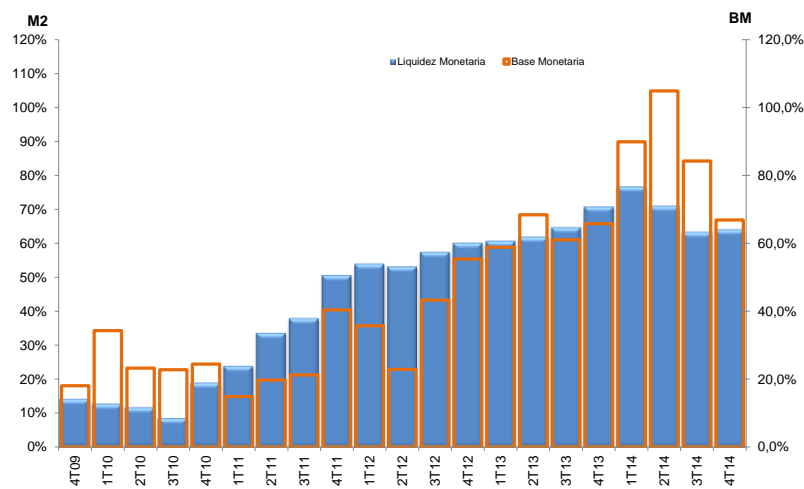
En el ámbito petrolero, la canasta petrolera venezolana alcanzó en promedio para el cuarto trimestre del año 2014 US\$/b 67,7, lo que significó un decrecimiento de 26,7% en relación con el trimestre anterior y, además, esta cifra significó una caída de casi 30% con respecto a igual trimestre de 2013, 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\$ <sup>1</sup><br>Dic. 2014 | Diciembre<br>2014 | Septiembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | △                                |             | △                                |             |
|---|--------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|----------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
|   |                                |                   |                    |                   | Dic. 14 vs. Sep. 14<br>Bolívares | %           | Dic. 14 vs. Dic. 13<br>Bolívares | %           |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>                               |                                |                   |                    |                   |                                  |             |                                  |             |
| 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        |
| <b>PORTAFOLIO DE INVERSIONES</b>                      |                                |                   |                    |                   |                                  |             |                                  |             |
| 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 Mantenedas 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         |
| <b>CARTERA DE CREDITOS</b>                            |                                |                   |                    |                   |                                  |             |                                  |             |
| 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        |
| <b>INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR</b>              |                                |                   |                    |                   |                                  |             |                                  |             |
|   | 395                            | 2.481             | 2.428              | 1.681             | 53                               | 2,2         | 800                              | 47,6        |
| <b>INVERSIONES PERMANENTES</b>                        |                                |                   |                    |                   |                                  |             |                                  |             |
| BIENES REALIZABLES                                    | 4                              | 339               | 221                | 242               | 118                              | 53,4        | 97                               | 40,1        |
| BIENES DE USO   | 325                            | 2.045             | 1.365              | 1.117             | 680                              | 49,8        | 928                              | 83,1        |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                                  |                                |                   |                    |                   |                                  |             |                                  |             |
|   | 1.197                          | 7.507             | 6.412              | 4.359             | 1.095                            | 17,1        | 3.148                            | 72,2        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   | <b>56.579</b>                  | <b>355.551</b>    | <b>308.340</b>     | <b>239.313</b>    | <b>47.211</b>                    | <b>15,3</b> | <b>116.238</b>                   | <b>48,6</b> |

<sup>1</sup> 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\$ <sup>1</sup><br>Dic. 2014 | Diciembre<br>2014 | Septiembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Dic. 14 vs. Sep. 14 |       | Dic. 14 vs. Dic. 13 |         |
|---|--------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|---------------------|-------|---------------------|---------|
|   |                                |                   |                    |                   | Bolívares           | %     | Bolívares           | %       |
| <b>DEPOSITOS</b>  |                                |                   |                    |                   |                     |       |                     |         |
| 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    |
| <b>CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV</b>   |                                |                   |                    |                   |                     |       |                     |         |
| Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Publica Emitidos por la Institución                     | 99                             | 620               | 600                | 198               | 20                  | 3,3   | 422                 | 213,1   |
| <b>PASIVOS FINANCIEROS</b>  | 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     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | 51.396                         | 322.981           | 280.188            | 214.645           | 42.794              | 15,3  | 108.337             | 50,5    |
| <b>INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS</b>  | 3                              | 16                | 13                 | 11                | 3                   | 23,1  | 5                   | 45,5    |
| <b>PATRIMONIO</b>   |                                |                   |                    |                   |                     |       |                     |         |
| 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)  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>   | 5.180                          | 32.554            | 28.139             | 24.658            | 4.415               | 15,7  | 7.896               | 32,0    |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>  | 56.579                         | 355.551           | 308.340            | 239.313           | 47.211              | 15,3  | 116.238             | 48,6    |

<sup>1</sup> 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\$ <sup>1</sup><br>Dic.2014 | Trimestres        |                   |              |             | Años              |                   |               |             |
|--|-------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------|
|  |                               | Finalizados el    |                   | Δ            |             | Finalizados el    |                   | Δ             |             |
|  |                               | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Bolívares    | %           | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>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        |
| <b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>  | <b>1.549</b>                  | <b>9.732</b>      | <b>5.632</b>      | <b>4.100</b> | <b>72,8</b> | <b>30.140</b>     | <b>18.454</b>     | <b>11.686</b> | <b>63,3</b> |
| 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        |
| <b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>  | <b>483</b>                    | <b>3.036</b>      | <b>1.529</b>      | <b>1.507</b> | <b>98,6</b> | <b>9.185</b>      | <b>5.185</b>      | <b>4.000</b>  | <b>77,1</b> |
| <b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>   | <b>1.066</b>                  | <b>6.696</b>      | <b>4.103</b>      | <b>2.593</b> | <b>63,2</b> | <b>20.955</b>     | <b>13.268</b>     | <b>7.687</b>  | <b>57,9</b> |
| Provisión para Cartera de Créditos   | 195                           | 1.228             | 876               | 352          | 40,2        | 2.873             | 1.784             | 1.089         | 61,0        |
| <b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>  | <b>870</b>                    | <b>5.468</b>      | <b>3.227</b>      | <b>2.241</b> | <b>69,4</b> | <b>18.082</b>     | <b>11.484</b>     | <b>6.598</b>  | <b>57,5</b> |
| 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 Avals 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        |
| <b>TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS</b>                                   | <b>444</b>                    | <b>2.788</b>      | <b>2.026</b>      | <b>762</b>   | <b>37,6</b> | <b>8.140</b>      | <b>6.385</b>      | <b>1.755</b>  | <b>27,5</b> |
| Total Primas de Seguros. Netas de Sinistros                                | 126                           | 792               | 421               | 371          | 88,1        | 2.161             | 1.324             | 837           | 63,2        |
| <b>RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA</b>                                   | <b>1.440</b>                  | <b>9.048</b>      | <b>5.674</b>      | <b>3.374</b> | <b>59,5</b> | <b>28.383</b>     | <b>19.193</b>     | <b>9.190</b>  | <b>47,9</b> |
| 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        |
| <b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>   | <b>975</b>                    | <b>6.130</b>      | <b>3.768</b>      | <b>2.362</b> | <b>62,7</b> | <b>18.740</b>     | <b>11.732</b>     | <b>7.008</b>  | <b>59,7</b> |
| <b>RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS</b>                        | <b>464</b>                    | <b>2.918</b>      | <b>1.906</b>      | <b>1.012</b> | <b>53,1</b> | <b>9.643</b>      | <b>7.460</b>      | <b>2.182</b>  | <b>29,2</b> |
| 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)      |
| <b>RESULTADO NETO</b>  | <b>564</b>                    | <b>3.546</b>      | <b>1.996</b>      | <b>1.550</b> | <b>77,7</b> | <b>9.854</b>      | <b>7.250</b>      | <b>2.604</b>  | <b>35,9</b> |
| <b>RESULTADO NETO EN US\$<sup>1</sup></b>                                  |                               | <b>564</b>        | <b>318</b>        | <b>247</b>   | <b>77,7</b> | <b>1.568</b>      | <b>1.185</b>      | <b>383</b>    | <b>32,3</b> |

<sup>1</sup> 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<br>2014         | Diciembre<br>2013 | Diciembre<br>2014   | Diciembre<br>2013 |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>  |                           |                   |                     |                   |
| 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  | <b>4.967</b>              | <b>4.193</b>      | <b>16.324</b>       | <b>11.322</b>     |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>   |                           |                   |                     |                   |
| 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   | <b>(27.872)</b>           | <b>(17.455)</b>   | <b>(87.583)</b>     | <b>(59.484)</b>   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>   |                           |                   |                     |                   |
| 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  | <b>41.436</b>             | <b>27.947</b>     | <b>99.774</b>       | <b>69.682</b>     |
| <b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES<sup>1</sup></b>   |                           |                   |                     |                   |
| 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            |
| <b>Al final del período</b>   | <b>81.715</b>             | <b>53.200</b>     | <b>81.715</b>       | <b>53.200</b>     |

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

## ANEXO II

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

|  | Capital social | Actualización del capital social | Prima en emisión de acciones | Reserva de capital | Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior | Resultados acumulados | Acciones recompradas y en poder de filiales | 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   |
|--|----------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------|---|-----------------------|---|--|-----------------------------------|---|---------|
| <b>Saldo al 31-12-2013</b>   | 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      |
| <b>Saldo al 31-03-2014</b>   | 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)    |
| <b>Saldo al 30-06-2014</b>   | 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)    |
| <b>Saldo al 30-09-2014</b>   | 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)     |
| <b>Saldo al 31-12-2014</b>   | 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\$<sup>1</sup>, excepto porcentajes)

|  | Diciembre<br>2014  | Septiembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Δ Dic. 14<br>vs. Sep. 14<br>% | Δ Dic. 14<br>Vs. Dic. 13<br>% |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 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                          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                      | <b>US\$ 56.579</b> | <b>49.065</b>      | <b>38.082</b>     | <b>15,3</b>                   | <b>48,6</b>                   |
| <b>GESTION DE PATRIMONIOS</b>                            | <b>US\$ 10.549</b> | <b>9.742</b>       | <b>8.034</b>      | <b>8,3</b>                    | <b>31,3</b>                   |
| 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                          |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                         | <b>US\$ 56.579</b> | <b>49.065</b>      | <b>38.082</b>     | <b>15,3</b>                   | <b>48,6</b>                   |
| <b>RESULTADO TRIMESTRAL</b>                              |                    |                    |                   |                               |                               |
| 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                             | <b>US\$ 564</b>    | <b>372</b>         | <b>318</b>        | <b>51,6</b>                   | <b>77,7</b>                   |
| Resultado Neto del Año                                   | <b>US\$ 1.568</b>  |                    | <b>1.185</b>      |                               | <b>32,3</b>                   |
| <b>INDICADORES RELEVANTES</b>                            |                    |                    |                   |                               |                               |
| Resultado Neto del Trimestre por Acción                  | <b>US\$ 5,69</b>   | <b>3,75</b>        | <b>3,20</b>       | <b>51,9</b>                   | <b>77,7</b>                   |
| Resultado Neto del Año por Acción                        | <b>US\$ 15,82</b>  |                    | <b>11,95</b>      |                               | <b>32,4</b>                   |
| Valor Mercado Acción A                                   | <b>US\$ 222,78</b> | <b>143,22</b>      | <b>147,99</b>     | <b>55,6</b>                   | <b>50,5</b>                   |
| Valor Mercado Acción B                                   | <b>US\$ 222,78</b> | <b>144,01</b>      | <b>144,81</b>     | <b>54,7</b>                   | <b>53,8</b>                   |
| 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)                         |

<sup>1</sup> 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          |
|                          | <b>203.783</b> | <b>100,0</b> | <b>177.887</b>  | <b>100,0</b> | <b>125.938</b> | <b>100,0</b> |

| 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         |
|                       | <b>203.783</b> | <b>100,0</b> | <b>177.887</b>  | <b>100,0</b> | <b>125.938</b> | <b>100,0</b> |

| 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          |
|                                 | <b>203.783</b> | <b>100,0</b> | <b>177.887</b>  | <b>100,0</b> | <b>125.938</b> | <b>100,0</b> |

| 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          |
|                    | <b>203.783</b> | <b>100,0</b> | <b>177.887</b>  | <b>100,0</b> | <b>125.938</b> | <b>100,0</b> |

## 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 |  |
| <b>Agrario</b>       | 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% <sup>1</sup> | 25,0%       | Fijada semanalmente por el BCV. Al 31 de diciembre de 2014 es de 13%   |
| <b>Hipotecario</b>   | 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%   |
| <b>Microcréditos</b> | 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%   |
| <b>Turismo</b>       | 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% <sup>1</sup>  | 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   |
| <b>Manufactura</b>   | 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%. |

<sup>1</sup> 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

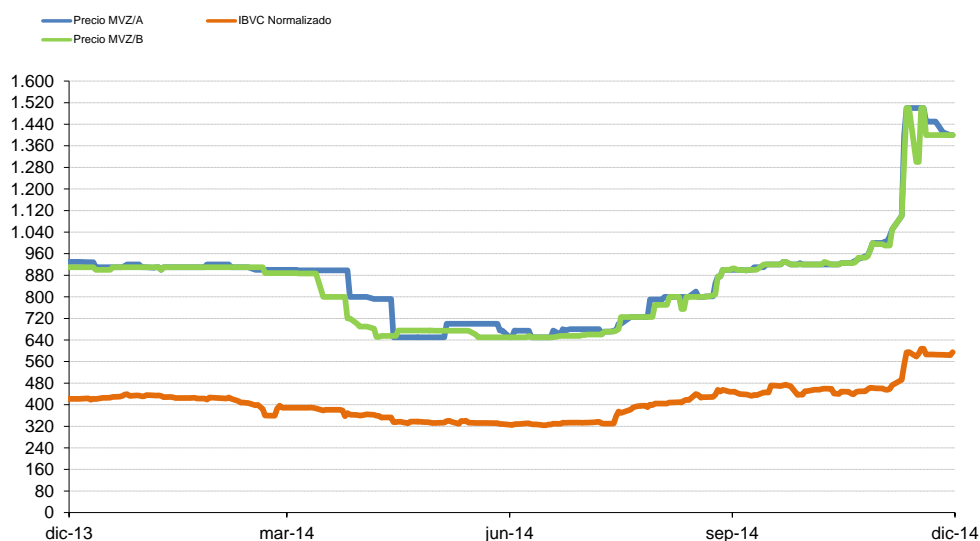
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación)<sup>2</sup>

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 | 33.665              | 2.142      |
|        | 1.400,00                  | 929,99     | 4,4                 | 3,9        |
|        | 57.357                    | 1.766      | 39,1                | 46,2       |
|        | 0,1                       | 0,1        | 14,1                | 12,7       |
|        | 42.813.618                | 42.813.618 | 0,8                 | 0,7        |
| 222,78 | 41.488                    | 611        | 17.440              | 2.354      |
|        | 4,4                       | 3,8        | 39,1                | 45,2       |
|        | 39,1                      | 45,2       | 14,1                | 12,4       |
|        | 0,1                       | 0,1        | 0,8                 | 0,7        |
| 50,68  | 318,49                    | 241,23     | 99.141.881          | 99.158.819 |
|        | 99.118.607                | 99.154.387 | 99,40               | 73,12      |
| 5,69   | 35,77                     | 20,13      |                     |            |

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



<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 |
| <b><u>Indicadores de Intermediación:</u></b>                                   |                           |         |                     |         |
| Cartera de Créditos Bruta / Depósitos  | 69,2%                     | 64,3%   |                     |         |
| <b><u>Indicadores de Rendimiento:</u></b>                                      |                           |         |                     |         |
| 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%   |
| <b><u>Indicadores de eficiencia:</u></b>                                       |                           |         |                     |         |
| 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%   |
| <b><u>Indicadores de liquidez:</u></b>   |                           |         |                     |         |
| Disponibilidades / Depósitos   | 26,1%                     | 23,7%   |                     |         |
| Disponibilidades e Inversiones / Depósitos                                     | 49,5%                     | 56,2%   |                     |         |
| <b><u>Indicadores de calidad de cartera de créditos:</u></b>                   |                           |         |                     |         |
| 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%    |                     |         |
| <b><u>Indicadores de suficiencia patrimonial:</u></b>                          |                           |         |                     |         |
| Patrimonio / Activos   | 9,2%                      | 10,3%   |                     |         |
| SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%) | 15,2%                     | 18,4%   |                     |         |
| <b><u>Número de empleados</u></b>  |                           |         |                     |         |
| Empleados en Venezuela   | 8.850                     | 8.944   |                     |         |
| Empleados en el exterior   | 1.003                     | 938     |                     |         |
| <b><u>Red de Distribución</u></b>  |                           |         |                     |         |
| 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     |                     |         |
| <b><u>Tipos de Cambio e inflación</u></b>                                      |                           |         |                     |         |
| 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 <sup>1</sup> Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

|                                     | US\$ <sup>2</sup><br>Dic.2014 | Trimestres     |                 | Años           |                               | Dic. 14 vs. Sep. 14 |                               | Dic. 14 vs. Dic. 13 |  |
|-------------------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|--|
|                                     |                               | Diciembre 2014 | Septiembre 2014 | Diciembre 2013 | Dic. 14 vs. Sep. 14 Bolívares | %                   | Dic. 14 vs. Dic. 13 Bolívares | %                   |  |
| <b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>  |                               |                |                 |                |                               |                     |                               |                     |  |
| <b>ACTIVO</b>                       |                               |                |                 |                |                               |                     |                               |                     |  |
| 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                |  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                 | <b>46.479</b>                 | <b>292.085</b> | <b>245.890</b>  | <b>185.803</b> | <b>46.196</b>                 | <b>18,8</b>         | <b>106.282</b>                | <b>57,2</b>         |  |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>          |                               |                |                 |                |                               |                     |                               |                     |  |
| 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                |  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                 | <b>41.931</b>                 | <b>263.504</b> | <b>223.068</b>  | <b>166.364</b> | <b>40.436</b>                 | <b>18,1</b>         | <b>97.140</b>                 | <b>58,4</b>         |  |
| <b>PATRIMONIO</b>                   | <b>4.548</b>                  | <b>28.582</b>  | <b>22.822</b>   | <b>19.439</b>  | <b>5.760</b>                  | <b>25,2</b>         | <b>9.143</b>                  | <b>47,0</b>         |  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>    | <b>46.479</b>                 | <b>292.085</b> | <b>245.890</b>  | <b>185.803</b> | <b>46.196</b>                 | <b>18,8</b>         | <b>106.282</b>                | <b>57,2</b>         |  |

|  | US\$ <sup>2</sup><br>Dic.2014 | Trimestres     |                | Años                          |              | Dic. 14 vs. Sep. 14           |              | Dic. 14 vs. Dic. 13 |             |
|--|-------------------------------|----------------|----------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|---------------------|-------------|
|  |                               | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 | Dic. 14 vs. Sep. 14 Bolívares | %            | Dic. 14 vs. Dic. 13 Bolívares | %            |                     |             |
| <b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>    |                               |                |                |                               |              |                               |              |                     |             |
| 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        |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>        | <b>550</b>                    | <b>3.456</b>   | <b>1.870</b>   | <b>1.586</b>                  | <b>84,8</b>  | <b>9.842</b>                  | <b>6.391</b> | <b>3.451</b>        | <b>54,0</b> |
| <b>RESULTADO NETO EN US\$ <sup>2</sup></b> | <b>550</b>                    | <b>297</b>     | <b>253</b>     | <b>84,8</b>                   | <b>1.566</b> | <b>1.045</b>                  | <b>522</b>   | <b>49,9</b>         |             |

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

|  | Trimestres     |                | Años           |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 |
| Resultado neto <sup>3</sup>  | 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          |

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 <sup>1</sup>  
Estados Financieros Consolidados no Auditados  
(En millones de bolívares y US\$, excepto porcentajes)

|                                     | US\$ <sup>2</sup><br>Dic.2014 | Trimestres        |                    | Años              |                                    | Δ                 |                   | Δ                                  |                                    |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|
|                                     |                               | Diciembre<br>2014 | Septiembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Dic. 14 vs. Sep. 14<br>Bolívares % | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Dic. 14 vs. Dic. 13<br>Bolívares % | Dic. 14 vs. Dic. 13<br>Bolívares % |
| <b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>  |                               |                   |                    |                   |                                    |                   |                   |                                    |                                    |
| <b>ACTIVO</b>                       |                               |                   |                    |                   |                                    |                   |                   |                                    |                                    |
| 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                               |                                    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                 | <b>45.812</b>                 | <b>287.893</b>    | <b>243.162</b>     | <b>183.031</b>    | <b>44.731</b>                      | <b>18,4</b>       | <b>104.862</b>    | <b>57,3</b>                        |                                    |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>          |                               |                   |                    |                   |                                    |                   |                   |                                    |                                    |
| 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                               |                                    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                 | <b>41.952</b>                 | <b>263.637</b>    | <b>223.223</b>     | <b>166.474</b>    | <b>40.414</b>                      | <b>18,1</b>       | <b>97.164</b>     | <b>58,4</b>                        |                                    |
| <b>PATRIMONIO</b>                   | <b>3.860</b>                  | <b>24.256</b>     | <b>19.939</b>      | <b>16.557</b>     | <b>4.317</b>                       | <b>21,7</b>       | <b>7.699</b>      | <b>46,5</b>                        |                                    |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>    | <b>45.812</b>                 | <b>287.893</b>    | <b>243.162</b>     | <b>183.031</b>    | <b>44.731</b>                      | <b>18,4</b>       | <b>104.862</b>    | <b>57,3</b>                        |                                    |

|  | US\$ <sup>2</sup><br>Dic.2014 | Trimestres        |                   | Años              |                   | Δ                 |                   | Δ                 |                   |
|--|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  |                               | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 |
| <b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>    |                               |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| 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              |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>        | <b>556</b>                    | <b>3.492</b>      | <b>2.620</b>      | <b>873</b>        | <b>33,3</b>       | <b>9.431</b>      | <b>6.526</b>      | <b>2.905</b>      | <b>44,5</b>       |
| <b>RESULTADO NETO EN US\$ <sup>3</sup></b> |                               | <b>556</b>        | <b>417</b>        | <b>139</b>        | <b>33,3</b>       | <b>1.501</b>      | <b>1.067</b>      | <b>434</b>        | <b>40,7</b>       |

### Mercantil Banco Universal

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

|   | Promedios<br>del Sistema <sup>3</sup> | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 |
|---|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Margen financiero bruto / activos promedios                           | 8,9%                                  | 9,4%              | 8,6%              |
| Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) <sup>3</sup>     | 4,4%                                  | 4,1%              | 4,8%              |
| Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) <sup>3</sup> | 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%             |

<sup>1</sup> Consolidado.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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<br>Dólares % | Dic. 14 vs. Dic. 13<br>Dólares % |              |             |
| <b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>                             |                |                 |                |                                  |                                  |              |             |
| <b>ACTIVO</b>  |                |                 |                |                                  |                                  |              |             |
| Disponibilidades   | 187            | 202             | 127            | (15)                             | (7,2)                            | 60           | 47,5        |
| Portafolio de Inversiones                                      | 2.231          | 2.385           | 1.770          | (154)                            | (6,5)                            | 460          | 26,0        |
| Cartera de Créditos, neta                                      | 5.250          | 5.017           | 4.747          | 233                              | 4,6                              | 503          | 10,6        |
| Bienes de Uso y Otros  | 210            | 152             | 156            | 58                               | 38,1                             | 54           | 34,4        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>7.878</b>   | <b>7.756</b>    | <b>6.800</b>   | <b>122</b>                       | <b>1,6</b>                       | <b>1.078</b> | <b>15,9</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                     |                |                 |                |                                  |                                  |              |             |
| Depósitos  | 6.295          | 6.201           | 5.530          | 94                               | 1,5                              | 765          | 13,8        |
| Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas | 933            | 912             | 641            | 21                               | 2,3                              | 292          | 45,6        |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>7.228</b>   | <b>7.112</b>    | <b>6.171</b>   | <b>116</b>                       | <b>1,6</b>                       | <b>1.057</b> | <b>17,1</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>  | <b>650</b>     | <b>644</b>      | <b>628</b>     | <b>7</b>                         | <b>1,0</b>                       | <b>22</b>    | <b>3,5</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                               | <b>7.878</b>   | <b>7.756</b>    | <b>6.800</b>   | <b>122</b>                       | <b>1,6</b>                       | <b>1.078</b> | <b>15,9</b> |

|   | Trimestres     |                |            |               | Años           |                |             |               |
|---|----------------|----------------|------------|---------------|----------------|----------------|-------------|---------------|
|   | Finalizados en |                | △          |               | Finalizados en |                | △           |               |
|   | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 | Dólares    | %             | Diciembre 2014 | Diciembre 2013 | Dólares     | %             |
| <b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b> |                |                |            |               |                |                |             |               |
| 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         |
| <b>RESULTADO NETO</b>                   | <b>6</b>       | <b>8</b>       | <b>(2)</b> | <b>(24,3)</b> | <b>19</b>      | <b>40</b>      | <b>(21)</b> | <b>(52,6)</b> |

#### 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 <sup>1</sup> | 6              | 8              | 19             | 40             |

<sup>1</sup> Estos estados financieros se presentan de acuerdo con normas de la SNV (Véase Principios Contables Utilizados) para reflejar la contribución de Mercantil 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<br>2014 | Septiembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Dic. 14 vs. Sep. 14<br>Dólares % | Dic. 14 vs. Dic. 13<br>Dólares % |
| <b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>                             |                   |                    |                   |                                  |                                  |
| <b>ACTIVO</b>  |                   |                    |                   |                                  |                                  |
| 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                          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>7.903</b>      | <b>7.784</b>       | <b>6.820</b>      | <b>119 1,6</b>                   | <b>1.083 15,9</b>                |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                     |                   |                    |                   |                                  |                                  |
| 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                         |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>7.157</b>      | <b>7.045</b>       | <b>6.099</b>      | <b>112 1,6</b>                   | <b>1.059 17,4</b>                |
| <b>PATRIMONIO</b>  | <b>746</b>        | <b>739</b>         | <b>722</b>        | <b>7 0,9</b>                     | <b>24 3,4</b>                    |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                               | <b>7.903</b>      | <b>7.784</b>       | <b>6.820</b>      | <b>119 1,6</b>                   | <b>1.083 15,9</b>                |

|   | Trimestres        |                   |          |            | Años              |                   |            |               |
|---|-------------------|-------------------|----------|------------|-------------------|-------------------|------------|---------------|
|   | Finalizados en    |                   | △        |            | Finalizados en    |                   | △          |               |
|   | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Dólares  | %          | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Dólares    | %             |
| <b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b> |                   |                   |          |            |                   |                   |            |               |
| 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)        |
| <b>RESULTADO NETO</b>                   | <b>8</b>          | <b>7</b>          | <b>1</b> | <b>5,6</b> | <b>28</b>         | <b>34</b>         | <b>(6)</b> | <b>(18,8)</b> |

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

|   | Grupo<br>Similar <sup>1</sup> | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 |
|---|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Margen financiero bruto / activos financieros promedios               | 3,5%                          | 2,2%              | 2,3%              |
| Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) <sup>2</sup>     | 1,0%                          | 0,4%              | 0,5%              |
| Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) <sup>2</sup> | 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%             |

<sup>1</sup> Con base a cifras de septiembre de 2014.

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

N.D.: No disponible



## ANEXO IX

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

|                                    | US\$ <sup>2</sup><br>Dic.2014 | Trimestres        |                    | Años              |                                    | Δ                                  |              | Δ           |  |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------|-------------|--|
|                                    |                               | Diciembre<br>2014 | Septiembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Dic. 14 vs. Sep. 14<br>Bolívares % | Dic. 14 vs. Dic. 13<br>Bolívares % |              |             |  |
| <b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b> |                               |                   |                    |                   |                                    |                                    |              |             |  |
| <b>ACTIVO</b>                      |                               |                   |                    |                   |                                    |                                    |              |             |  |
| 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        |  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                | <b>2.382</b>                  | <b>14.973</b>     | <b>12.927</b>      | <b>10.685</b>     | <b>2.046</b>                       | <b>15,8</b>                        | <b>4.288</b> | <b>40,1</b> |  |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>         |                               |                   |                    |                   |                                    |                                    |              |             |  |
| 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        |  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                | <b>1.675</b>                  | <b>10.532</b>     | <b>9.108</b>       | <b>7.024</b>      | <b>1.424</b>                       | <b>15,6</b>                        | <b>3.508</b> | <b>49,9</b> |  |
| <b>PATRIMONIO</b>                  | <b>707</b>                    | <b>4.441</b>      | <b>3.819</b>       | <b>3.661</b>      | <b>622</b>                         | <b>16,3</b>                        | <b>780</b>   | <b>21,3</b> |  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>   | <b>2.382</b>                  | <b>14.973</b>     | <b>12.927</b>      | <b>10.685</b>     | <b>2.046</b>                       | <b>15,8</b>                        | <b>4.288</b> | <b>40,1</b> |  |

|  | US\$ <sup>2</sup><br>Dic.2014 | Trimestres        |                   | Años              |                   | Δ          |              | Δ            |               |
|--|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------|--------------|--------------|---------------|
|  |                               | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Bolívares  | %            | Bolívares    | %             |
| <b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>    |                               |                   |                   |                   |                   |            |              |              |               |
| 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         |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>        | <b>81</b>                     | <b>508</b>        | <b>434</b>        | <b>74</b>         | <b>(17,2)</b>     | <b>989</b> | <b>1.227</b> | <b>(238)</b> | <b>(19,4)</b> |
| <b>RESULTADO NETO EN US\$ <sup>2</sup></b> |                               | <b>81</b>         | <b>69</b>         | <b>12</b>         | <b>(17,2)</b>     | <b>157</b> | <b>201</b>   | <b>(43)</b>  | <b>(21,5)</b> |

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

|  | Trimestres        |                   | Años              |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>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             |

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

<sup>2</sup> 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\$ <sup>1</sup><br>Dic.2014 | Trimestres        |                    | Diciembre<br>2013 | Años              |                   | Dic. 14 vs. Dic. 13<br>Bolívares | Dic. 14 vs. Dic. 13<br>% |
|--|-------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------|
|  |                               | Diciembre<br>2014 | Septiembre<br>2014 |                   | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 |                                  |                          |
| <b>RESUMEN DEL BALANCE GENERAL</b>     |                               |                   |                    |                   |                   |                   |                                  |                          |
| <b>ACTIVO</b>                          |                               |                   |                    |                   |                   |                   |                                  |                          |
| 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                    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                    | <b>2.583</b>                  | <b>16.233</b>     | <b>13.716</b>      | <b>10.547</b>     | <b>2.517</b>      | <b>18,3</b>       | <b>5.686</b>                     | <b>53,9</b>              |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>             |                               |                   |                    |                   |                   |                   |                                  |                          |
| 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                     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                    | <b>1.715</b>                  | <b>10.782</b>     | <b>9.546</b>       | <b>6.591</b>      | <b>1.235</b>      | <b>12,9</b>       | <b>4.191</b>                     | <b>63,6</b>              |
| <b>PATRIMONIO</b>                      | <b>868</b>                    | <b>5.452</b>      | <b>4.170</b>       | <b>3.957</b>      | <b>1.282</b>      | <b>30,7</b>       | <b>1.495</b>                     | <b>37,8</b>              |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>       | <b>2.583</b>                  | <b>16.233</b>     | <b>13.716</b>      | <b>10.547</b>     | <b>2.517</b>      | <b>18,3</b>       | <b>5.686</b>                     | <b>53,9</b>              |

|   | US\$ <sup>1</sup><br>Dic.2014 | Trimestres        |                   |                |             | Años              |                   |                |             |
|---|-------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------|
|   |                               | Finalizados en    |                   | Finalizados en |             | Finalizados en    |                   | Finalizados en |             |
|   |                               | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Bolívares      | %           | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 | Bolívares      | %           |
| <b>RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>   |                               |                   |                   |                |             |                   |                   |                |             |
| 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       |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>       | <b>119</b>                    | <b>745</b>        | <b>460</b>        | <b>284</b>     | <b>61,8</b> | <b>1.614</b>      | <b>1.306</b>      | <b>308</b>     | <b>23,5</b> |
| <b>RESULTADO NETO EN US\$<sup>1</sup></b> |                               | <b>119</b>        | <b>73</b>         | <b>45</b>      | <b>61,8</b> | <b>257</b>        | <b>213</b>        | <b>43</b>      | <b>20,3</b> |

### Mercantil Seguros

#### Indicadores

(En millones de Bs., excepto porcentajes)

|   | Trimestres         |                   | Años              |                   |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | Finalizados en     |                   | Finalizados en    |                   |
|   | Diciembre<br>2014  | Diciembre<br>2013 | Diciembre<br>2014 | Diciembre<br>2013 |
| Primas Cobradas Netas                               | 6.183              | 3.394             | 17.504            | 10.379            |
| Participación en el Mercado                         | 12,0% <sup>4</sup> | 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 (%) <sup>2</sup>                   | 92,7%              | 94,6%             | 95,6%             | 95,7%             |
| Número de Asegurados <sup>3</sup>                   | 1.896.214          | 1.706.656         |                   |                   |

<sup>1</sup> 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.

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

<sup>3</sup> En números completos

<sup>4</sup> 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    |
| <b>Producto Interno Bruto. Var.% <sup>1</sup></b>                               |         |          |            |         |         |         |          |          |          |          |
| 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       |
| <b>Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) <sup>2</sup></b> | 52,7    | 57,5     | 33,9       | 75,0    | 48,8    | 55,7    | 41,5     | 77,5     | 61,7     | ND       |
| <b>Desempleo (%) <sup>3</sup></b>   | 7,5     | 7,1      | 8,5        | 7,8     | 7,9     | 7,0     | 8,0      | 7,0      | 6,9      | 6,2      |
| <b>Índice de Remuneraciones. Var.% <sup>1</sup></b>                             | 47,9    | ND       | 21,7       | 22,8    | 35,1    | 47,9    | ND       | ND       | ND       | ND       |
| <b>Liquidez Monetaria. Var.% <sup>1</sup></b>                                   | 69,7    | 64,0     | 60,6       | 61,8    | 64,6    | 69,7    | 76,6     | 70,9     | 63,2     | 64,0     |
| <b>Tasas de Interés de Fin de Período (%) <sup>4</sup></b>                      |         |          |            |         |         |         |          |          |          |          |
| <b>Seis Principales Bancos Comerciales y Universales</b>                        |         |          |            |         |         |         |          |          |          |          |
| 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     |
| <b>Tipo de Cambio de Compra (CENCOEX)</b>                                       |         |          |            |         |         |         |          |          |          |          |
| 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 (%) <sup>2</sup>                                    | 0,0     | 115,1    | 0,0        | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 129,5    | 165,0    | 147,4    | 115,1    |
| <b>Sector Externo (Millones de US\$)</b>  |         |          |            |         |         |         |          |          |          |          |
| <b>Balanza Comercial <sup>5</sup></b>   | 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       |
| <b>Reservas Internacionales BCV</b>   | 21.478  | 22.058   | 27.101     | 25.801  | 23.044  | 21.478  | 21.945   | 21.601   | 21.340   | 22.058   |
| <b>FEM</b>  | 3       | 3        | 3          | 3       | 3       | 3       | 3        | 3        | 3        | 3        |
| <b>Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)</b>                      | 100,3   | 88,5     | 103,8      | 98,3    | 102,4   | 96,6    | 96,4     | 97,7     | 92,4     | 67,7     |
| <b>Producción Promedio de Crudo (Miles bd)</b>                                  | 2.682   | 2.463    | 2.728      | 2.714   | 2.680   | 2.607   | 2.450    | 2.460    | 2.472    | 2.469    |
| <b>Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)</b>                    |         |          |            |         |         |         |          |          |          |          |
| <b>Ingresos No Petroleros <sup>6</sup></b>                                      | 277.251 | 474.690  | 58.281     | 62.393  | 70.934  | 85.643  | 88.608   | 94.750   | 130.683  | 160.649  |
| <b>Gasto Ejecutado por la Tesorería Nacional <sup>7</sup></b>                   | 624.590 | 955.915  | 108.205    | 97.863  | 83.162  | 222.385 | 161.750  | 224.147  | 226.916  | 343.101  |

<sup>1</sup> Variación con respecto al mismo período del año anterior

<sup>2</sup> Cifras anuales Dic-Dic. Cifras trimestrales anualizadas

<sup>3</sup> Las cifras anuales corresponden al segundo semestre

<sup>4</sup> Las cifras anuales corresponden a promedios ponderados

<sup>5</sup> Cifras de balanza de pagos

<sup>6</sup> Corresponde a la recaudación del SENIAT

<sup>7</sup> 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