

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

Caracas, 30 de octubre de 2014. Mercantil anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2014.

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el tercer trimestre de 2014 de Bs. 2.335 millones (US\$ 372 millones)¹, 30,9% superior al resultado neto del tercer trimestre del año 2013 de Bs. 1.784 millones (US\$ 284 millones)¹. En términos acumulados, el resultado neto alcanzó Bs. 6.309 millones (US\$ 1.004 millones)¹, superior en Bs. 1.054 millones (20,0%) al resultado neto acumulado a septiembre de 2013 de Bs. 5.255 millones (US\$ 867 millones)¹.

- ✓ **Resultado neto por acción** en el tercer trimestre de 2014 fue de Bs. 23,55, US\$ 3,75¹ (Bs. 17,98, US\$ 2,86¹ en el tercer trimestre de 2013). En términos acumulados, el resultado neto por acción para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 fue de Bs. 63,63 US\$ 10,12 (Bs. 52,99 al 30 de septiembre de 2013, US\$ 8,74¹).
- ✓ **ROE y ROA** para el tercer trimestre del 2014 alcanzaron 35,7% y 3,4% respectivamente (en el tercer trimestre 2013 38,0% y 4,0%, respectivamente). Para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014, estos indicadores se ubicaron en 33,1% y 3,2%, respectivamente (37,4% y 4,0% al 30 de septiembre de 2013, respectivamente).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron en Bs. 900 y Bs. 905, respectivamente, que compara con Bs. 650 cada una al 30 de junio de 2014 y con Bs. 560 cada una al 30 de septiembre de 2013.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 5.658 millones (US\$ 900 millones)¹, superior en Bs. 2.149 millones (61,2%) al tercer trimestre de 2013 cuando se ubicó en Bs. 3.509 millones (US\$ 558 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos) se ubicó en 70,1% al cierre del tercer trimestre de 2014 (67,0% al 30 de septiembre de 2013).
- ✓ **Provisión Cartera de Créditos** registró un gasto de Bs. 710 millones (US\$ 113 millones)¹, superior en Bs. 387 millones (119,8%) al tercer trimestre de 2013 cuando alcanzó Bs. 323 millones (US\$ 51 millones)¹. La provisión representa un 3,0% sobre la cartera de créditos bruta al 30 de septiembre de 2014 y 2013. La provisión tiene una cobertura de 721,4% sobre la cartera vencida y en litigio (434,0% al 30 de septiembre de 2013).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 2.157 millones (US\$ 343 millones)¹, superior en Bs. 827 millones (62,2%) al tercer trimestre de 2013 de Bs. 1.330 millones (US\$ 212 millones)¹, debido al aumento de Bs. 787 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 al aumento de Bs. 40 millones en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.
- ✓ **Primas de seguros, netas de siniestros** alcanzaron Bs. 443 millones (US\$ 70 millones)¹, Bs. 74 millones (20,1%) superior al importe del tercer trimestre de 2013 de Bs. 369 millones (US\$ 59 millones)¹. Las primas netas cobradas en el trimestre alcanzaron Bs. 4.455 millones, lo que representa Bs. 1.942 millones (77,3%) más que en el mismo período del año anterior.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 4.848 millones (US\$ 772 millones)¹, superior en Bs. 1.917 millones (65,4%) respecto al tercer trimestre de 2013 de Bs. 2.931 millones (US\$ 446 millones)¹, debido al incremento de Bs. 625 millones (58,4%) en los gastos de personal, Bs. 394 millones (79,3%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 898 millones (65,9%) 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 63,4% en los últimos 12 meses al 31 de agosto de 2014. El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en septiembre de 2014 en 5,2% similar a septiembre de 2013 de 5,1%.

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

	Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	Δ Sep. 14 vs. Jun. 14 %	Δ Sep. 14 vs. Sep. 13 %
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	5.658	4.728	3.509	19,7	61,2
Provisión para cartera de créditos	710	719	323	(1,3)	119,8
Comisión y Otros Ingresos	2.157	1.766	1.330	22,1	62,2
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	443	411	369	7,8	20,1
Gastos de Personal y Operativos	4.848	3.917	2.931	23,8	65,4
Resultado Neto del Trimestre	2.335	2.143	1.784	9,0	30,9
Resultado Neto del 9 meses	6.309		5.255		20,0
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	23,55	21,61	17,98	9,0	30,9
Resultado Neto del 9 meses por Acción	63,63		52,99		20,1
Valor Mercado Acción A	900,00	650,00	560,00	38,5	60,7
Valor Mercado Acción B	905,00	650,00	560,00	39,2	61,6
Valor libros por acción	275,29	262,22	208,46	5,0	32,1
Resultado Neto del Trimestre/ Activo Promedio (ROA)	3,4%	3,3%	4,0%	3,0	(15,0)
Resultado Neto del Trimestre/ Patrimonio Promedio (ROE)	35,7%	33,5%	38,0%	6,6	(6,1)
Resultado Neto del 9 meses/ Activo Promedio (ROA)	3,2%		4,0%		(20,0)
Resultado Neto del 9 meses/ Patrimonio Promedio (ROE)	33,1%		37,4%		(11,5)

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

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

Activo: Durante el tercer trimestre de 2014 el activo total se incrementó en Bs. 20.823 millones (7,2%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 308.340 millones (US\$ 49.065 millones)¹, superior en Bs. 102.159 millones (49,5%) al cierre del tercer trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 18.944 millones (8,3%) en el tercer trimestre de 2014 y Bs. 93.469 millones (61,3%) respecto a septiembre de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 307 millones (4,1%) en el tercer trimestre de 2014 y US\$ 911 millones (13,3%) respecto a septiembre de 2013.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 557 millones (4,5%) en el tercer trimestre de 2014 y Bs. 3.595 millones (38,5%) respecto a septiembre de 2013.

Cartera de Créditos, neta: Durante el tercer trimestre de 2014 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 15.715 millones (10,0%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 172.555 millones (US\$ 27.458 millones)¹, superior en Bs. 63.703 millones (58,5%) al cierre del tercer trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 15.906 millones (12,9%) en el tercer trimestre de 2014 y Bs. 61.085 millones (78,2%) con respecto a septiembre de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** se mantuvo en niveles similares con respecto al cierre del trimestre anterior, ubicándose en US\$ 5.017 millones y superior en US\$ 476 millones (10,5%) con respecto a septiembre de 2013.

Depósitos: Durante el tercer trimestre de 2014 los depósitos se incrementaron en Bs. 17.861 millones (7,6%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 253.942 millones (US\$ 40.410 millones)¹, superior en Bs. 86.497 millones (51,7%) respecto al cierre del tercer trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 15.490 millones (7,8%) en el tercer trimestre de 2014 y Bs. 82.010 millones (62,3%), respecto a septiembre de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 390 millones (6,7%) en el tercer trimestre de 2014 y US\$ 724 millones (13,2%), respecto a septiembre de 2013.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 28.139 millones (US\$ 4.477 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 1.336 millones (5,0%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 26.803 millones (US\$ 4.265 millones)¹ y Bs. 6.831 millones (32,1%) superior respecto al cierre del tercer trimestre de 2013. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 2.335 millones y a la disminución de Bs. 961 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 30 de septiembre de 2014, es de 9,1% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 15,8%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,3% y 18,8% al 30 de septiembre de 2013).

- ✓ **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 30 de septiembre de 2014, tiene un índice de patrimonio sobre activos de 9,5% y sobre activos ponderados con base en riesgos de 16,4% (11,0% y 19,1% al 30 de septiembre de 2013).
- ✓ **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 30 de septiembre de 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,6% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 13,9%, (10,1% y 16,5% al 30 de septiembre de 2013).

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

Resumen de los Estados Financieros						
<i>(Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)</i>						
	Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	Δ Sep. 14 vs. Jun. 14	Δ Sep. 14 vs. Sep. 13	
				%	%	
Disponibilidades	57.865	51.994	34.198	11,3	69,2	
Portafolio de Inversiones	67.459	69.666	56.221	(3,2)	20,0	
Cartera de Créditos, Neta	172.555	156.840	108.852	10,0	58,5	
Otros Activos	10.461	9.017	6.910	16,0	51,4	
TOTAL ACTIVO	308.340	287.517	206.181	7,2	49,5	
GESTION DE PATRIMONIOS	61.223	54.245	45.997	12,9	33,1	
Depósitos	253.942	236.081	167.444	7,6	51,7	
Pasivos Financieros	4.455	5.818	4.075	(23,4)	9,3	
Otros Pasivos	21.804	18.815	13.354	15,9	63,3	
Patrimonio	28.139	26.803	21.308	5,0	32,1	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	308.340	287.517	206.181	7,2	49,5	

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

Tabla de Contenido

Págs.

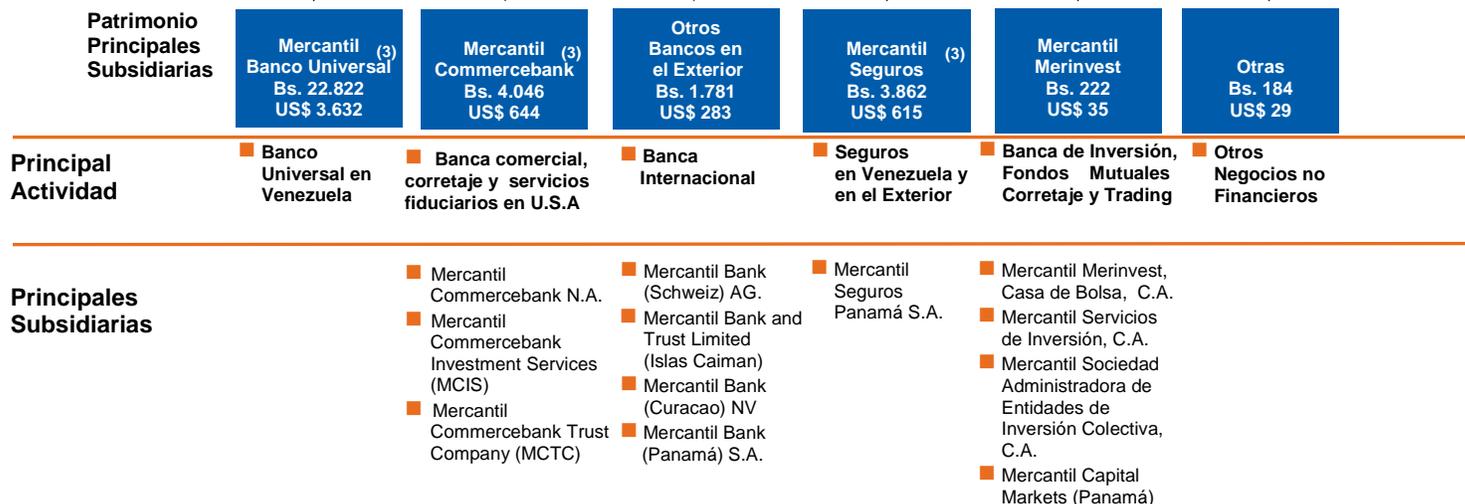
➤ Contribución de las Subsidiarias	4
➤ Participación de Mercado	5
➤ Calificaciones de Riesgo	5
➤ Análisis de los Estados Financieros Consolidados	6
➤ Resultados en Operación Financiera	
➤ Margen Financiero Bruto	6
➤ Provisión de Cartera de Créditos	7
➤ Total Comisiones y Otros Ingresos	8
➤ Total Primas 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
➤ Eventos Corporativos	22
➤ Reconocimientos	22
➤ Entorno Económico Global	22
➤ Entorno Económico Estados Unidos de América	22
➤ Entorno Económico Venezolano	23
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	25
➤ Anexo II: Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A.	26
➤ Anexo III: Resumen de los Estados Financieros e Indicadores (expresados en US\$)	31
➤ Anexo IV: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	32
➤ Anexo V: Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos por sector de la economía y tasas de interés	33
➤ Anexo VI: Resumen de Indicadores Financieros – Mercantil Servicios Financieros	34
➤ Anexo VII: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	36
➤ Anexo VIII: Estados Financieros Mercantil Commercebank Florida Bancorp	38
➤ Anexo IX: Estados Financieros Mercantil Seguros	40
➤ Anexo X: Indicadores Macroeconómicos	42

Contribución de las Subsidiarias

30 de septiembre de 2014

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

Patrimonio: Bs. 28.139 (US\$ 4.477)



En millones de Bs. ⁽¹⁾								Total
Total Activos	242.415	48.654	4.393	12.312	186	379		308.340
% Activo	78,6%	15,8%	1,4%	4,0%	0,1%	0,1%		100,0%
Portafolio de Inversiones	42.217	14.990	1.902	8.119	136	94		67.459
Cartera de Créditos (Neta)	139.186	31.530	1.839	-	-	-		172.555
Depósitos	212.965	37.772	3.205	-	-	-		253.942
Contribución								
Resultado neto:								
Trimestre	2.359	9	(10)	186	11	(220)		2.335
9 meses	6.016	84	(65)	621	29	(377)		6.309
Gestión de Patrimonios	32.150	12.571	3.381	64	13.056	-		61.223

En millones de US\$ ⁽²⁾								Total
Total Activos	38.575	7.742	699	1.959	30	60		49.065
Portafolio de Inversiones	6.718	2.385	303	1.292	22	15		10.735
Cartera de Créditos (Neta)	22.148	5.017	293	-	-	-		27.458
Depósitos	33.889	6.011	510	-	-	-		40.410
Contribución								
Resultado neto:								
Trimestre	375	1	(2)	30	2	(35)		372
9 meses	957	13	(10)	99	5	(60)		1.004
Gestión de Patrimonios	5.116	2.000	538	10	2.078	-		9.742
Número de empleados	7.279	834	114	1.566	48	23		9.864

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

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

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

Participación de Mercado

	Posicionamiento		Participación Mercado
	Comercial y Universal	Privada	
Venezuela			
Mercantil Banco ⁽¹⁾			
Créditos al Sector Turismo	3	2	12,7%
Créditos al Sector Manufacturero	2	1	14,7%
Créditos al Sector Agrario	2	1	15,9%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	6	3	6,8%
Créditos al Sector Microcréditos	5	4	8,8%
Cartera de Créditos Bruta	3	2	14,5%
Depósitos de Ahorro	1	1	20,9%
Captaciones Totales	3	2	12,5%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	3	2	12,0%
Total de Activos	4	3	11,8%
Activos de los Fideicomisos	5	2	7,4%
Mercantil Seguros ⁽²⁾			
Primas Netas		2	12,0%
Commercbank			
Depósitos	<u>EE.UU.</u> ⁽³⁾	<u>Florida</u> ⁽⁴⁾	
	122	15	

(1) Cifras según balances de publicación en prensa.

(2) Cifras según Publicación de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora.

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

(4) Cifras según American Bankers en base a los 200 Holding Bancarios, Bancos Comerciales y Entidades de Ahorro con más Depósitos en EE.UU. al 31/03/14.

Calificaciones de Riesgo

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

(*) Sociedad Calificadora de Riesgos en Venezuela.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Resultados en Operación Financiera

(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)	US\$ ¹ Sep.2014	Trimestres Finalizados en					9 meses Finalizados en			
		Septiembre 2014	Septiembre 2013	Δ		Septiembre 2014	Septiembre 2013	Δ		
			Bolívares	%			Bolívares	%		
Margen Financiero Bruto	900	5.658	3.509	2.149	61,2	14.259	9.165	5.094	55,6	
Provisión para Cartera de Créditos	113	710	323	387	119,8	1.645	908	737	81,2	
Margen Financiero Neto	787	4.947	3.186	1.761	55,3	12.614	8.256	4.357	52,8	
Comisiones y Otros Ingresos	343	2.157	1.330	827	62,2	5.474	4.450	1.024	23,0	
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	70	443	369	74	20,1	1.369	902	467	51,8	
Resultado en Operación Financiera	1.201	7.546	4.885	2.661	54,5	19.457	13.608	5.848	43,0	

Margen Financiero Bruto

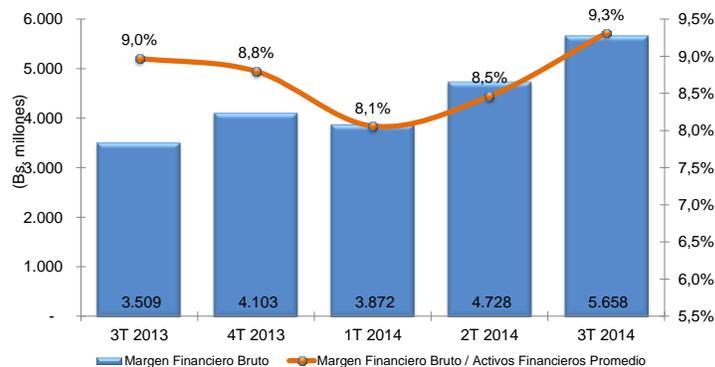
En el tercer trimestre de 2014, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 5.658 millones (US\$ 900 millones)¹, 61,2% superior al margen del tercer trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 3.509 millones (US\$ 558 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 7.997 millones, registrando un incremento de 65,1% 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 79,5%. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 2.339 millones, 74,9% superior al tercer trimestre de 2013.

El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 70,1% al cierre del tercer trimestre de 2014 (67,0% al cierre de septiembre de 2013).

- **Mercantil Banco Universal**, alcanzó Bs. 5.225 millones, 69,3% superior al margen financiero del tercer trimestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 3.087 millones, principalmente por el mayor volumen de activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 66,1% en septiembre 2014 y en 60,5% en septiembre de 2013.
- **Mercantil Commercebank, N.A.**, alcanzó US\$ 40 millones, 10,2% superior al margen financiero del tercer trimestre del año anterior cuando se ubicó en US\$ 36 millones. El Banco mantiene una porción significativa de sus activos, US\$ 2.542 millones, es decir más del 32%, 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.

El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 30 de septiembre de 2014 fue de 9,3% en comparación al mismo periodo del año anterior de 9,0%.

Evolución del Margen Financiero



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

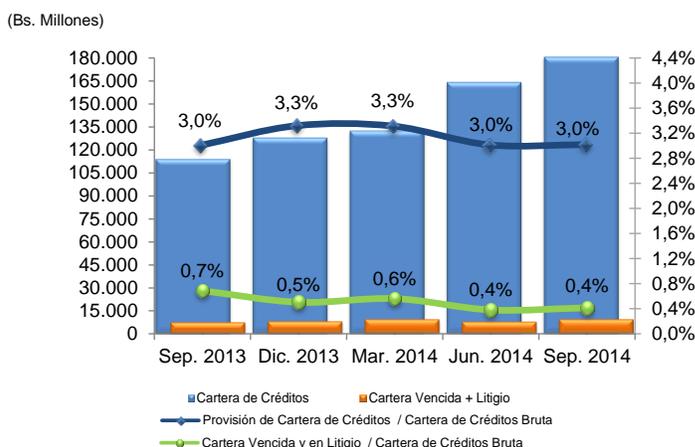
Provisión para Cartera de Créditos

En el tercer trimestre de 2014, se registró un gasto de Bs. 710 millones (US\$ 113 millones)¹, superior en Bs. 387 millones (119,8%) al tercer trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 323 millones (US\$ 51 millones)¹.

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 695 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el tercer trimestre 2014 (Bs. 320 millones en el tercer trimestre de 2013), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores construcción, servicios e industrial, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el trimestre.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** registró US\$ 2 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos, principalmente para créditos relacionados con el sector comercial.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 5.332 millones (US\$ 848 millones)¹ al 30 de septiembre de 2014, que representa un 3,0% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,0% al 30 de septiembre de 2013). Esta provisión representa una cobertura de 721,4% de la cartera vencida y en litigio (434,0% al 30 de septiembre de 2013).

Evolución Cartera de Créditos



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

Total Comisiones y Otros Ingresos

En el tercer trimestre de 2014, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 2.157 millones (US\$ 343 millones)¹, superior en Bs. 827 millones (62,2%) al tercer trimestre de 2013 de Bs. 1.330 millones (US\$ 212 millones)¹, principalmente por:

- Aumento de Bs. 787 millones (65,4%) de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- Aumento de Bs. 40 millones (31,5%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el tercer trimestre de 2014, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs. 443 millones (US\$ 70 millones)¹, 20,1% superior al tercer trimestre de 2013 de Bs. 369 millones (US\$ 59 millones)¹. Esta mejora se debe al ramo de Automóviles.

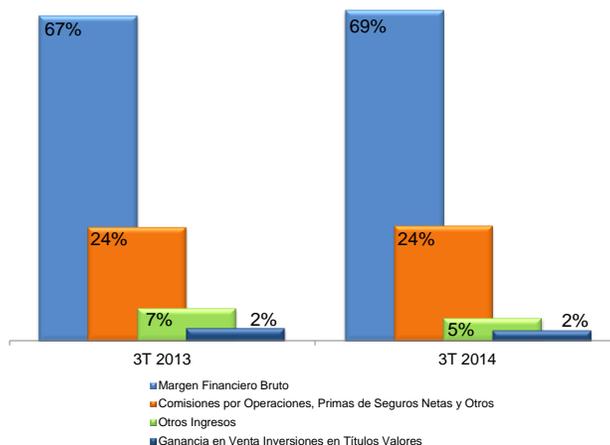
Las primas cobradas correspondientes al tercer trimestre de 2014 fueron de Bs. 4.455 millones (US\$ 709 millones)¹, lo que representa Bs. 1.942 millones y 77,3% más que el tercer trimestre de 2013. Este crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas (82,2%) y Automóvil (75,7%). Al 30 de septiembre 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 tercer trimestre de 2014 fueron de Bs. 3.045 millones (US\$ 485 millones)¹, superiores en Bs. 1.143 millones (60,1%) con respecto al tercer trimestre de 2013 cuando alcanzaron Bs. 1.902 millones (US\$ 303 millones), el crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas. El ratio de siniestros incurridos, respecto a primas devengadas se ubicó en 65,9% en el tercer trimestre de 2014 (65,5% en el tercer trimestre de 2013). El resultado técnico fue de Bs. 55 millones (US\$ 9 millones)¹, inferior en Bs. 92 millones (62,5%) al tercer trimestre del año 2013 cuando alcanzó Bs. 147 millones (US\$ 23 millones)¹, la variación obedece principalmente al incremento de los aportes y contribuciones a los organismos reguladores.

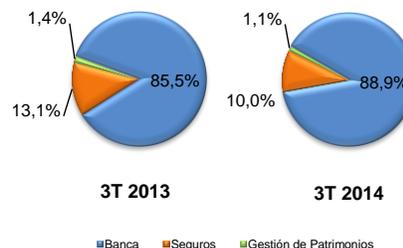
Distribución del Total Ingresos

Bs. 5.208 millones
US\$ 829 millones¹
Septiembre 2013

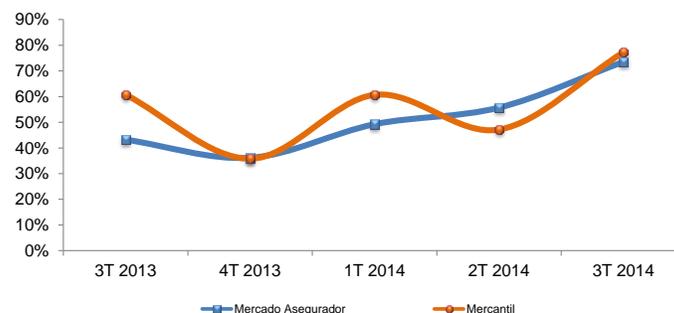
Bs. 8.258 millones
US\$ 1.313 millones¹
Septiembre 2014



Distribución del Total Ingresos por Segmentos de Negocios



Primas Cobradas (Variación 12 meses)



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

Total Gastos Operativos

(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)	US\$ ¹ Sep.2014	Trimestres				9 meses			
		Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
		Septiembre 2014	Septiembre 2013	Bolívares	%	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Bolívares	%
Resultado en Operación Financiera	1.201	7.546	4.885	2.661	54,5	19.457	13.608	5.848	43,0
Gastos Operativos									
Gastos de Personal	270	1.695	1.070	625	58,4	4.477	3.061	1.416	46,3
Otros Gastos Operativos	502	3.153	1.861	1.292	69,4	8.134	4.841	3.293	68,0
Impuestos Corriente y Diferido	58	362	169	193	114,2	533	448	85	19,0
Intereses Minoritarios	0	(2)	(1)	(1)	100,0	(4)	(3)	(1)	33,3
Resultado Neto	372	2.335	1.784	551	30,9	6.309	5.255	1.054	20,0

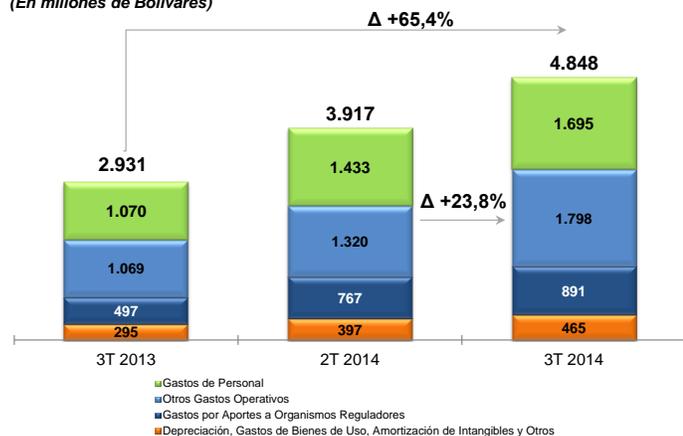
En el tercer trimestre de 2014, los gastos operativos fueron de Bs. 4.848 millones (US\$ 772 millones)¹, 65,4% superior al tercer trimestre del año 2013 cuando se ubicaron en Bs. 2.931 millones (US\$ 466 millones)¹. Este aumento se debe principalmente a:

- Bs. 625 millones por gastos de personal, 58,4% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas de aumento salarial. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 20,7 millones en el 2013 a Bs. 33,4 millones en el 2014. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 1,6 millones en el 2013 a Bs. 2,9 millones en el 2014. En el caso de los negocios en el exterior, los activos por empleado pasaron de US\$ 8,5 millones en el 2013 a US\$ 9,3 millones en el 2014.
- Bs. 813 millones (66,3%) de aumento en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros, entre otros.
- Bs. 394 millones (79,3%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 86 millones (62,8%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.

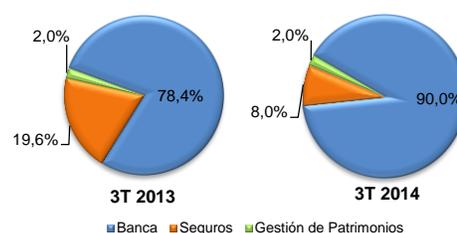
Total Gastos Operativos

Trimestres

(En millones de Bolívares)



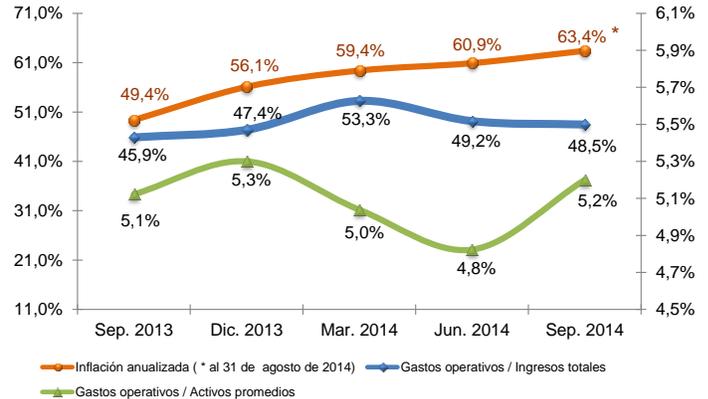
Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



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

Índices de Eficiencia

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en septiembre de 2014 en 5,2% siendo en septiembre 2013, 5,1%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en septiembre de 2014 en 48,5% (45,9% en septiembre 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 63,4% en los últimos 12 meses al 31 de agosto de 2014.



Balance General

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

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

	US\$ ¹ Sep. 2014	Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	△ Sep. 14 vs. Jun 14		△ Sep. 14 vs. Sep. 13	
					Bolívares	%	Bolívares	%
Disponibilidades	9.208	57.865	51.994	34.198	5.871	11,3	23.667	69,2
Portafolios de Inversiones	10.735	67.459	69.666	56.221	(2.208)	(3,2)	11.239	20,0
Cartera de Créditos, Neta	27.458	172.555	156.840	108.852	15.715	10,0	63.703	58,5
Total Activo	49.065	308.340	287.517	206.181	20.823	7,2	102.159	49,5
Depósitos	40.410	253.942	236.081	167.444	17.861	7,6	86.497	51,7
Patrimonio	4.477	28.139	26.803	21.308	1.336	5,0	6.831	32,1
Gestión de Patrimonios	9.742	61.223	54.245	45.997	6.978	12,9	15.226	33,1

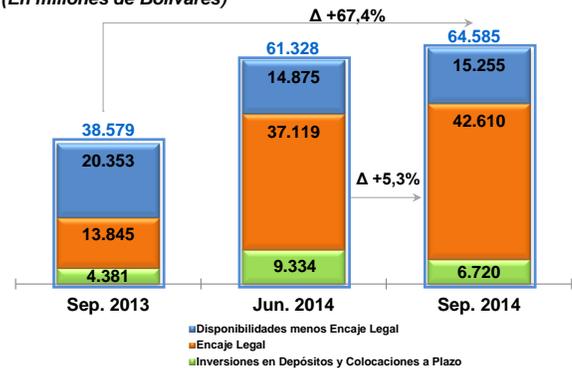
Liquidez

Al cierre del tercer 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 5,3%, alcanzando un saldo de Bs. 64.585 millones (US\$ 10.277 millones)¹, superior en Bs. 3.257 millones respecto al 30 de junio de 2014, cuando se ubicaron en Bs. 61.328 millones (US\$ 9.759 millones)¹. Este aumento se ve reflejado principalmente en las cuentas mantenidas en el Banco Central de Venezuela, neto de la disminución de las inversiones en depósitos a plazo y colocaciones.

Respecto al 30 de septiembre de 2013, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 26.006 millones (67,4%), al pasar de Bs. 38.579 millones a Bs. 64.585 millones.

Liquidez

(En millones de Bolívares)



El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 22,8% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 49,4%, siendo de 22,0% y 51,5%, respectivamente, para junio de 2014 y de 20,4% y 54,0% respectivamente, al cierre del tercer trimestre de 2013.

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

Portafolio de Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2014, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 67.459 millones (US\$ 10.735 millones)¹, inferior en Bs. 2.208 millones (3,2%) con respecto al segundo trimestre del año 2014, cuando se ubicó en Bs. 69.666 millones (US\$ 11.086 millones)¹.

Respecto al 30 de septiembre de 2013, el portafolio de inversiones creció Bs. 11.239 millones (20,0%) al pasar de Bs. 56.221 millones a Bs. 67.459 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>			
		Septiembre 2014	Junio 2014	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	44.944	48.849	(3.905)	(8,0)
Mercantil Seguros	Bs.	8.410	7.464	946	12,7
Mercantil Commercebank	US\$	2.385	2.101	284	13,5

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

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento											
<i>(Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)</i>											
AÑOS	Para negociar	Disponibles para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Acciones	Depósitos a Plazo		Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida		TOTAL
	Bs. ²	Bs. ²	% ⁴	Bs. ³	% ⁴	Bs. ²	Bs. ²	%	Bs. ²	% ⁴	
Bs. Menos 1		557	9,9	1.195	4,4		6.718 ⁵	9,1	13	10,0	8.483
De 1 a 5		6.577	13,0	5.879	4,8				4	11,6	12.460
Más 5		11.814	13,7	16.293	4,6	263					28.369
US\$ Menos 1	1	913	7,7	122	4,0		2	0,3	360	3,9	1.397
De 1 a 5	2	2.216	5,0	311	3,4				7	2,7	2.535
Más 5	12	14.113	4,6	32	2,7	17			41	2,5	14.215
		15		23.831		280	6.720		425		67.459

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

² Valor de mercado.

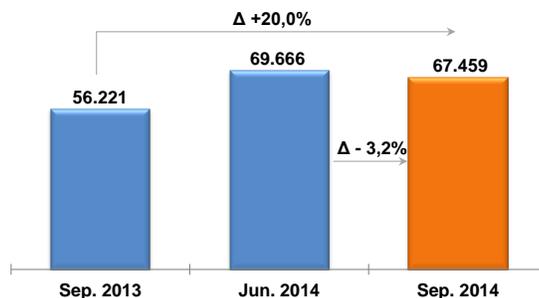
³ Costo amortizado.

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

⁵ Bs 3.226 millones corresponden a colocaciones en el Banco Central de Venezuela con vencimientos mayores a 30 días.

Portafolio Inversiones

(En millones de Bolívares)



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

Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda (En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)							
	Banco Central de Venezuela	Gobierno EEUU	Agencias Garantizadas por Gob. EEUU	Privado Int'l	Estado Venezolano y Entes Públicos	Privado Venezolano	Totales en Bs
Bolívares							
Mercantil Banco Universal y sus Agencias	3.226				38.429	222	41.877
Mercantil Seguros y Otros					4.557	3.372	7.929
Total Bs.	3.226	-	-	-	42.986²	3.594	49.806
US Dólares							
Mercantil Banco Universal y sus Agencias		4	13	10	28		55
Mercantil Commercebank Florida Bancorp		1.079	566	720	20		2.385
Mercantil Seguros y Otros		105	17	106	139	2	370
Total US\$	-	1.189	596	836	187	2	2.810
Distribución %	4,8%	11,1 %	5,6%	7,8 %	65,4 %	5,3 %	100,0%

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

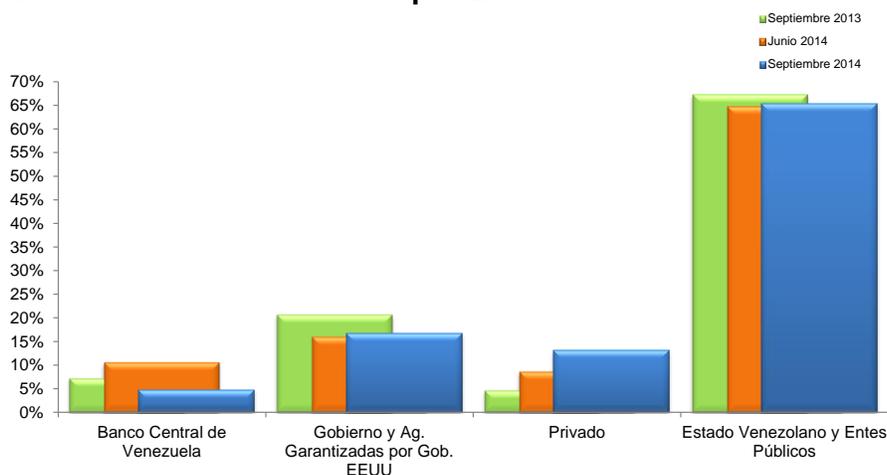
El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Bs. 1.239 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,73 veces el patrimonio y 6,7% de los activos de Mercantil (0,90 y 8,4% en junio de 2014, respectivamente). Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,66 veces el patrimonio y 6,1% de los activos (0,89 y 8,0% en junio de 2014, respectivamente).

Al 30 de septiembre 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. 23.570 millones, los cuales representan el 55,9% del portafolio de inversiones y 1,2 veces su patrimonio (Bs. 20.916 millones los cuales representan el 44,7% de su portafolio de inversiones y 1,1 veces su patrimonio al 30 de junio de 2014).

Distribución de Inversiones por Emisor



Actividad de Intermediación

Cartera de Créditos

Al cierre del tercer trimestre de 2014, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 172.555 millones (US\$ 27.458 millones)¹, lo que representa un aumento de 10,0% respecto al segundo trimestre del año 2014, cuando se ubicó en Bs. 156.840 millones (US\$ 24.958 millones)¹.

Respecto al 30 de septiembre de 2013, la cartera de créditos aumentó Bs. 63.703 millones (58,5%), al pasar de Bs. 108.852 millones a Bs. 172.555 millones.

Al 30 de septiembre de 2014, los créditos destinados al consumo y a la actividad comercial representan el 60,3% del total de la cartera de créditos, ubicándose en Bs. 107.213 millones, lo que representa un aumento de 10,0% respecto al trimestre anterior y de 59,4% respecto al 30 de septiembre de 2013.

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

		(En millones, excepto porcentajes)			
		Septiembre 2014	Junio 2014	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	139.186	123.280	15.906	12,9
Mercantil Commercebank	US\$	5.017	5.021	(4)	(0,1)

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta se mantiene similar a junio de 2014 de 0,4%. 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. 0,5%, superior al cierre del trimestre anterior de 0,3%. Los créditos sin devengo de intereses se mantuvieron en 0,97% del total de la cartera de créditos al cierre de septiembre de 2014.

El 99,3% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 30 de septiembre de 2014. La provisión para la cartera representa una cobertura de 721,4% de la cartera vencida y en litigio (784,8% al 30 de junio de 2014), siendo este indicador de 1.008,1% en Mercantil Banco Universal (931,3% al 30 de junio de 2014) y 244,4% en Mercantil Commercebank (369,4% al 30 de junio de 2014).

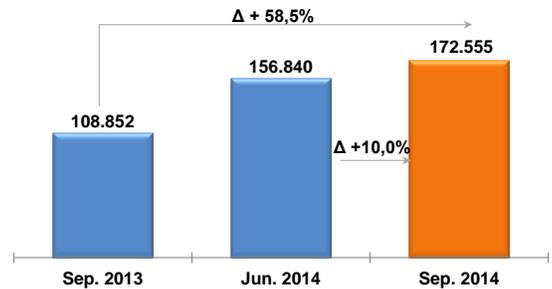
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

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

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

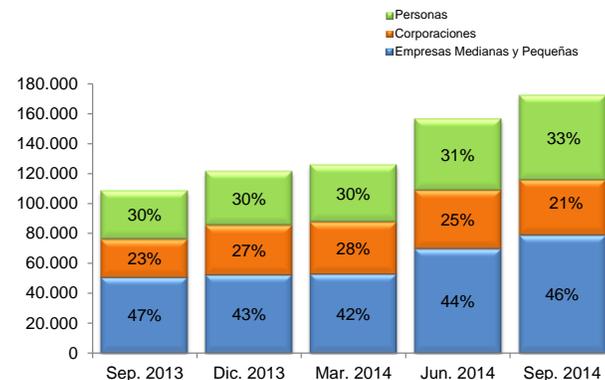
Cartera de Créditos Neta

(En millones de Bolívars)



Cartera de Créditos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



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

Depósitos

Al cierre del tercer trimestre de 2014, los depósitos alcanzaron Bs. 253.942 millones (US\$ 40.410 millones)¹, lo que representa un aumento de Bs. 17.861 millones (7,6%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 236.081 millones (US\$ 37.567 millones)¹.

Respecto al 30 de septiembre de 2013, los depósitos crecieron Bs. 86.497 millones (51,7%) al pasar de Bs. 167.444 millones a Bs. 253.942 millones.

La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 170.836 millones, 8,1% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 67,3% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 4.903 millones (6,9%) y Bs. 196 millones (2,8%), respectivamente, en el mismo período.

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

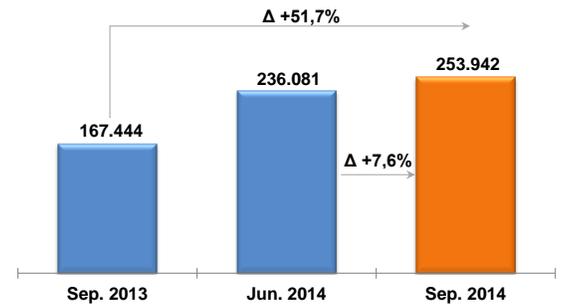
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Septiembre 2014	Junio 2014	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	213.587	198.097	15.490	7,8
Mercantil Commercebank	US\$	6.201	5.810	390	6,7

Al relacionar la cartera de préstamos con los depósitos, Mercantil cuenta con un índice de intermediación financiera de 70,1%, superior al índice alcanzado en junio de 2014 de 68,5%.

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

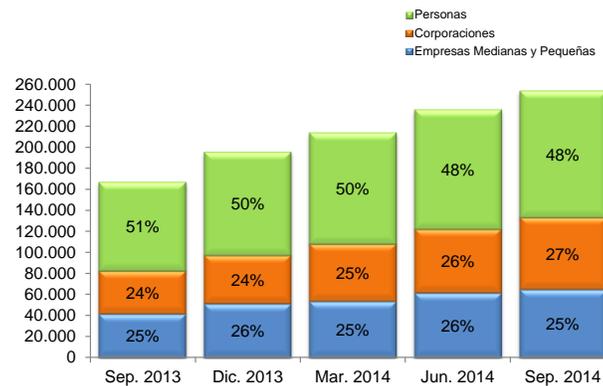
Depósitos

(En millones de Bolívars)



Depósitos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



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

Total Activo

Al cierre del tercer trimestre de 2014 el total activo registro un incremento de 7,2%, alcanzando un saldo de Bs. 308.340 millones (US\$ 49.065 millones)¹, superior en Bs. 20.823 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 287.517 millones (US\$ 45.752 millones)¹. Este crecimiento se debe principalmente al comportamiento de las disponibilidades y la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 5.871 millones y Bs. 15.715 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 79,8% sobre el total de activo, superior en Bs. 14.001 millones (6,0%) con relación al trimestre anterior.

Respecto al 30 de septiembre de 2013, los activos crecieron Bs. 102.159 millones (49,5%), al pasar de Bs. 206.181 millones a Bs. 308.340 millones.

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

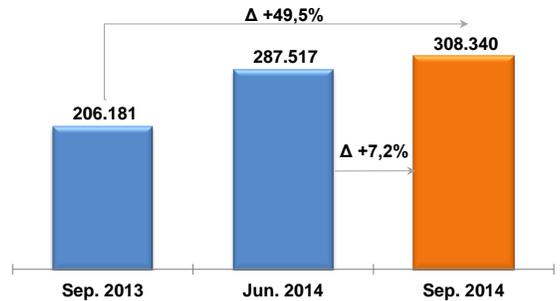
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>		Δ	
		Septiembre 2014	Junio 2014	Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	245.890	226.946	18.944	8,3
Mercantil Seguros	Bs.	12.927	12.369	557	4,5
Mercantil Commercebank	US\$	7.756	7.449	307	4,1

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una participación del 56,0%, el portafolio de inversiones presenta una participación de 21,9%, mientras que las disponibilidades al final del trimestre alcanzaron una participación de 18,8%.

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 Bolívars)



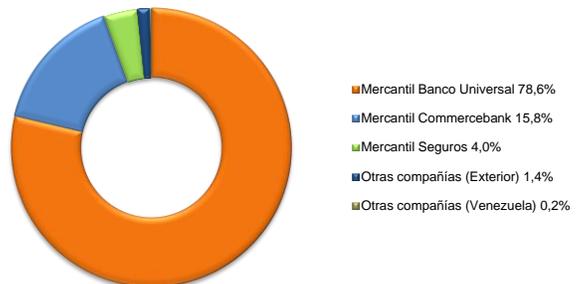
Distribución de Activos Total Bs. 308.340 millones (US\$ 49.065 millones)¹ Septiembre 2014

Composición por tipo de Activo

Portafolio de Inversiones 21,9%



Composición del Activo por Filiales



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

Obligaciones Financieras

Al cierre del tercer trimestre del año 2014, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 5.751 millones (US\$ 915 millones)¹, inferior en 13,9% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 6.680 millones (US\$ 1.063 millones)¹, respecto al 30 de septiembre de 2013, las obligaciones aumentaron 17,5%.

(Expresado en millones de Bs. y US\$)	Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013
	Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	600	166	118
Obligaciones Subordinadas	696	696	701
Otros pasivos financieros*	1.296	862	819
	5.751	6.680	4.894

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

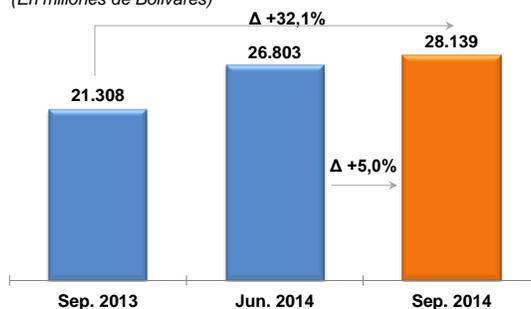
Patrimonio

Al cierre del tercer trimestre de 2014, el patrimonio se ubicó en Bs. 28.139 millones (US\$ 4.477 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 1.336 millones (5,0%) respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 26.803 millones (US\$ 4.265 millones)¹, respecto al tercer trimestre de 2013 presenta un aumento de 32,1%, cuando se ubicó en Bs. 21.308 millones (US\$ 3.391 millones)¹.

La variación en el tercer trimestre de 2014, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 2.335 millones y a la disminución de Bs. 961 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Patrimonio

(En millones de Bolívars)



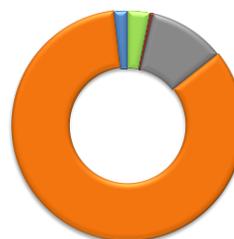
Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de septiembre de 2014, es de 9,1% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 15,8%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,3% y 18,8% al 30 de septiembre de 2013).

- **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 30 de septiembre de 2014, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,5% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,4% (11,0% y 19,1% al 30 de septiembre de 2013).
- **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 30 de septiembre de 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,6% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 13,9%, (10,1% y 16,5% al 30 de septiembre de 2013).

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

Estructura del Patrimonio Septiembre 2014



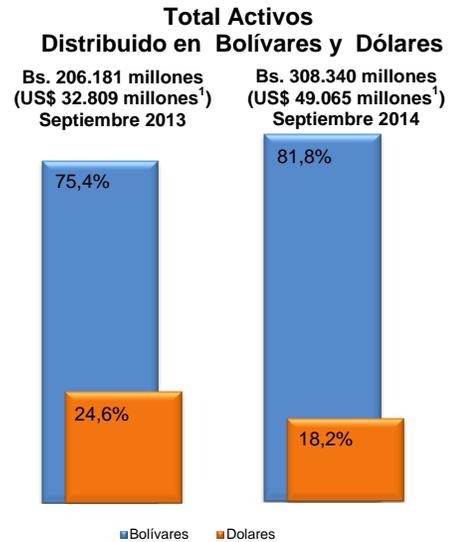
Capital social	3%
Reserva legal	1%
Ajuste por traducción de activos netos en filiales en el exterior	11%
Resultados acumulados	83%
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	2%

¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; el balance general se traduce al tipo de cambio de cierre 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

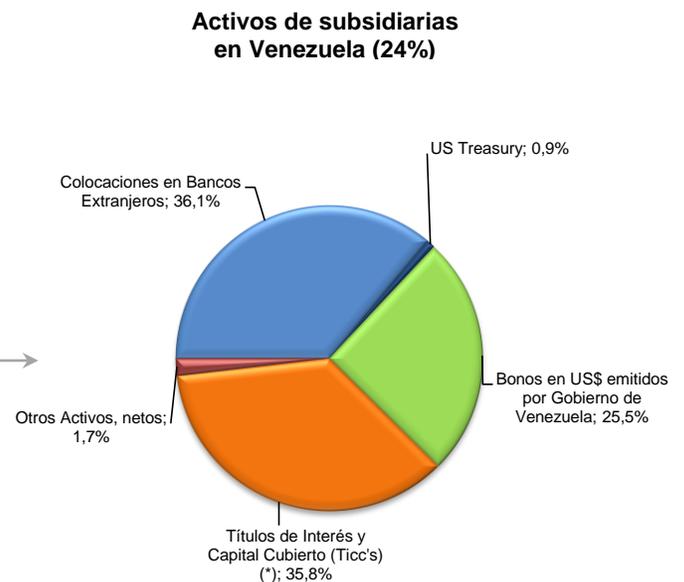
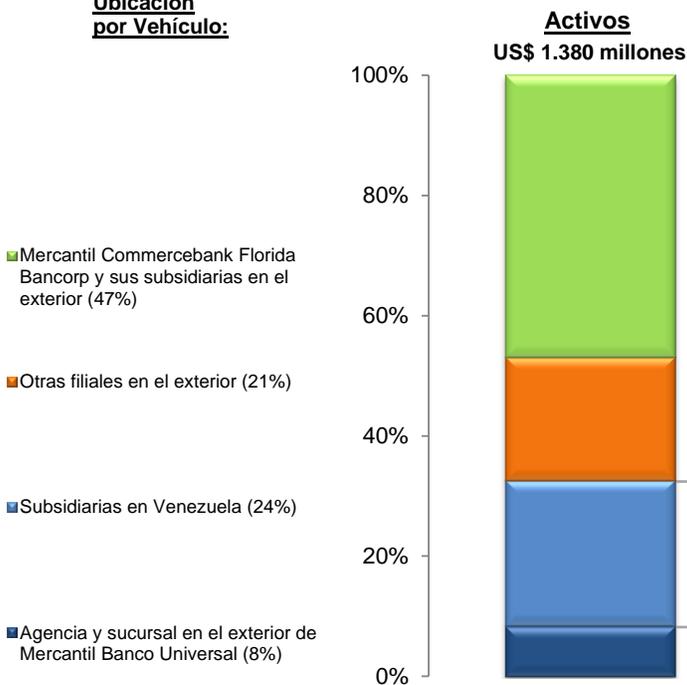
Mercantil posee US\$ 8.949 millones y US\$ 7.569 millones en activos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente al 30 de septiembre de 2014.

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 30 de septiembre de 2014, sería un incremento de Bs. 895 millones en los activos, y Bs. 138 millones en el patrimonio, de los cuales Bs. 25 millones se registrarían en los resultados del periodo.



Al 30 de septiembre de 2014 el patrimonio de Mercantil alcanza Bs. 28.139 millones, equivalente a US\$ 4.477 millones¹, parte del cual está cubierto en US dólares, con los siguientes activos netos:

Ubicación por Vehículo:



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

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

Resumen de desempeño de Subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias

Mercantil Banco Universal

El activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 18.202 millones (8,1%) respecto a junio de 2014. Durante el tercer trimestre de 2014 la cartera de créditos neta aumentó Bs. 15.906 millones (12,9%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 15.840 millones (7,9%) respecto al cierre del segundo trimestre de 2014, alcanzando la cifra de Bs. 139.186 millones y Bs. 217.885 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 1.008,1% de la cartera vencida y en litigio (931,3% al 30 de junio de 2014).

Al 30 de septiembre de 2014 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el cuarto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 11,8%, teniendo la primera institución el 18,4% y los 4 principales bancos de Venezuela el 56,3% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente ocupa el primer lugar del sistema financiero privado venezolano en créditos destinados al sector manufactura y agrario con una participación de mercado del 14,7% y 15,9%, respectivamente. En cuanto a la cartera de créditos bruta y créditos destinados al sector turismo el banco ocupa el segundo lugar con una participación de mercado del 14,5% y 12,7%, respectivamente. En relación a la cartera de créditos destinada al sector hipotecario ocupa el tercer lugar con una participación de mercado del 6,8%. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 20,9%.

El patrimonio creció Bs. 1.675 millones (9,2%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 19.939 millones (US\$ 3.173 millones)¹. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 2.434 millones y disminución de Bs. 758 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta. Al 30 de septiembre de 2014, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,5% (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 16,4% (mínimo requerido 12%).

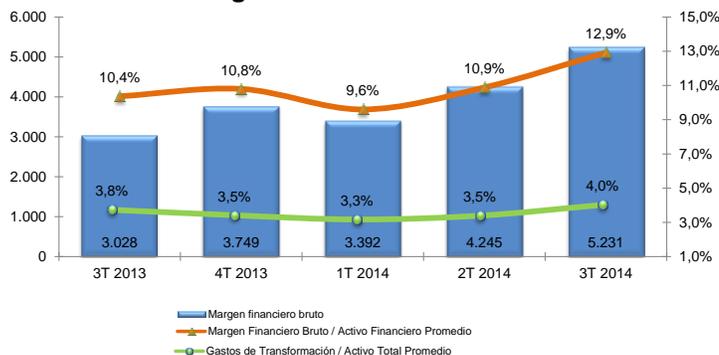
En el tercer trimestre de 2014, el resultado neto de Bs. 2.434 millones representó un aumento de Bs. 873 millones (55,9%) respecto al tercer trimestre de 2013, principalmente por el incremento de Bs. 2.203 millones en el margen financiero bruto producto del crecimiento de los activos y pasivos financieros, Bs. 740 millones en ingresos netos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, Bs. 378 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumento de Bs. 1.513 millones en los gastos de personal y operativos, Bs. 152 millones en los aportes a organismos reguladores y Bs. 27 de gasto de impuesto sobre la renta.

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

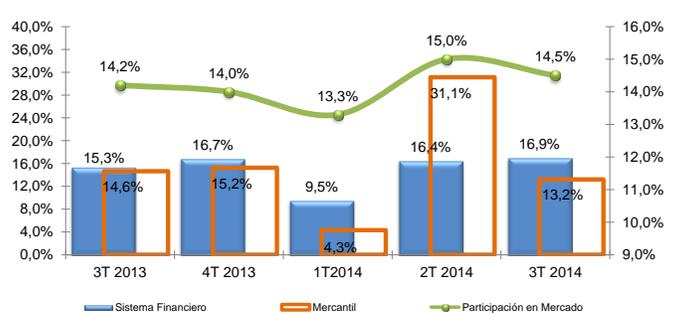
	US\$ Sep. 2014	Sep. 2014	Jun. 2014	Sep. 2013
Total Activo	38.694	243.162	224.959	150.709
Portafolio de Inversiones	6.723	42.251	46.894	36.613
Cartera de Créditos, neta	22.149	139.186	123.280	78.102
Depósitos	34.672	217.885	202.015	133.962
Patrimonio	3.173	19.939	18.263	13.406
Resultado Neto del Trimestre	388	2.434	1.914	1.561
Resultado Neto del 9 meses	945	5.938		3.906

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

Evolución del Margen Financiero



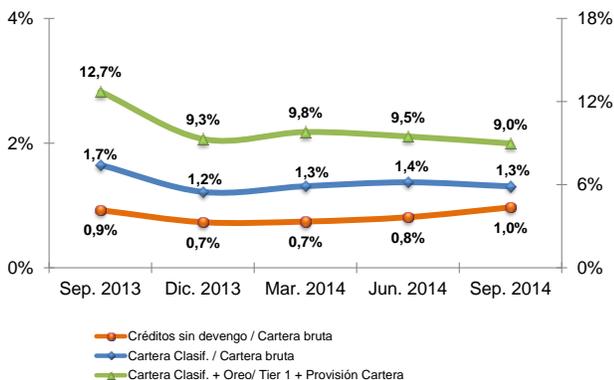
Crecimiento Cartera de Créditos Bruta Venezuela



Mercantil Commercebank, N.A.

Al 30 de septiembre de 2014, los activos totales alcanzaron US\$ 7.784 millones, superior en US\$ 317 millones (4,2%) al trimestre anterior cuando se situaron en US\$ 7.467 millones y superior en 13,3% respecto al tercer trimestre de 2013. La cartera de créditos neta se ubicó en US\$ 5.007 millones, similar al trimestre anterior y superior en 10,2% respecto al tercer trimestre de 2013. La cartera hipotecaria creció 7,5% respecto al trimestre anterior y 25,6% respecto a los últimos 12 meses. La cartera de créditos en los sectores comercial e industrial disminuyeron 2,4% durante el trimestre y crecieron 8,4% 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 30 de septiembre de 2014 el Banco mantiene US\$ 2.542 millones (32,7% 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\$ 6.229 millones al cierre de septiembre 2014, lo que representa un aumento de 6,7% respecto al trimestre anterior y un aumento de 13,2% respecto al tercer trimestre de 2013.

Indices Calidad de Cartera de Créditos



En el tercer trimestre de 2014, el resultado neto de US\$ 7 millones se mantuvo similar al resultado del tercer trimestre de 2013, la variación es atribuida principalmente al aumento del margen financiero bruto en US\$ 4 millones, al requerimiento de provisión de cartera de créditos en US\$ 2 millones, a las comisiones y otros ingresos en US\$ 3 millones y a los gastos operativos en US\$ 4 millones.

Mercantil Commercebank, N.A.

Consolidado
(En millones de US\$)

	Sep. 2014	Jun. 2014	Sep. 2013
Total Activo	7.784	7.467	6.868
Portafolio de Inversiones	2.542	2.228	2.103
Cartera de Créditos, neta	5.007	5.007	4.544
Depósitos	6.229	5.840	5.501
Patrimonio	739	740	717
Resultado Neto del Trimestre	7	7	7
Resultado Neto del 9 meses	20		27

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

Los activos improductivos (créditos sin devengo de intereses y bienes recibidos en pago) se redujeron en US\$ 13 millones respecto a septiembre de 2013. En relación con el total de activos, los activos improductivos constituyen 0,7%, inferior en 0,3% respecto al mismo periodo del año anterior. La morosidad de la cartera de créditos se mantuvo en 0,97% igual al registrado al cierre de septiembre 2013.

El patrimonio del Banco al 30 de septiembre de 2014 se situó en US\$ 739 millones, similar al trimestre anterior de US\$ 740 millones, principalmente por el resultado del trimestre de US\$ 7 millones y disminución de US\$ 8 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta. Al 30 de septiembre 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,6% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 13,9%, (10,1% y 16,5% al 30 de septiembre de 2013) con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda.

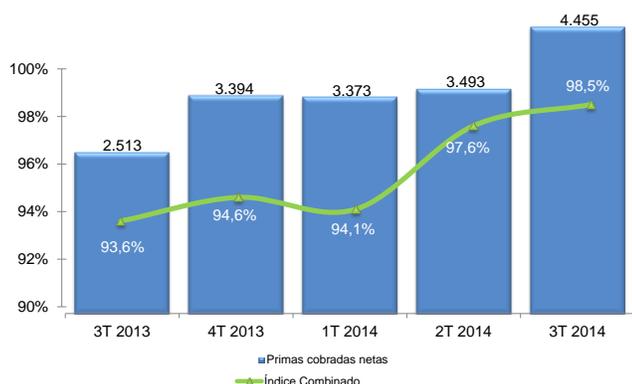
Mercantil Seguros

En el tercer trimestre de 2014, la recaudación de primas se ubicó en Bs. 4.455 millones, 77,3% superior al cierre del tercer trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 2.513 millones. Al cierre del 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2014, Bs. 13.716 millones, lo que representa un aumento del 12,9% en comparación con junio de 2014. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 4.170 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 Netas e Índice Combinado²



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

	US\$ Sep. 2014	Sep. 2014	Jun. 2014	Sep. 2013
Total Activo	2.182	13.716	12.152	8.659
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.453	9.132	8.618	6.228
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	319	2.007	1.430	1.238
Patrimonio	664	4.170	3.915	2.857
Resultado Neto del Trimestre	42	264	270	332
Resultado Neto del 9 meses	138	869		847
Primas Cobradas Trimestre	709	4.455	3.493	2.513
Primas Cobradas 9 meses	1.802	11.321		6.985

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

Al cierre del 30 de septiembre de 2014, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 11.139 millones, superior en 10,9% al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 9.132 millones (6,0% superior en relación al trimestre anterior y 46,6% superior al cierre de septiembre de 2013), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

En el tercer trimestre de 2014, el resultado técnico cerró en Bs. 55 millones, con un índice combinado² de 98,5%. El resultado neto del tercer trimestre de 2014 asciende a Bs. 264 millones que compara con el resultado neto del tercer trimestre de 2013 de Bs. 332 millones. El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 65,9% (65,5% en el 2013).

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

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

Gestión de Patrimonios

El negocio de Gestión de Patrimonios comprende: servicios de fideicomiso, servicio de corretaje de valores, administración de fondos mutuales y servicios de administración de cartera. Los activos netos de terceros en administración que se registran fuera del balance al 30 de septiembre de 2014, alcanzaron Bs. 61.223 millones (US\$ 9.742 millones)¹, superior en 12,9% y 33,1% al comparar con junio 2014 y septiembre 2013, respectivamente, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En millones Bs. y US\$, excepto porcentajes)</i>					
	Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	Δ Sep. 14 vs. Jun.14 %	Δ Sep. 14 vs. Sep. 13 %
Fideicomiso	22.859	20.953	17.218	9,1	32,8
Fondos Mutuales	2.005	1.988	1.647	0,8	21,7
Corretaje	19.017	16.041	12.146	18,6	56,6
Asesoría Financiera	3.940	3.743	3.100	5,2	27,1
Custodia Títulos Valores	13.402	11.520	11.886	16,3	12,8
Total Gestión de Patrimonios Bs.	61.223	54.245	45.997	12,9	33,1
Total Gestión de Patrimonios US\$	9.742¹	8.632¹	7.319¹	12,9	33,1

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

Durante el tercer trimestre de 2014, el Fideicomiso administró activos por Bs. 22.859 millones, el cual registró un incremento de 9,1% y 32,8% al comparar con junio 2014 y septiembre 2013, respectivamente. Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 0,8% y 21,7% al comparar con junio 2014 y septiembre 2013, respectivamente, ubicándose en Bs. 2.005 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 septiembre de 2014 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 22.957 millones, 16,0% de aumento respecto al cierre de junio de 2014 (50,6% de aumento respecto al cierre de septiembre 2013).

Eventos Corporativos

Asambleas

En el tercer trimestre de 2014 se llevaron a cabo las asambleas de accionistas de Mercantil Servicios Financieros y sus filiales en las cuales fueron aprobados los informes que presentó la Junta Directiva a la consideración de los accionistas, así como los estados financieros auditados e informe de los Comisarios, correspondientes al primer semestre de 2014.

Programa de Recompra

La Asamblea de Mercantil autorizó la Trigésima Fase del Programa de Recompra de Acciones de Mercantil Servicios Financieros, cuya vigencia será de seis (6) meses contados a partir del 14 de octubre de 2014, dando así continuidad a este programa que se ha venido realizando desde mayo de 2000 para agregar valor a la empresa. Para ello, la Asamblea autorizó a la Junta Directiva para que la compañía adquiera hasta el quince por ciento (15%) de las acciones comunes "A" y/o "B" representativas de su capital suscrito y pagado, incluyendo en este porcentaje las acciones de tesorería.

Reconocimientos

Mercantil Banco Universal reconocido por poseer los mejores servicios de banca por Internet para personas naturales en Venezuela y las mejores iniciativas de seguridad de la información en Latinoamérica.

La revista Global Finance anunció los ganadores de los premios de "Mejor Banca del Mundo en Internet", habiendo sido seleccionado al Banco en la categoría por país de "Mejor Banca en Línea Personas de Venezuela" y en la categoría regional de "Mejores Iniciativas de Seguridad de la Información de Latinoamérica". Para esta selección, Global Finance tomó en consideración la estrategia para atraer y atender a los clientes en línea, el crecimiento de los clientes en línea, la amplia oferta de productos, los beneficios obtenidos a partir de las iniciativas de Internet, y el diseño y funcionalidad del sitio web.

Entorno Económico Global

La economía mundial apuntalada por el crecimiento de China y de los EE.UU., se debate por mantener un ritmo de crecimiento estable, pero perduran ciertos riesgos en materia de estabilidad en las tasas de cambio y de deflación en la zona europea. En un contexto donde América Latina y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) rebajan sus previsiones de crecimiento para sus economías, predomina la percepción de que el pulso global es débil. Diversas circunstancias pueden estar contribuyendo a esta apreciación, pero en gran medida contribuye la heterogeneidad que se observa entre países y regiones.

Los últimos indicadores de actividad de EE.UU. siguen mejorando y aunque no se tiene aún cifra alguna sobre el crecimiento del tercer trimestre, si se sabe que durante el segundo trimestre la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) (de 4,6%) fue mayor a la previamente anunciada por el Departamento de Comercio (de 4,2%). La tasa de desempleo en los EE.UU. llegó a 5,9% en septiembre, de esta manera, desde la finalización de la recesión, la economía estadounidense ha generado más de nueve millones de puestos de trabajo, de modo que se han recuperado los empleos perdidos durante la crisis. En este entorno de avance en la producción y el empleo sin presiones inflacionarias, la presidenta de la Reserva Federal, ha reiterado el compromiso de mantener las tasas de interés bajas durante un periodo de tiempo, incluso después de finalizado el proceso de compras masivos de títulos previsto para finales del mes de octubre.

El crecimiento para China en el tercer trimestre se situó en 7,3%, a pesar de la pérdida de ímpetu de algunos indicadores de actividad. La desaceleración del crecimiento chino coincide con un nivel de producción industrial que avanzó un 6,9% interanual, (desacelerando desde el 9,0% de julio), y con ventas minoristas e inversión que también crecieron a un ritmo más pausado que el mes anterior (11,9% y 16,5% interanual, respectivamente). El superávit externo mensual en agosto, se acercó a los US\$ 50.000 millones, producto de la fortaleza de las exportaciones, que crecieron un 9,4% interanual, como a la contracción de las importaciones (-2,4%). El saldo comercial queda, sin embargo, algo deslucido por la contracción en las importaciones que refleja cierta debilidad del consumo interno y, por tanto, la dificultad a la que se enfrenta el país asiático para virar hacia un modelo con un mayor protagonismo del gasto interno.

Entre las economías emergentes la cifra de crecimiento del PIB de Brasil para el segundo trimestre del año de 0,6% intertrimestral supone una situación de recesión técnica. En la zona europea el ambiente de estancamiento ha perdurado durante el tercer trimestre. El desempleo en España, es de 24,5%. El desempleo de la Eurozona en forma conjunta es de 11,5%, contra 5,9% en Estados Unidos, una diferencia que ya se va haciendo persistente. Las señales de los precios al consumidor también son peligrosas. La inflación en la Eurozona se desaceleró nuevamente a 0,3% en septiembre, lo que generó nueva preocupación por una posible deflación. Las expectativas por nuevas medidas de estímulo por parte del Banco Central Europeo han resultado fallidas en vista que el Presidente del Banco Central Europeo, no ha definido el tamaño total de su programa de flexibilidad cuantitativa.

Entorno Económico de Estados Unidos de América

La economía estadounidense siguió avanzando en el tercer trimestre del año. Según el informe económico que elabora regularmente la Reserva Federal (Beige Book), la actividad económica continúa creciendo a un ritmo razonable aunque, a los riesgos habituales, se añade la apreciación del dólar y su impacto sobre las exportaciones. El índice de condiciones de negocios (ISM, por sus siglas en inglés) de manufacturas del mes de agosto, alcanzó los 59,0 puntos, acercándose al máximo post recesión (registrado en febrero de 2011 en 59,3 puntos); y su homólogo, el ISM en el sector de servicios, subió hasta los 59,6 puntos desde los 58,7 puntos en julio. Asimismo, las ventas minoristas avanzaron en el trimestre a pesar de la disminución de 0,3% reportada en el mes de septiembre. En agosto, las ventas minoristas exhibieron un 5,0% de crecimiento interanual. Por su parte, la producción industrial se aceleró en septiembre (4,3% interanual vs. 4,0% en agosto).

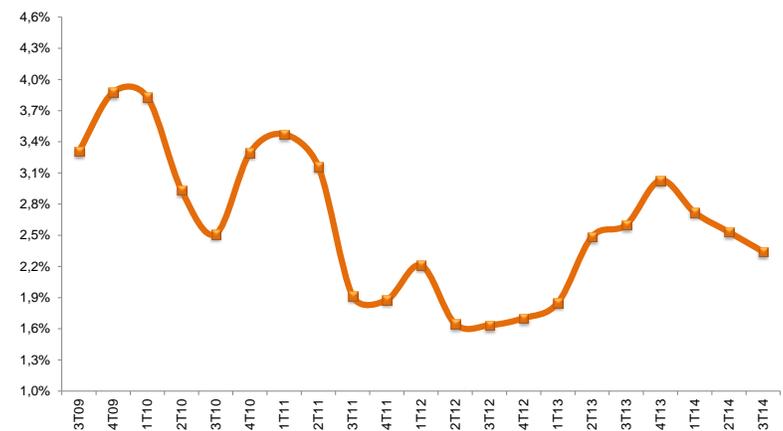
En el mercado laboral prosiguen las mejoras, se crearon 248.000 empleos netos en septiembre llevando la tasa de desempleo en los EE.UU. a 5,9%. La tasa de desempleo ha descendido desde el 10% (a finales de 2009), hasta los niveles vistos en septiembre. De esta manera, desde la finalización de la recesión, la economía estadounidense ha generado más de nueve millones de puestos de trabajo, de modo que se han recuperado los empleos perdidos durante la crisis. Por su parte, los incrementos salariales muestran un crecimiento de 0% intermensual y 2,0% interanual en septiembre, lo que favorece la contención de precios en un escenario de mayor crecimiento económico.

En este entorno de avance sin presiones de costos, se mantiene la estabilidad de los precios. Así, la tasa de inflación de agosto fue del 1,7% interanual, tres décimas por debajo del registro de julio y en gran parte motivada por la baja del precio de la gasolina. Por su parte, el índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente (sin energía ni alimentos) también avanzó un 1,7% interanual (1,9% en julio). Esta pauta estable de los precios, apoya el curso muy gradual de normalización monetaria defendido por la presidenta de la Reserva Federal. En la reunión de septiembre del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) se reiteró el compromiso de mantener las tasas de interés bajas durante un periodo de tiempo, incluso después de finalizado el proceso de compras masivos de títulos previsto para finales de octubre.

El mercado de la vivienda ha visto una recuperación parcial en el tercer trimestre en un año durante el cual no ha logrado mostrar la robustez prevista. Aunque en líneas generales el sector inmobiliario sigue recuperándose, lejos quedan los pronósticos de que el sector sería uno de los pilares sobre los que se apoyaría el crecimiento económico en 2014. Para el cierre de septiembre el indicador de viviendas en construcción mostró una recuperación con un crecimiento intermensual de 6,3% e interanual de 17%. De este modo, la cifra de agosto (con caída en la construcción de viviendas de 12,8%) ha quedado atrás. En materia de ventas el sector residencial puso de manifiesto cifras contrastantes en el tercer trimestre. Las ventas de viviendas de segunda mano bajaron en agosto casi 5,3% interanualmente, no obstante, las ventas de nuevas viviendas se incrementaron en forma importante en 33,0% interanualmente. Sin embargo, el mercado de nuevas viviendas es más reducido que el de viviendas usadas. En materia de precios el índice Case-Shiller de precios para 20 áreas metropolitanas aumentó un 6,7% interanual en julio.

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano con Vencimiento a 10 Años

Fuente: Bloomberg



Entorno Económico Venezolano

Actividad económica

Durante el tercer trimestre del año 2014, el desempeño del mercado petrolero continua caracterizado por la estrechez del balance petrolero mundial, como consecuencia de las interrupciones no planificadas en la oferta tanto en el seno de la Organización de Países Exportadores de Petróleos (OPEP) como no OPEP, sin embargo, prevaleciendo una expansión superior de la oferta respecto de la demanda lo que continuaría traduciéndose en precios petroleros a la baja (aunque todavía en niveles elevados). En materia fiscal, el desempeño de la gestión del Gobierno Central, durante el tercer trimestre del año, estuvo marcado por la aceleración en la ejecución del gasto público, sin embargo, menor a la experimentada durante el trimestre previo. En el ámbito monetario, se registró un 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's) 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

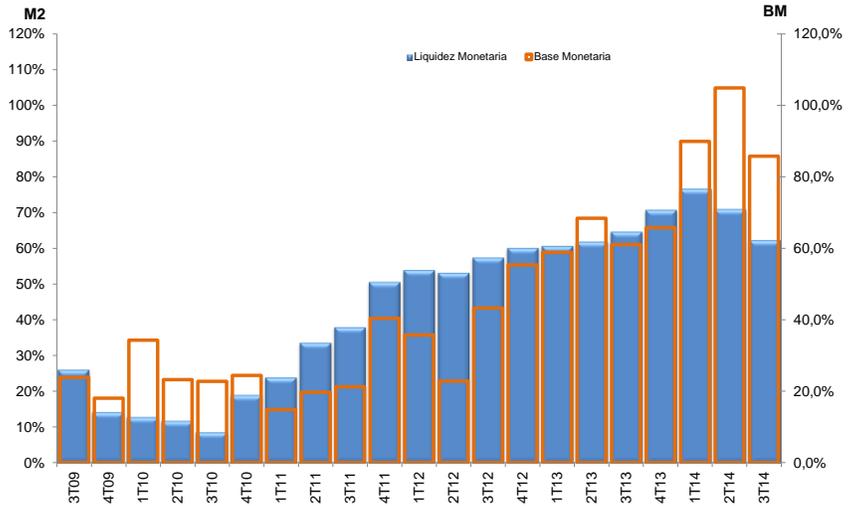
En el ámbito petrolero, la canasta petrolera venezolana alcanzó en promedio para el tercer trimestre del año US\$/b 92,4, lo que significó un decrecimiento de 5,4% en relación con el trimestre anterior y, además, esta cifra significó una caída de 9,8% con respecto a igual trimestre de 2013, la mayor caída interanual desde el tercer trimestre de 2009 (-41,6%). Por su parte, la producción petrolera venezolana, de acuerdo con fuentes secundarias, alcanzó un promedio de 2.328 mbd en el tercer trimestre de los corrientes, esto es una caída de 24 mbd respecto a igual período del año previo. Bajo este contexto, las reservas internacionales registraron una contracción de poco más de US\$ 260 millones con respecto al segundo trimestre del año y una disminución de US\$ 1.704 millones en relación con igual lapso de 2013 para cerrar en US\$ 21.340 millones en septiembre de los corrientes.

Liquidez Monetaria

En materia fiscal, el gasto primario ejecutado según Tesorería Nacional alcanzó Bs. 226,9 millardos en el tercer trimestre, esto es, un incremento de 1,2% con respecto al trimestre anterior, no obstante, un aumento de casi 43% en relación con el lapso julio - septiembre de 2013, sin embargo, 950 puntos básicos (pb) por debajo del crecimiento experimentado en igual período de 2013 (51,8%). En cuanto a la deuda pública interna, las adjudicaciones de Bonos DPN y Letras del Tesoro alcanzaron Bs. 9,4 millardos, una caída de 73,4% en relación con el período julio-septiembre 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 los corrientes. Es así como, esta disminución en las colocaciones aunada a los mayores vencimientos determinaron un endeudamiento interno neto negativo en Bs. 3 millardos, en claro contraste con el endeudamiento positivo de Bs. 24,6 millardos alcanzado en el tercer trimestre del año previo.

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 27,6% en el tercer trimestre del año, este crecimiento se ubicó casi 590 pb por debajo del incremento de 33,3% de igual período de 2013. En cuanto al manejo de la política monetaria, en el tercer trimestre del año, el Banco Central de Venezuela (BCV) mantuvo una actuación más activa en la emisión de OMA's que en igual período del año pasado, especialmente con la colocación de Certificados de Depósitos (CD's) durante las últimas semanas del mes de agosto y las primeras semanas del mes de septiembre, lo que a pesar de los mayores vencimientos determinaron que el efecto neto de las OMA's sobre los medios de pagos resultara contractivo en Bs. 27,5 millardos, en claro contraste con la expansión de Bs. 3,8 millardos registrada en el tercer trimestre del año 2013.

Inflación

En materia de precios internos, la tasa de inflación a nivel nacional alcanzó acumulado al período julio - agosto de los corrientes 8,2%, esto es, 190 pb por encima de la variación experimentada en igual lapso de 2013 (6,3%). Por agrupaciones, los mayores ajustes de precios por encima del promedio fueron en: Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (12,2%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (12%), Restaurantes y Hoteles (10,6%) y Comunicaciones (10,2%). De acuerdo con los once dominios geográficos que conforman el INPC, las ciudades que mostraron incrementos de precios superiores al promedio nacional (8,2%) fueron: Maracay (9,3%), San Cristóbal (8,8%) y Resto Nacional (8,5%).

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. 36, 38, 40.

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. 38)

ANEXO II

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

	US\$ ¹ Sep. 2014	Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	Sep. 14 vs. Jun. 14 Bolívares	%	Sep. 14 vs. Sep. 13 Bolívares	%
DISPONIBILIDADES								
Efectivo	442	2.779	2.776	1.943	3	0,1	836	43
Banco Central de Venezuela	7.887	49.564	43.118	28.104	6.446	14,9	21.460	76,4
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	44	279	517	237	(238)	(46,0)	42	17,7
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	264	1.662	1.563	1.589	99	6,3	73	4,6
Efectos de Cobro Inmediato	570	3.581	4.020	2.325	(439)	(10,9)	1.256	54,0
	9.208	57.865	51.994	34.198	5.871	11,3	23.667	69,2
PORTAFOLIO DE INVERSIONES								
Inversiones para Negociar	2	15	67	8	(52)	(77,6)	7	87,5
Inversiones Disponibles para la Venta	5.759	36.189	37.899	36.202	(1.710)	(4,5)	(13)	(0,0)
Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento	3.792	23.831	21.164	14.676	2.667	12,6	9.155	62,4
Portafolio para Comercialización de Acciones	45	280	302	26	(22)	(7,3)	254	976,9
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	1.069	6.720	9.334	4.381	(2.614)	(28,0)	2.339	53,4
Inversiones de Disponibilidad Restringida	68	425	901	927	(476)	(52,8)	(502)	(54,2)
	10.735	67.459	69.666	56.221	(2.208)	(3,2)	11.239	20,0
CARTERA DE CREDITOS								
Vigente	28.110	176.651	160.524	110.871	16.127	10,0	65.780	59,3
Reestructurada	79	497	541	559	(44)	(8,1)	(62)	(11,1)
Vencida	116	730	589	666	141	23,9	64	9,6
En Litigio	1	9	28	105	(19)	(67,9)	(96)	(91,4)
	28.306	177.887	161.682	112.201	16.205	10,0	65.686	58,5
Provisión para Cartera de Créditos	(848)	(5.332)	(4.842)	(3.349)	(490)	10,1	(1.983)	59,2
	27.458	172.555	156.840	108.852	15.715	10,0	63.703	58,5
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR								
	386	2.428	2.078	1.525	350	16,8	903	59,2
INVERSIONES PERMANENTES								
	35	221	169	185	53	31,5	36	19,5
BIENES REALIZABLES								
	6	36	43	164	(7)	(16,3)	(128)	(78,0)
BIENES DE USO								
	217	1.365	1.292	1.121	73	5,7	244	21,8
OTROS ACTIVOS								
	1.020	6.412	5.435	3.915	976	18,0	2.496	63,8
TOTAL ACTIVO	49.065	308.340	287.517	206.181	20.823	7,2	102.159	49,5

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

ANEXO II

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

	US\$ ¹ Sep. 2014	Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	Sep. 14 vs. Jun. 14 Bolívares	%	Sep. 14 vs. Sep. 13 Bolívares	%
DEPOSITOS								
Cuentas Corrientes no Remuneradas	12.461	78.309	73.747	49.097	4.562	6,2	29.212	59,5
Cuentas Corrientes Remuneradas	14.724	92.527	84.328	57.730	8.199	9,7	34.797	60,3
Depósitos de Ahorro	12.066	75.824	70.921	50.777	4.903	6,9	25.047	49,3
Depósitos a Plazo	1.159	7.281	7.085	9.840	196	2,8	(2.559)	(26,0)
	40.410	253.942	236.081	167.444	17.861	7,6	86.497	51,7
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV								
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos por la Institución	95	600	166	118	434	261,4	482	408,5
PASIVOS FINANCIEROS								
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	709	4.455	5.818	4.075	(1.363)	(23,4)	380	9,3
OTROS PASIVOS	11	71	64	49	7	10,9	22	44,9
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	3.250	20.423	17.877	12.476	2.547	14,2	7.948	63,7
TOTAL PASIVO	111	696	696	701	0	0,0	(5)	(0,7)
	44.586	280.188	260.702	184.863	19.486	7,5	95.325	51,6
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS								
	2	13	12	10	1	8,3	3	30,0
PATRIMONIO								
Capital Social	106	664	664	153	0	0,0	511	334
Actualización del Capital Social	31	192	192	192	0	0,0	0	0,0
Prima en Emisión de Acciones	0	0	0	204	0	0,0	(204)	(100,0)
Reservas de Capital	27	167	167	167	0	0,0	0	0,0
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	476	2.991	3.006	3.002	(15)	(0,5)	(11)	(0,4)
Resultados Acumulados	3.736	23.480	21.146	16.509	2.335	11,0	6.971	42,2
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(6)	(38)	(15)	(9)	(23)	153,3	(29)	322,2
Acciones restringidas para el plan de opciones a empleados	(8)	(49)	(49)	(49)	0	0,0	0	0,0
Remediación por plan de pensiones	(11)	(69)	(69)	0	0	0,0	(69)	(100,0)
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	127	801	1.762	1.139	(961)	(54,5)	(338)	(29,7)
	4.477	28.139	26.803	21.308	1.336	5,0	6.831	32,1
TOTAL PATRIMONIO	4.477	28.139	26.803	21.308	1.336	5,0	6.831	32,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49.065	308.340	287.517	206.181	20.823	7,2	102.159	49,5

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

ANEXO II

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

	US\$ ¹ Sep.2014	Trimestres Finalizados el		Δ		9 meses Finalizados el		Δ	
		Septiembre 2014	Septiembre 2013	Bolívares	%	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	12	75	7	68	971,4	101	15	86	573,3
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	175	1.098	1.037	61	5,9	3.611	2.575	1.036	40,2
Rendimientos por Cartera de Créditos	1.086	6.824	3.801	3.023	79,5	16.695	10.231	6.464	63,2
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.273	7.997	4.845	3.152	65,1	20.408	12.821	7.586	59,2
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	361	2.268	1.262	1.006	79,7	5.902	3.455	2.447	70,8
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	4	24	31	(7)	(22,6)	85	89	(4)	(4,5)
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	1	8	3	5	166,7	15	10	5	50,0
Intereses por Pasivos Financieros	6	40	41	(2)	(4,9)	146	103	44	42,7
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	372	2.339	1.337	1.002	74,9	6.149	3.657	2.492	68,1
MARGEN FINANCIERO BRUTO	900	5.658	3.509	2.149	61,2	14.259	9.165	5.094	55,6
Provisión para Cartera de Créditos	113	710	323	387	119,8	1.645	908	737	81,2
MARGEN FINANCIERO NETO	787	4.947	3.186	1.761	55,3	12.614	8.256	4.357	52,8
Operaciones de Fideicomiso	6	40	28	12	42,9	100	73	27	37,0
Operaciones en Moneda Extranjera	3	19	(8)	27	(337,5)	23	4	19	475
Comisiones por Operaciones	57	359	223	136	61	923	557	366	65,7
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Aavales Otorgados	1	8	8	0	0,0	20	19	1	5,3
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	8	52	40	12	30,0	121	41	80	195,1
Diferencias en Cambio	(5)	(32)	70	(102)	(145,7)	90	913	(823)	(90,1)
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	27	167	127	40	31,5	437	560	(123)	(22,0)
Otros Ingresos	246	1.544	842	702	83,4	3.761	2.283	1.477	64,7
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	343	2.157	1.330	827	62,2	5.474	4.450	1.024	23,0
Total Primas de Seguros. Netas de Sinistros	70	443	369	74	20,1	1.369	902	467	51,8
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	1.201	7.546	4.885	2.661	54,5	19.457	13.608	5.848	43,0
Gastos de Personal	270	1.695	1.070	625	58,4	4.477	3.061	1.416	46,3
Depreciación, Gastos de Bienes de Uso, Amortización de Intangibles y Otros	74	465	295	170	57,6	1.149	708	441	62,3
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	142	891	497	394	79,3	2.339	1.289	1.050	81,5
Otros Gastos Operativos	286	1.798	1.069	729	68,2	4.646	2.844	1.802	63,4
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	772	4.848	2.931	1.917	65,4	12.611	7.902	4.709	59,6
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	429	2.698	1.954	745	38,1	6.845	5.706	1.139	20,0
Total Impuestos	58	362	169	193	114,2	533	448	85	19
Intereses Minoritarios	0	(2)	(1)	(1)	100,0	(4)	(3)	(1)	33,3
RESULTADO NETO	372	2.335	1.784	551	30,9	6.309	5.255	1.054	20,0
RESULTADO NETO EN US\$¹		372	284	77	30,9	1.004	867	137	15,8

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

ANEXO II

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

	Trimestres finalizados en		9 meses finalizados en	
	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES				
Resultado neto	2.335	1.784	6.309	5.255
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -				
Provisión para cartera de créditos	710	323	1.645	909
Depreciación y amortización	122	87	321	219
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	8	(0)	22	4
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(52)	(39)	(121)	(102)
Gastos por intereses minoritarios	2	1	4	3
Impuesto sobre la Renta Diferido	250	97	270	181
Amortización de Bienes Realizables	24	2	27	4
Provisión para indemnizaciones laborales	383	146	991	512
Pago de indemnizaciones laborales	(374)	(203)	(841)	(545)
Variación neta en cuentas operacionales -				
Intereses y comisiones por cobrar	(349)	(290)	(746)	(587)
Intereses y comisiones por pagar	7	8	17	21
Bienes realizables y Otros activos	(1.307)	(574)	(2.458)	(1.361)
Otros pasivos	3.100	876	6.477	2.618
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	4.860	2.216	11.920	7.129
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION				
Variación neta en portafolio de inversiones	468	(5.013)	(6.874)	(18.576)
Créditos otorgados	(56.227)	(33.085)	(121.586)	(66.327)
Créditos cobrados	39.800	23.033	69.202	43.175
Incorporaciones netas de bienes de uso	(141)	(83)	(442)	(300)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(16.100)	(15.148)	(59.700)	(42.029)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Variación neta en				
Depósitos	17.862	18.378	58.026	42.206
Pasivos financieros a corto plazo	(1.708)	(1.215)	535	(359)
Títulos valores emitidos por la institución	434	(0)	402	(58)
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	777	465	782	547
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	(432)	(19)	(442)	(38)
Dividendos pagados en efectivo	(563)	-	(1.500)	(560)
Recompra de acciones	(23)	(2)	(27)	(2)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	16.347	17.607	57.775	41.735
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹				
Aumento neto del período	5.107	4.675	9.994	6.836
Resultado por Efecto del Diferencial Cambiario en el Efectivo	-	-	-	290
Al principio del período	58.087	33.841	53.200	31.390
Al final del período	63.194	38.516	63.194	38.516

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

ANEXO II

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

	Capital social	Actualización del capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales	Acciones recompradas restringidas para el plan de opción a empleados	Remediación por Planes de Pensión	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Total
Saldo al 30-09-2013	153	192	204	167	3.002	16.509	(9)	(49)	-	1.139	21.308
Utilidad del Periodo						1.996					1.996
Dividendos pagados en efectivo a filiales						2					2
Redención de acciones recompradas						(2)	2				-
Recompra de acciones							(4)				(4)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										1.352	1.352
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					4						4
Saldo al 31-12-2013	153	192	204	167	3.006	18.505	(11)	(49)	-	2.491	24.658
Utilidad del Periodo						1.832					1.832
Aumento de Capital	511		(204)			(307)					-
Dividendos decretados						(1.124)					(1.124)
Recompra de acciones							(4)				(4)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										(1.305)	(1.305)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					17						17
Saldo al 31-03-2014	664	192	-	167	3.023	18.905	(15)	(49)	-	1.186	24.073
Utilidad del Periodo						2.143					2.143
Dividendos pagados en efectivo a filiales						29					29
Remediación por Planes de Pensiones						69			(69)		-
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										576	576
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					(16)						(16)
Saldo al 30-06-2014	664	192	-	167	3.006	21.146	(15)	(49)	(69)	1.762	26.803
Utilidad del Periodo						2.335					2.335
Recompra de acciones							(23)				(23)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										(961)	(961)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					(15)						(15)
Saldo al 30-09-2014	664	192	-	167	2.991	23.480	(38)	(49)	(69)	801	28.139

ANEXO III

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

	Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	Δ Sep. 14 vs. Jun. 14 %	Δ Sep. 14 Vs. Sep. 13 %
Disponibilidades	9.208	8.274	5.442	11,3	69,2
Portafolio de Inversiones	10.735	11.086	8.946	(3,2)	20,0
Cartera de Créditos. Neta	27.458	24.958	17.322	10,0	58,5
Otros Activos	1.664	1.434	1.099	16,0	51,4
TOTAL ACTIVO	US\$ 49.065	45.752	32.809	7,2	49,5
GESTION DE PATRIMONIOS	US\$ 9.742	8.632	7.319	12,9	33,1
Depósitos	40.410	37.567	26.646	7,6	51,7
Pasivos Financieros	709	926	648	(23,4)	9,3
Otros Pasivos	3.468	2.993	2.124	15,9	63,3
Patrimonio	4.477	4.265	3.391	5,0	32,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	US\$ 49.065	45.752	32.809	7,2	49,5
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	900	752	558	19,7	61,2
Provisión para cartera de créditos	113	114	51	(0,9)	119,8
Comisiones y Otros Ingresos	343	281	212	22,1	62,2
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	70	65	59	7,7	20,1
Gastos de Personal y Operativos	772	623	466	23,9	65,4
Resultado Neto del Trimestre	US\$ 372	341	284	9,0	30,9
Resultado Neto del 9 meses	US\$ 1.004		867		15,8
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del trimestre por Acción	US\$ 3,75	3,44	2,86	9,0	30,9
Resultado Neto del 9 meses por Acción	US\$ 10,12		8,74		15,8
Valor Mercado Acción A	US\$ 143,22	103,43	89,11	38,5	60,7
Valor Mercado Acción B	US\$ 144,01	103,43	89,11	39,2	61,6
Valor libros por acción	43,81	41,73	33,17	5,0	32,1
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	3,4%	3,3%	4,0%	3,0	(15,0)
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	35,7%	33,5%	38,0%	6,6	(6,1)
Resultado Neto del 9 meses / Activo Promedio (ROA)	3,2%		4,0%		(20,0)
Resultado Neto del 9 meses / Patrimonio Promedio (ROE)	33,1%		37,4%		(11,5)

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

ANEXO IV

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

Por Actividad Económica	Septiembre 2014	%	Junio 2014	%	Septiembre 2013	%
Comercial	74.418	41,8	71.504	44,2	49.608	44,2
Tarjeta de Crédito	30.998	17,4	24.006	14,8	15.292	13,6
Agropecuaria	24.059	13,5	20.329	12,6	12.123	10,8
Industrial	14.938	8,4	13.942	8,6	7.723	6,9
Servicios	10.001	5,6	9.572	5,9	7.426	6,6
Adquisición Vivienda	6.279	3,5	5.830	3,6	4.997	4,5
Comercio Exterior	4.600	2,6	5.182	3,2	5.218	4,7
Construcción	2.600	1,5	2.562	1,6	2.187	1,9
Préstamos para vehículos	1.797	1,0	1.970	1,2	2.381	2,1
Otros	8.197	4,6	6.785	4,2	5.246	4,7
	177.887	100,0	161.682	100,0	112.201	100,0

Por Vencimiento	Septiembre 2014	%	Junio 2014	%	Septiembre 2013	%
Hasta 6 Meses	57.146	32,1	54.702	33,8	33.868	30,2
Entre 6 Meses a 1 Año	26.711	15,0	22.657	14,0	15.594	13,9
Entre 1 y 2 Años	37.447	21,1	32.789	20,3	22.817	20,3
Entre 2 y 3 Años	22.544	12,7	21.036	13,0	13.298	11,9
Entre 3 y 4 Años	9.108	5,1	8.682	5,4	6.585	5,9
Entre 4 y 5 Años	7.249	4,1	6.096	3,8	7.005	6,2
Mas a de 5 Años	17.682	9,9	15.720	9,7	13.034	11,6
	177.887	100,0	161.682	100,0	112.201	100,0

Por Ubicación Geográfica Deudor	Septiembre 2014	%	Junio 2014	%	Septiembre 2013	%
Venezuela	145.609	81,9	128.593	79,5	81.849	72,9
Estados Unidos	21.396	12,0	20.919	12,9	18.856	16,8
México	1.198	0,7	1.309	0,8	1.109	1,0
Colombia	695	0,4	870	0,5	577	0,5
Brasil	1.635	0,9	1.674	1,0	1.504	1,3
Suiza	840	0,5	981	0,6	972	0,9
Perú	1.381	0,8	1.847	1,1	1.522	1,4
Otros	5.133	2,9	5.489	3,4	5.812	5,2
	177.887	100,0	161.682	100,0	112.201	100,0

Por Tipo de Riesgo	Septiembre 2014	%	Junio 2014	%	Septiembre 2013	%
Normal	174.956	98,4	158.862	98,3	109.571	97,7
Potencial	957	0,5	913	0,6	949	0,8
Real	1.319	0,7	1.403	0,9	1.215	1,1
Alto riesgo	633	0,4	402	0,2	371	0,3
Irrecuperable	22	0,0	102	0,1	95	0,1
	177.887	100,0	161.682	100,0	112.201	100,0

ANEXO V

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

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Septiembre 2014		Tasas de Interés vigente
		% mantenido	% requerido	
Agrario	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5% de la cartera actual. Requiere una cantidad mínima anual de clientes nuevos (10%). Debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos y no estratégicos, maquinarias, equipos, construcción y mejoramiento de infraestructura, inversión agroindustrial y comercialización. La concentración en rubros estratégicos no debe ser menor al 75% y los créditos a mediano y largo plazo inferior al 20% del total.	33,6% ¹	24,0%	Fijada semanalmente por el BCV. Al 30 de septiembre de 2014 es de 13%
Hipotecario	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013, distribuido en un 6,6% para la adquisición de vivienda, 0,4% para autoconstrucción y 13% para construcción de vivienda principal. El cumplimiento es anual.	11,2%	-	Establecida por el Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat, fijada en relación a los ingresos familiares de los deudores, oscilando entre 4,66% y 10,66%
Microcréditos	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de junio de 2014, el cumplimiento es mensual.	3,4%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 30 de septiembre de 2014 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24%
Turismo	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en marzo 2014 se fijó en 4,25% el porcentaje de la cartera de créditos que deben destinar los bancos al sector turismo, cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2014.	3,6% ¹	2,0%	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 30 de septiembre de 2014 la tasa es de 10,72%, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta un 7,72% en concordancia con lo previsto en la Ley de Crédito al Sector Turismo
Manufactura	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013, el cumplimiento es anual (al 31 de diciembre de 2014 el porcentaje requerido es del 10%).	16,1%	8,0%	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.

¹ Incluye Bs. 1.584 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 Bolívares

Indicadores sobre la acción Mercantil:

Acción tipo A:

Nro. de acciones comunes emitidas en circulación³ (Emitidas menos recompradas)

Valor de mercado en bolívares

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

Acción tipo B:

Nro. de acciones comunes emitidas en circulación³ (Emitidas menos recompradas)

Valor de mercado en bolívares

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

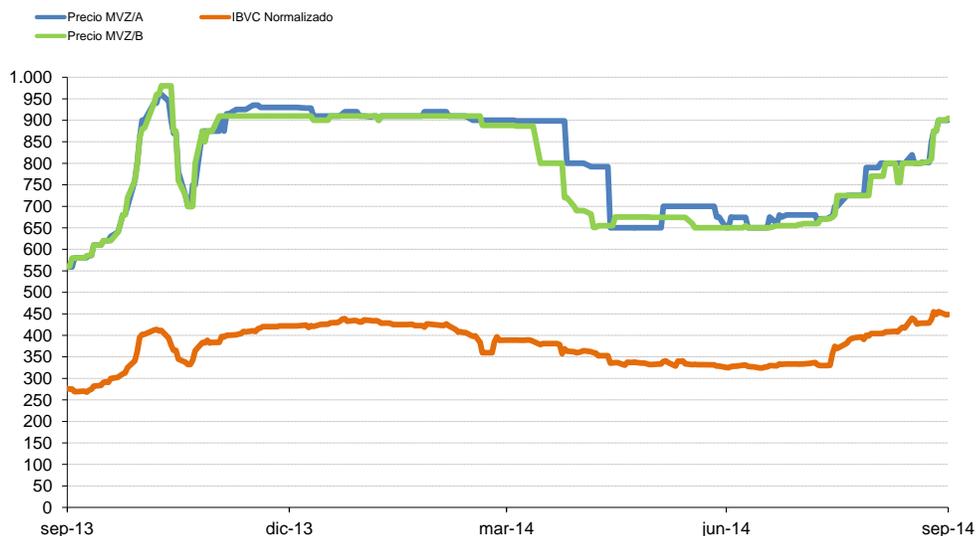
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación)²

Total de acciones en circulación ponderadas

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

US\$	Trimestres Finalizados en		9 meses Finalizados en	
	Sep. 14	Sep. 13	Sep. 14	Sep. 13
372	2.335	1.784	6.309	5.255
143,22	59.401.343	59.401.343	900,00	560,00
	30.715	2.135	23.424	2.297
	3,3	2,7		
	38,2	31,1	14,1	10,6
	-	-	1,1	1,0
144,01	42.813.618	42.813.618	905,00	560,00
	13.088	1.800	6.274	3.182
	3,3	2,7		
	38,4	31,1	14,2	10,6
	-	-	1,0	1,0
43,81	275,29	208,46		
	99.141.913	99.156.982	99.149.638	99.160.296
3,75	23,55	17,98	63,63	52,99

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



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

² Acciones emitidas menos acciones recompradas.

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

ANEXO VI

Resumen de indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en		9 meses Finalizados en	
	Sep. 14	Sep. 13	Sep. 14	Sep. 13
Indicadores de Intermediación:				
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	70,1%	67,0%		
Indicadores de Rendimiento:				
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	10,6%	9,9%	9,3%	9,0%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	31,5%	32,6%	32,2%	35,7%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	3,4%	4,0%	3,2%	4,0%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	35,7%	38,0%	33,1%	37,4%
Indicadores de eficiencia:				
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	5,8%	5,5%	5,2%	5,1%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	47,9%	46,7%	48,5%	45,9%
Indicadores de liquidez:				
Disponibilidades / Depósitos	22,8%	20,4%		
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	49,4%	54,0%		
Indicadores de calidad de cartera de créditos:				
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,4%	0,7%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	721,4%	434,0%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,0%	3,0%		
Indicadores de suficiencia patrimonial:				
Patrimonio / Activos	9,1%	10,3%		
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	15,8%	18,8%		
Número de empleados				
Empleados en Venezuela	8.893	8.936		
Empleados en el exterior	971	923		
Red de Distribución				
Oficinas en Venezuela	299	299		
Bancarias	264	265		
Seguros	35	34		
Oficinas en el Exterior	28	26		
Oficinas de Representación	5	5		
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.375	1.387		
Número de puntos de venta (POS)	51.438	52.465		
Canal Mercantil Aliado:				
Taquillas	125	124		
Comercios	146	187		
Tipos de Cambio e inflación				
Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)	6,2842	6,2842		
Tasa de cambio promedio Bs./US\$ 1	6,2842	6,2842	6,2842	6,0625
Inflación de los últimos 12 meses (*al 31 de agosto de 2014)	63,4%*	49,4%		

ANEXO VII

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

	US\$ ¹ Sep.2014	Trimestres		9 meses		Trimestres		9 meses		
		Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL										
ACTIVO										
Disponibilidades	9.000	56.556	50.514	33.015	6.042	12	23.540	71,3		
Cartera de Inversiones	7.152	44.944	48.849	38.289	(3.905)	(8,0)	6.655	17,4		
Cartera de Créditos. Neta	22.149	139.186	123.280	78.102	15.906	12,9	61.085	78,2		
Bienes de Uso y Otros Activos	828	5.204	4.304	3.016	901	20,9	2.189	72,6		
TOTAL ACTIVO	39.129	245.890	226.946	152.422	18.944	8,3	93.469	61,3		
PASIVO Y PATRIMONIO										
Depósitos	33.988	213.587	198.097	131.577	15.490	7,8	82.010	62,3		
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	1.509	9.481	8.458	5.619	1.023	12,1	3.863	68,7		
TOTAL PASIVO	35.497	223.068	206.555	137.196	16.513	8,0	85.872	62,6		
PATRIMONIO	3.632	22.822	20.392	15.226	2.430	11,9	7.596	49,9		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	39.129	245.890	226.946	152.422	18.944	8,3	93.469	61,3		

	US\$ ² Sep.2014	Trimestres		9 meses		Trimestres		9 meses		
		Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS										
Ingresos Financieros	1.193	7.500	4.358	3.142	72,1	18.823	11.466	7.357	64,2	
Gastos Financieros	362	2.275	1.271	1.004	79,0	5.925	3.485	2.440	70,0	
Margen Financiero Bruto	831	5.225	3.087	2.138	69,3	12.899	7.981	4.918	61,6	
Provisión para Cartera de Créditos	111	695	320	375	117,2	1.581	892	689	77,2	
Margen Financiero Neto	720	4.530	2.767	1.763	63,7	11.318	7.089	4.229	59,7	
Comisiones y Otros Ingresos	319	2.006	1.025	981	95,7	4.929	3.613	1.316	36,4	
Resultado en Operación Financiera	1.039	6.536	3.792	2.744	72,4	16.247	10.702	5.545	51,8	
Gastos Operativos	600	3.768	2.275	1.494	65,7	9.663	5.977	3.686	61,7	
Resultado antes de Impuestos	439	2.768	1.518	1.251	82,5	6.583	4.725	1.859	39,3	
Impuestos	12	76	49	27	53,9	197	205	(7)	(3,6)	
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	428	2.692	1.468	1.224	83,4	6.386	4.521	1.866	41,3	
RESULTADO NETO EN US\$ ²	428	428	233	195	83,8	1.016	746	271	36,3	

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

	Trimestres		9 meses	
	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Resultado neto ³	2.434	1.561	5.938	3.906
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación y otros	258	(93)	447	615
Resultado neto SNV	2.692	1.468	6.386	4.521
Eliminaciones Intercompañías	(332)	0	(370)	(124)
Contribución a los resultados de Mercantil	2.359	1.468	6.016	4.397

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

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

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

ANEXO VII

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

	US\$ ¹ Sep.2014	Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	△	△	△	△
					△	△	△	△
					Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	9.000	56.556	50.514	33.015	6.042	12	23.540	71,3
Cartera de Inversiones	6.723	42.251	46.894	36.613	(4.643)	(9,9)	5.638	15,4
Cartera de Créditos. Neta	22.149	139.186	123.280	78.102	15.906	12,9	61.085	78,2
Bienes de Uso y Otros Activos	822	5.169	4.271	2.980	898	21,0	2.189	73,5
TOTAL ACTIVO	38.694	243.162	224.959	150.709	18.202	8,1	92.452	61,3
PASIVO Y PATRIMONIO								
Depósitos	34.672	217.885	202.015	133.962	15.870	7,9	83.923	62,6
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	849	5.338	4.681	3.341	657	14,0	1.997	59,8
TOTAL PASIVO	35.521	223.223	206.696	137.303	104.720	88,4	85.920	62,6
PATRIMONIO	3.173	19.939	18.263	13.406	1.675	9,2	6.532	48,7
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	38.694	243.162	224.959	150.709	18.202	8,1	92.452	61,3

	US\$ ¹ Sep.2014	Trimestres				9 meses			
		Finalizados en		△		Finalizados en		△	
		Septiembre 2014	Septiembre 2013	Bolívares	%	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Ingresos Financieros	1.198	7.527	4.343	3.184	73,3	18.959	11.467	7.492	65,3
Gastos Financieros	365	2.296	1.315	981	74,6	6.092	3.571	2.521	70,6
Margen Financiero Bruto	833	5.231	3.028	2.203	72,8	12.868	7.897	4.971	62,9
Provisión para Cartera de Créditos	111	700	322	378	117,6	1.594	897	697	77,7
Margen Financiero Neto	722	4.531	2.707	1.825	67,4	11.274	7.000	4.274	61,1
Comisiones y Otros Ingresos	311	1.956	1.216	740	60,9	4.936	3.448	1.488	43,2
Resultado en Operación Financiera	1.033	6.487	3.922	2.565	65,4	16.210	10.448	5.762	55,1
Gastos Operativos	633	3.977	2.312	1.665	72,0	10.074	6.337	3.737	59,0
Resultado antes de Impuestos	400	2.510	1.610	900	55,9	6.136	4.111	2.025	49,3
Impuestos	12	76	49	27	53,9	197	205	(7)	(3,6)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	388	2.434	1.561	873	55,9	5.938	3.906	2.032	52,0
RESULTADO NETO EN US\$ ²		388	248	139	56,0	945	644	301	46,7

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema ²	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Margen financiero bruto / activos promedios	7,8%	7,9%	8,6%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	4,1%	3,9%	4,4%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	54,8%	47,2%	47,9%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	0,5%	0,3%	0,6%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	556,4%	1.008,1%	597,5%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,9%	3,4%	3,6%
Gastos de transformación / total activo promedio	4,5%	5,0%	4,8%
Patrimonio / activos	6,5	7,2%	8,9%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	N.D.	9,5%	11,0%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	16,4%	19,1%

¹ Consolidado.

² Con base en cifras anualizadas.

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

N.D.: No disponible

ANEXO VIII

MERCANTIL COMMERCEBANK FLORIDA BANCORP Según normas de la SNV¹ Estados Financieros Consolidados no Auditados (En millones de US\$, excepto porcentajes)

	△		△		
	Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	Sep. 14 vs. Jun. 14 Dólares %	Sep. 14 vs. Sep. 13 Dólares %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades	202	173	182	29 16,9	20 11,1
Portafolio de Inversiones	2.385	2.101	1.939	284 13,5	446 23,0
Cartera de Créditos, neta	5.017	5.021	4.542	(4) (0,1)	476 10,5
Bienes de Uso y Otros	152	154	183	(2) (1,1)	(31) (16,8)
TOTAL ACTIVO	7.756	7.449	6.846	307 4,1	911 13,3
PASIVO Y PATRIMONIO					
Depósitos	6.201	5.810	5.477	390 6,7	724 13,2
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	912	989	747	(78) (7,9)	165 22,1
TOTAL PASIVO	7.112	6.800	6.224	313 4,6	889 14,3
PATRIMONIO	644	649	622	(5) (0,8)	22 3,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.756	7.449	6.846	307 4,1	911 13,3

	Trimestres				9 meses			
	Finalizados en		△		Finalizados en		△	
	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Dólares	%	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	47	43	4	9,7	132	128	4	3,1
Gastos Financieros	7	7	0	6,8	21	20	1	5,3
Margen Financiero Bruto	40	36	4	10,2	111	108	3	2,7
Provisión para Cartera de Créditos	2	0	2	100,0	5	0	5	100,0
Margen Financiero Neto	37	36	1	4,0	105	108	(2)	(2,1)
Comisiones y Otros Ingresos	15	12	2	18,1	39	41	(2)	(4,4)
Resultado en Operación Financiera	52	48	4	7,7	144	148	(4)	(2,7)
Gastos Operativos	47	40	7	16,8	124	112	12	10,3
Resultado antes de Impuestos	5	8	(3)	(37,3)	20	36	(16)	(43,2)
Impuestos	4	1	3	326,9	7	3	4	126,3
RESULTADO NETO EN US\$²	1	7	(6)	(80,9)	13	33	(20)	(59,3)

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

	Trimestres		9 meses	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Resultado neto Commercebank N.A. Consolidado	7	7	20	27
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(2)	(1)	(5)	(4)
Resultado neto Commercebank Florida Bancorp	6	6	17	23
Impuesto sobre la renta diferido	(0)	3	2	11
Provisión bienes realizables	(4)	(1)	(3)	1
Otros	(0)	(1)	(1)	(2)
Contribución a los resultados de Mercantil ¹	1	7	13	33

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

ANEXO VIII

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

	△		△		
	Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	Sep. 14 vs. Jun. 14 Dólares %	Sep. 14 vs. Sep. 13 Dólares %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades	43	44	16	(2) (3,5)	27 173,2
Portafolio de Inversiones	2.542	2.228	2.103	314 14,1	439 20,9
Cartera de Créditos. Neta	5.007	5.007	4.544	(0) 0,0	463 10,2
Bienes de Uso y Otros	192	188	205	4 2,1	(14) (6,6)
TOTAL ACTIVO	7.784	7.467	6.868	317 4,2	916 13,3
PASIVO Y PATRIMONIO					
Depósitos	6.229	5.840	5.501	389 6,7	729 13,2
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	816	887	650	(72) (8,1)	165 25,5
TOTAL PASIVO	7.045	6.727	6.151	317 4,7	894 14,5
PATRIMONIO	739	740	717	(1) (0,1)	22 3,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.784	7.467	6.868	317 4,2	916 13,3

	Trimestres				9 meses			
	Finalizados en		△		Finalizados en		△	
	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Dólares	%	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	47	43	4	9,4	132	128	4	3,1
Gastos Financieros	6	5	1	9,6	17	15	1	7,1
Margen Financiero Bruto	41	38	4	9,3	115	113	3	2,6
Provisión para Cartera de Créditos	2	0	2	100,0	5	0	5	100,0
Margen Financiero Neto	39	37	1	3,2	110	112	(2)	(2,1)
Comisiones y Otros Ingresos	15	12	3	21,1	39	39	0	0,3
Resultado en Operación Financiera	54	50	4	7,6	149	151	(2)	(1,5)
Gastos Operativos	42	38	4	11,3	117	109	9	8,1
Resultado antes de Impuestos	11	12	(1)	(4,2)	31	42	(11)	(26,2)
Impuestos	4	4	(0)	(2,3)	12	16	(4)	(26,8)
RESULTADO NETO EN US\$²	7	7	(0)	(5,6)	20	27	(7)	(25,8)

Mercantil Commercebank, N.A.
Indicadores

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

¹ Con base a cifras de junio de 2014.

² Con base a cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

ANEXO IX

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

	US\$ ¹ Sep.2014	Trimestres		9 meses		Δ		
		Septiembre 2014	Junio 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	49	308	1.145	623	(837)	(73,1)	(315)	(50,5)
Portafolio de Inversiones	1.338	8.410	7.464	6.151	946	12,7	2.259	36,7
Primas por Cobrar	345	2.165	1.855	1.353	310	16,7	812	60,0
Bienes de Uso	42	263	257	250	6	2,4	13	5,2
Otros Activos	283	1.780	1.649	954	131	7,9	825	86,5
TOTAL ACTIVO	2.057	12.927	12.369	9.332	557	4,5	3.595	38,5
PASIVO Y PATRIMONIO								
Primas por Devengar	735	4.617	4.078	2.781	539	13,2	1.835	66,0
Reservas	368	2.311	2.090	1.765	221	10,6	546	30,9
Pasivos Financieros	15	95	695	350	(600)	(86,3)	(255)	(72,9)
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	118	742	632	395	110	17,5	348	88,1
Otras provisiones y otros pasivos	213	1.343	1.165	830	178	15,3	513	61,8
TOTAL PASIVO	1.449	9.108	8.661	6.121	448	5,2	2.987	48,8
PATRIMONIO	608	3.819	3.708	3.210	111	3,0	608	19,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.057	12.927	12.369	9.332	557	4,5	3.595	38,5

	US\$ ¹ Sep.2014	Trimestres		9 meses		Δ			
		Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Bolívares	%		
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Primas Devengadas Cobradas	570	3.584	2.310	1.273	55,1	9.347	6.139	3.208	52,3
Siniestros Incurridos	(376)	(2.361)	(1.513)	(848)	56,0	(5.941)	(4.025)	(1.916)	47,6
Comisiones y Gastos de Adquisición	(67)	(423)	(357)	(66)	18,5	(1.606)	(1.006)	(599)	59,5
Gastos de Administración	(52)	(327)	(183)	(144)	79,0	(899)	(563)	(336)	59,6
Aportes y contribuciones	(36)	(229)	(107)	(122)	113,7	(604)	(303)	(301)	99,4
Resultado Técnico	39	244	151	93	61,8	298	242	56	23,1
Ingreso de Inversiones	37	232	215	16	7,6	615	568	47	8,3
Utilidades Cambiarias	21	130	38	92	241,8	157	171	(15)	(8,6)
Impuestos y Contribuciones	0	0	(16)	16	(100,0)	0	(118)	118	(100,0)
Contratos de exceso de pérdida	(18)	(111)	(52)	(60)	115,5	(281)	(71)	(209)	293,8
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	79	495	336	158	46,9	789	792	(3)	(0,4)
RESULTADO NETO EN US\$ ²		79	53	26	48,7	126	131	(5,0)	(3,9)

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

	Trimestres		9 meses	
	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	264	332	869	847
Devengo de Primas	0	1	2	5
Diferencial cambiario	(57)	14	(216)	(46)
Valoración de Inversiones y Otros	(20)	3	(172)	1
Resultado neto SNV	186	350	483	807
Eliminación intercompañías	-	-	138	-
Contribución a los resultados de Mercantil	186	350	621	807

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

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

ANEXO IX

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

	US\$ ¹ Sep.2014	Trimestres		9 meses		Trimestres		9 meses	
		Finalizados en							
		Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.453	9.132	8.618	6.228	514	6,0	2.904	46,6	
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	319	2.007	1.430	1.238	577	40,4	770	62,2	
Otros Activos	410	2.578	2.104	1.194	474	22,5	1.384	116,0	
TOTAL ACTIVO	2.182	13.716	12.152	8.659	1.564	12,9	5.058	58,4	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Reservas Técnicas	1.107	6.959	6.208	4.547	751	12,1	2.412	53	
Otras provisiones y otros pasivos	411	2.588	2.029	1.256	559	27,5	1.332	106,1	
TOTAL PASIVO	1.518	9.546	8.238	5.803	1.309	15,9	3.744	64,5	
PATRIMONIO	664	4.170	3.915	2.857	255	6,5	1.313	46	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.182	13.716	12.152	8.659	1.564	12,9	5.058	58,4	

	US\$ ¹ Sep.2014	Trimestres		9 meses		Trimestres		9 meses	
		Finalizados en							
		Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Primas Devengadas Cobradas	571	3.585	2.310	1.276	55,2	9.347	6.134	3.212	52,4
Siniestros Incurridos	(376)	(2.361)	(1.513)	(848)	56,0	(5.941)	(4.025)	(1.916)	47,6
Comisiones y Gastos de Adquisición	(98)	(614)	(361)	(253)	70,2	(1.614)	(1.006)	(608)	60,4
Gastos de Administración	(52)	(327)	(183)	(144)	79,0	(899)	(563)	(336)	59,6
Aportes y contribuciones	(36)	(229)	(107)	(122)	113,7	(604)	(303)	(301)	99,4
Resultado Técnico	9	55	147	(92)	(62,5)	289	237	51	21,7
Ingreso de Inversiones	46	291	215	76	35,2	647	568	78	13,8
Utilidades Cambiarias	5	29	38	(8)	(21,9)	214	230	(16)	(7,0)
Impuestos y Contribuciones	0	0	(16)	16	(100,0)	0	(35)	35	(100,0)
Contratos de exceso de pérdida	(18)	(111)	(52)	(60)	115,5	(281)	(154)	(126)	81,9
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	42	264	332	(68)	(20,5)	869	847	22	2,6
RESULTADO NETO EN US\$²		42	53	(11)	(20,5)	138	140	(2,0)	(1,3)

Mercantil Seguros

Indicadores

(En millones de Bs., excepto porcentajes)

	Trimestres		9 meses	
	Finalizados en	Finalizados en	Finalizados en	Finalizados en
	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Primas Cobradas Netas	4.455	2.513	11.321	6.985
Participación en el Mercado	12,0%	11,9%		
Patrimonio / Total Activo	30,4%	33,0%		
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	65,9%	65,5%	63,6%	65,6%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	17,1%	15,6%	17,3%	16,4%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	9,1%	7,9%	9,6%	9,2%
Índice Combinado (%) ²	98,5%	93,6%	96,9%	96,1%
Número de Asegurados ³	1.854.503	1.590.038		

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

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

³ En números completos

ANEXO X
Principales Indicadores Macroeconómicos

	AÑOS		TRIMESTRES						
	2012	2013	I 13	II 13	III 13	IV 13	I 14	II 14	III 14
Producto Interno Bruto. Var.% ¹									
Consolidado	5,6	1,3	0,8	2,6	1,1	1,0	ND	ND	ND
Actividades Petroleras	1,4	0,9	0,8	1,3	0,8	0,6	ND	ND	ND
Actividades No Petroleras	5,8	1,8	0,7	2,7	1,7	2,1	ND	ND	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	9,1	(1,4)	1,2	3,2	(3,0)	(5,8)	ND	ND	ND
Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) ²	19,5	52,7	33,9	75,0	48,8	55,7	41,5	77,5	ND
Desempleo (%) ³	7,4	7,5	8,5	7,8	7,9	7,0	8,0	7,0	ND
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	23,6	47,9	21,7	22,8	35,1	47,9	ND	ND	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	61,0	69,7	60,6	61,8	64,6	69,7	76,6	70,9	62,2
Tasas de Interés de Fin de Período (%) ⁴									
Seis Principales Bancos Comerciales y Universales									
Activa	15,6	15,6	15,3	15,3	15,8	15,6	15,6	16,6	17,8
Depósitos de Ahorro	12,5	13,3	12,5	12,5	12,5	14,7	14,5	14,5	14,5
Depósitos a Plazo 90 días	14,6	14,7	14,5	14,5	14,5	13,3	15,0	14,1	14,1
Tipo de Cambio de Compra (Preferencial)									
Fin de Período (Bs/US\$)	4.289,3	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	14.421,3	16.652,3	ND
Promedio (Bs/US\$)	4.289,3	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	10.322,5	17.913,8	ND
Depreciación fin de período (%) ²	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	129,5	15,5	ND
Sector Externo (Millones de US\$)									
Balanza Comercial ⁵	38.001	ND	8.122	9.129	10.191	ND	ND	ND	ND
Exportaciones Petroleras	93.569	ND	21.368	21.572	21.456	ND	ND	ND	ND
Exportaciones No Petroleras	3.771	ND	896	814	775	ND	ND	ND	ND
Importaciones	(59.339)	ND	14.142	13.257	12.040	ND	ND	ND	ND
Reservas Internacionales BCV	29.887	21.478	27.101	25.801	23.044	21.478	21.945	21.601	21.340
FEM	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	103,4	99,5	103,8	98,3	102,4	96,6	96,4	97,7	92,4
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.805	2.785	2.748	2.762	2.820	2.858	2.874	2.825	ND
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)									
Ingresos No Petroleros ⁶	192.339	277.251	58.281	62.393	70.934	85.643	88.608	94.750	130.683
Gasto Ejecutado por la Tesorería Nacional ⁷	414.000	511.615	108.205	97.863	83.162	222.385	161.750	224.147	226.916

¹ Variación con respecto al mismo período del año anterior

² Cifras anuales Dic-Dic. Cifras trimestrales anualizadas

³ Las cifras anuales corresponden al segundo semestre

⁴ Las cifras anuales corresponden a promedios ponderados

⁵ Cifras de balanza de pagos

⁶ Corresponde a la recaudación del SENIAT

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

ND: No Disponible

FEM: Fondo de Estabilización Macroeconómica

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