

Mercantil Servicios Financieros (Mercantil). Reporte del Tercer Trimestre de 2015
Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A & MVZ.B); ADR Nivel 1: MSFZY & MSFJY

Caracas, 30 de octubre de 2015. Mercantil anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2015.

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el tercer trimestre de 2015 de Bs. 2.916 millones, 24,9% superior al resultado neto del tercer trimestre del año 2014 de Bs. 2.335 millones. En términos acumulados, el resultado neto alcanzó Bs. 9.878 millones, superior en Bs. 3.569 millones (56,6%) al resultado neto acumulado a septiembre 2014 de Bs. 6.309 millones.

- ✓ **Resultado neto por acción** en el tercer trimestre de 2015 fue de Bs. 29 (Bs. 24 en el tercer trimestre de 2014). En términos acumulados, el resultado neto por acción para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 fue de Bs. 99 (Bs. 64 al 30 de septiembre de 2014).
- ✓ **ROE y ROA** para el tercer trimestre del 2015 alcanzaron 32,0% y 2,7% respectivamente (en el tercer trimestre 2014 35,7% y 3,4%). Para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015, estos indicadores se ubicaron en 35,1% y 3,0%, respectivamente (33,1% y 3,2% al 30 de septiembre de 2014).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron en Bs. 4.250 y Bs. 4.200 cada una, que compara con Bs. 4.760 y Bs. 4.800 la acción A y B al 30 de junio de 2015, respectivamente y con Bs. 900 y Bs. 905 cada una al 30 de septiembre de 2014.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 11.066 millones, superior en Bs. 5.408 millones (95,6%) al tercer trimestre de 2014 cuando se ubicó en Bs. 5.658 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos) se ubicó en 69,3% al cierre del tercer trimestre de 2015 (70,1% al cierre del tercer trimestre del año 2014).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 3.950 millones, superior en Bs. 1.793 millones (83,1%) al tercer trimestre de 2014 de Bs. 2.157 millones, debido principalmente al aumento de Bs. 1.721 millones de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 9.680 millones, superior en Bs. 4.832 millones (99,7%) respecto al tercer trimestre de 2014 de Bs. 4.848 millones, debido al incremento de Bs. 1.240 millones (73,2%) en los gastos de personal, Bs. 726 millones (81,5%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 2.865 millones (126,6%) en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros automáticos, entre otros.
- ✓ **Gasto de Impuesto sobre la Renta** alcanzó Bs. 1.876 millones, superior en Bs. 1.514 millones (418,2%) respecto al tercer trimestre de 2014 de Bs. 362 millones, debido principalmente a que las actividades financieras y de seguros quedaron excluidas del sistema de ajuste por inflación como consecuencia de cambios en la normativa fiscal en Venezuela.

Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que se estima fue de 126,5% en los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2015 (fuente: Consensus Economics).

Resumen de Resultados e Indicadores¹

(Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)

	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014	Δ Sep. 15 vs. Jun. 15 %	Δ Sep. 15 vs. Sep. 14 %
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	11.066	9.324	5.658	18,7	95,6
Provisión para Cartera de Créditos	1.530	1.183	710	29,3	115,5
Comisiones y Otros Ingresos	3.950	2.935	2.157	34,6	83,1
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	987	863	443	14,4	122,8
Gastos de Personal y Operativos	9.680	7.099	4.848	36,4	99,7
Resultado Neto del Trimestre	2.916	3.356	2.335	(13,1)	24,9
Resultado Neto de 9 meses	9.878		6.309		56,6
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	29	34	24	(13,5)	24,2
Resultado Neto de 9 meses por Acción	99		64		56,3
Valor Mercado Acción A	4.250	4.760	900	(10,7)	372,2
Valor Mercado Acción B	4.200	4.800	905	(12,5)	364,1
Valor Libros por Acción	399	370	275	7,9	45,0
Resultado Neto del Trimestre/ Activo Promedio (ROA)	2,7%	3,4%	3,4%	(20,6)	(20,6)
Resultado Neto del Trimestre/ Patrimonio Promedio (ROE)	32,0%	38,4%	35,7%	(16,7)	(10,4)

Activo: Durante el tercer trimestre de 2015 el activo total se incrementó en Bs. 62.499 millones (13,6%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 521.582 millones, superior en Bs. 213.242 millones (69,2%) al cierre del tercer trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 58.766 millones (14,9%) en el tercer trimestre de 2015 y Bs. 207.474 millones (84,4%) respecto a septiembre de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** disminuyó US\$ 166 millones (2,0%) en el tercer trimestre de 2015 y aumentó US\$ 248 millones (3,2%) respecto a septiembre de 2014.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 3.372 millones (15,3%) en el tercer trimestre de 2015 y Bs. 12.485 millones (96,6%) respecto a septiembre de 2014.

Cartera de Créditos, neta: Durante el tercer trimestre de 2015 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 41.110 millones (16,4%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 292.510 millones, superior en Bs. 119.955 millones (69,5%) al cierre del tercer trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 41.510 millones (19,3%) en el tercer trimestre de 2015 y Bs. 117.173 millones (84,2%) con respecto a septiembre de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** disminuyó US\$ 72 millones (1,3%) en el tercer trimestre de 2015 y aumentó US\$ 435 millones (8,7%) con respecto a septiembre de 2014.

Depósitos: Durante el tercer trimestre de 2015 los depósitos se incrementaron en Bs. 56.171 millones (14,8%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 435.212 millones, superior en Bs. 181.270 millones (71,4%) respecto al cierre del tercer trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 56.406 millones (16,7%) en el tercer trimestre de 2015 y Bs. 180.794 millones (84,6%), respecto a septiembre de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** se mantuvo similar al cierre del trimestre anterior, al alcanzar US\$ 6.361 millones al cierre de septiembre de 2015 y aumentó US\$ 161 millones (2,6%), respecto a septiembre de 2014.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 40.803 millones lo que representa un aumento de Bs. 2.972 millones (7,9%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 37.831 millones y Bs. 12.664 millones (45,0%) superior respecto al cierre del tercer trimestre de 2014. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 2.916 millones y al aumento de Bs. 154 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 2015, es de 7,8% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 12,3%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (9,1% y 15,8% al 30 de septiembre de 2014).

- ✓ **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 30 de septiembre de 2015, tiene un índice de patrimonio sobre activos de 9,1% y sobre activos ponderados con base en riesgos de 12,8% (9,6% y 16,4% al 30 de septiembre de 2014).
- ✓ **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 30 de septiembre de 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,2% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,4%, (9,6% y 13,9% al 30 de septiembre de 2014).

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

Resumen de los Estados Financieros (Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)					
	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014	Δ Sep. 15 vs. Jun. 15	Δ Sep. 15 vs. Sep. 14
				%	%
Disponibilidades	108.794	104.027	57.865	4,6	88,0
Portafolio de Inversiones	92.189	81.624	67.459	12,9	36,7
Cartera de Créditos, Neta	292.510	251.400	172.555	16,4	69,5
Otros Activos	28.089	22.032	10.461	27,5	168,5
TOTAL ACTIVO	521.582	459.083	308.340	13,6	69,2
Depósitos	435.212	379.041	253.942	14,8	71,4
Pasivos Financieros	7.845	8.062	4.455	(2,7)	76,1
Otros Pasivos	37.722	34.149	21.804	10,5	73,0
Patrimonio	40.803	37.831	28.139	7,9	45,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	521.582	459.083	308.340	13,6	69,2
GESTION DE PATRIMONIOS	94.899	95.928	61.223	(1,1)	55,0

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
➤ Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano	22
➤ Reconocimientos	23
➤ Entorno Económico Global	23
➤ Entorno Económico Estados Unidos de América	24
➤ Entorno Económico Venezolano	25
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	26
➤ Anexo II: Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A.	27
➤ Anexo III: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	32
➤ Anexo IV: Porcentaje Regulatorio de Cartera de Créditos en Venezuela	33
➤ Anexo V: Evolución de la Acción Resumen de Indicadores Financieros	34
➤ Anexo VI: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	36
➤ Anexo VII: Estados Financieros Mercantil Commercebank Florida Bancorp	38
➤ Anexo VIII: Estados Financieros Mercantil Seguros	40
➤ Anexo IX: Indicadores Macroeconómicos	42

Contribución de las Subsidiarias

30 de septiembre de 2015

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

Patrimonio: Bs. 40.803

Patrimonio Principales Subsidiarias	Mercantil ⁽²⁾ Banco Universal Bs. 41.282	Mercantil ⁽²⁾ Commercebank Bs. 4.164	Otros Bancos en el Exterior Bs. 1.573	Mercantil ⁽²⁾ Seguros Bs. 5.522	Mercantil Merinvest Bs. 318	Otras Bs. 219
Principal Actividad	■ Banco Universal en Venezuela	■ Banca comercial, corretaje y servicios fiduciarios en U.S.A	■ Banca Internacional	■ Seguros en Venezuela y en el Exterior	■ Banca de Inversión, Fondos Mutuales Corretaje y Trading	■ Otros Negocios no Financieros

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

En millones de Bs. ⁽¹⁾							Total
Total Activos	442.745	50.186	4.502	23.526	186	438	521.582
% Activo	84,9%	9,6%	0,9%	4,5%	0,0%	0,1%	100,0%
Portafolio de Inversiones	63.776	13.649	1.508	13.100	103	53	92.189
Cartera de Créditos (Neta)	256.359	34.266	1.885	-	-	-	292.510
Depósitos	392.898	39.241	3.073	-	-	-	435.212
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	2.593	36	(7)	259	10	25	2.916
9 meses	8.781	101	(65)	789	42	230	9.878
Gestión de Patrimonios	40.739	10.678	3.081	69	40.332	-	94.899
Número de empleados	7.307	996	124	1.458	44	30	9.959

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 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	4	3	12,5%
Créditos al Sector Manufacturero	2	1	12,6%
Créditos al Sector Agrario	2	1	13,8%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	5	2	6,3%
Créditos al Sector Microcréditos	5	4	9,0%
Cartera de Créditos Bruta	4	3	12,8%
Depósitos de Ahorro	1	1	21,7%
Depósitos Totales	3	2	12,0%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	4	3	11,5%
Total de Activos	4	3	11,4%
Activos de los Fideicomisos	5	2	7,3%
		Mercado Asegurador	
Mercantil Seguros ⁽²⁾		2	12,0%
EE.UU.			
Mercantil Commercebank	EE.UU. ⁽³⁾	Florida ⁽⁴⁾	
Depósitos	120	15	

(1) Cifras según balances de publicación en prensa al 30/09/2015.

(2) Cifras según Publicación de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 31/08/2015.

(3) Cifras según American Bankers en base a los 200 Holding Bancarios, Bancos Comerciales y Entidades de Ahorro con más Depósitos en EE.UU. al 30/06/15.

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

Calificaciones de Riesgo

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

(*) Sociedad Calificadora de Riesgos en Venezuela.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Resultados en Operación Financiera

(En millones de Bs. excepto porcentajes)	Trimestres Finalizados en				9 meses Finalizados en			
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%
Margen Financiero Bruto	11.066	5.658	5.408	95,6	28.000	14.259	13.741	96,4
Provisión para Cartera de Créditos	1.530	710	820	115,5	3.189	1.645	1.544	93,9
Margen Financiero Neto	9.536	4.947	4.589	92,7	24.811	12.614	12.197	96,7
Comisiones y Otros Ingresos	3.950	2.157	1.793	83,1	9.901	5.474	4.426	80,8
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	987	443	544	122,8	2.663	1.369	1.294	94,5
Resultado en Operación Financiera	14.473	7.546	6.927	91,8	37.375	19.457	17.917	92,1

Margen Financiero Bruto

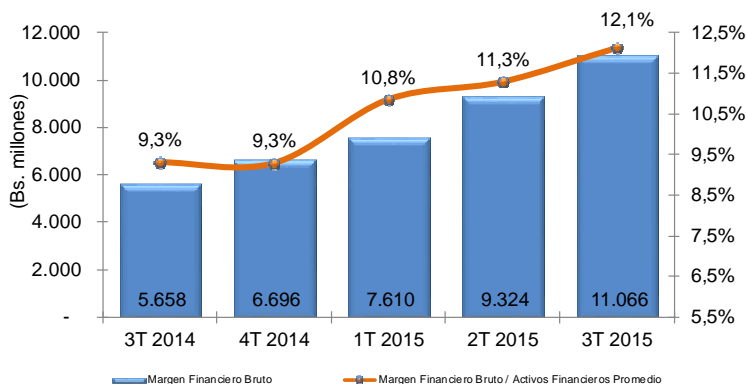
En el tercer trimestre de 2015, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 11.066 millones, 95,6% superior al margen del tercer trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 5.658 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 15.676 millones, registrando un incremento de 96,0% respecto al mismo trimestre del año anterior, este aumento se ve reflejado en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos, que mostraron una variación de 106,8%. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 4.610 millones, 97,1% superior al tercer trimestre de 2014.

El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 69,3% al cierre del tercer trimestre de 2015 (70,1% al cierre de septiembre de 2014).

- **Mercantil Banco Universal**, alcanzó Bs. 10.553 millones, 102,0% superior al margen financiero del tercer trimestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 5.225 millones, principalmente por el mayor volumen de activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 66,4% en septiembre 2015 y en 66,1% en septiembre de 2014.
- **Mercantil Commercebank, N.A.**, alcanzó US\$ 42 millones, 14,0% superior al margen financiero del tercer trimestre del año anterior cuando se ubicó en US\$ 37 millones. El Banco mantiene una porción significativa de sus activos, US\$ 2.278 millones, es decir más del 28,4%, 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 permitido 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 2015 fue 12,1% en comparación al mismo periodo del año anterior de 9,3%.

Evolución del Margen Financiero



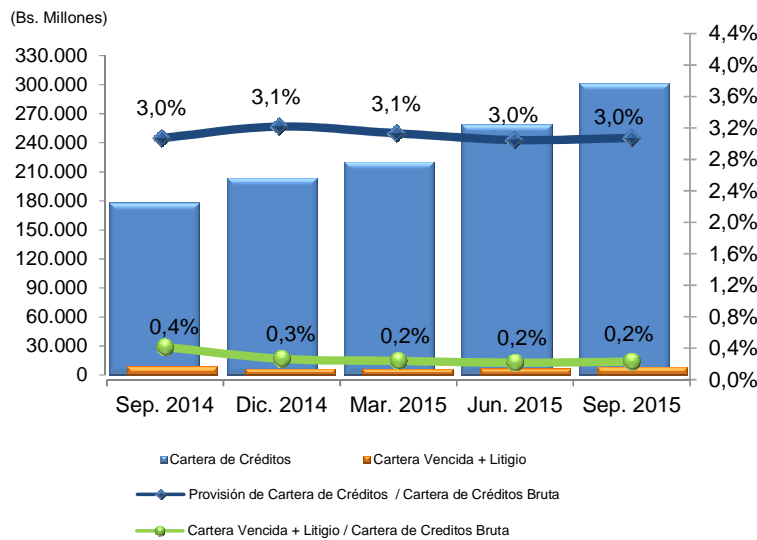
Provisión para Cartera de Créditos

En el tercer trimestre de 2015, se registró un gasto de Bs. 1.530 millones, superior en Bs. 820 millones (115,5%) al tercer trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 710 millones.

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 1.516 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el tercer trimestre 2015 (Bs. 695 millones en el tercer trimestre de 2014), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores agrario, construcción, comercial 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. 9.048 millones al 30 de septiembre de 2015, que representa un 3,0% sobre la cartera de créditos bruta mantenida, igual al índice alcanzado al 30 de junio de 2015. Esta provisión representa una cobertura de 1.300,1% de la cartera vencida y en litigio (1.378,7% al 30 de junio de 2015).

Evolución Cartera de Créditos



Total Comisiones y Otros Ingresos

En el tercer trimestre de 2015, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 3.950 millones, superior en Bs. 1.793 millones (83,1%) al tercer trimestre de 2014 de Bs. 2.157 millones, principalmente por:

- Aumento de Bs. 1.721 millones (86,5%) 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. 72 millones (43,1%) 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 2015, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs. 987 millones, 122,8% superior al tercer trimestre de 2014 de Bs. 443 millones. Esta mejora se debe al ramo de Automóviles.

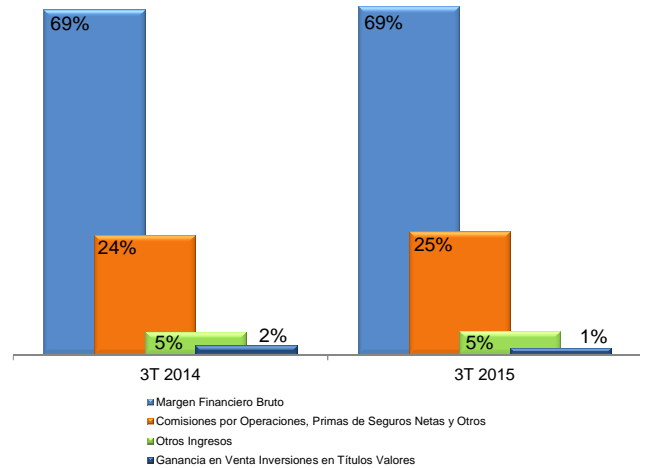
Las primas cobradas correspondientes al tercer trimestre de 2015 fueron de Bs. 9.797 millones, lo que representa Bs. 5.342 millones, 119,9% más que el tercer trimestre de 2014. Este crecimiento se debe principalmente al ramo de Automóvil (172,9%) y de Personas (68,3%). Al 31 de agosto de 2015, Mercantil 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 2015 fueron de Bs. 7.086 millones, superiores en Bs. 2.659 millones (132,7%) con respecto al tercer trimestre de 2014 cuando alcanzaron Bs. 3.045 millones, el crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas. El ratio de siniestros incurridos, respecto a primas devengadas se ubicó en 68,6% en el tercer trimestre de 2015 (65,9% en el tercer trimestre de 2014). El resultado técnico se ubicó en Bs. 35 millones, inferior en Bs. 20 millones (37,2%) al tercer trimestre del año 2014 cuando alcanzo Bs. 55 millones, la variación obedece principalmente al incremento de los aportes y contribuciones a los organismos reguladores.

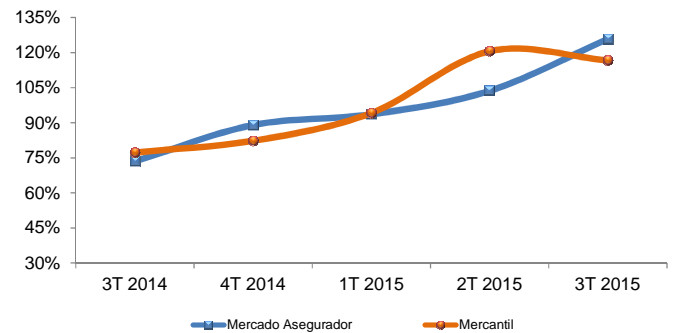
Distribución del Total Ingresos

Bs. 8.258 millones
Septiembre 2014

Bs. 16.003 millones
Septiembre 2015



Primas Cobradas (Variación 12 meses)



Total Gastos Operativos

(En millones de Bs. excepto porcentajes)	Trimestres Finalizados en				9 meses Finalizados en			
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%
Resultado en Operación Financiera	14.473	7.546	6.927	91,8	37.375	19.457	17.917	92,1
Gastos Operativos								
Gastos de Personal	2.935	1.695	1.240	73,2	7.436	4.477	2.959	66,1
Otros Gastos Operativos	6.745	3.153	3.591	113,9	15.775	8.134	7.641	93,9
Impuestos Corriente y Diferido	1.876	362	1.514	418,2	4.281	533	3.748	703,2
Intereses Minoritarios	(1)	(2)	1	50,0	(5)	(4)	(1)	(25,0)
Resultado Neto	2.916	2.335	581	24,9	9.878	6.309	3.569	56,6

En el tercer trimestre de 2015, los gastos operativos fueron de Bs. 9.680 millones, 99,7% superior al tercer trimestre del año 2014 cuando se ubicaron en Bs. 4.848 millones. Este aumento se debe principalmente a:

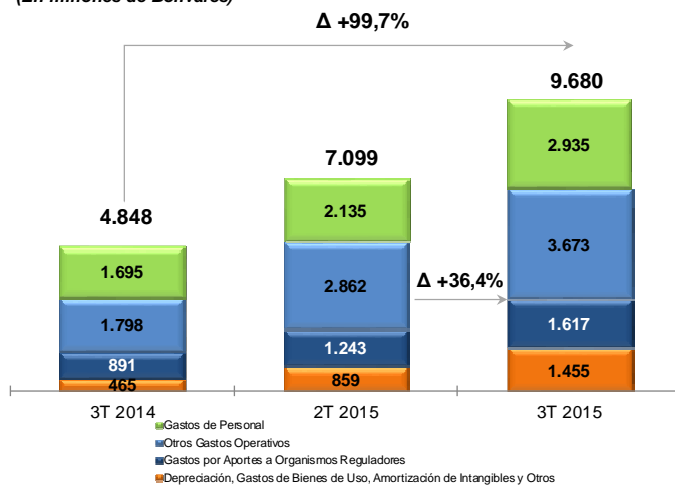
- Bs. 1.240 millones por gastos de personal, 73,2% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de compensación y beneficios acordes al mercado. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 33,4 millones en el 2014 a Bs. 60,6 millones en el 2015. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 2,9 millones en el 2014 a Bs. 6,7 millones en el 2015. En el caso de los negocios en el exterior, los activos por empleado se ubicaron en US\$ 8,0 millones en el 2015, inferior al mismo período del anterior de US\$ 9,3 millones.
- Bs. 726 millones (81,5%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 335 millones (150,2%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.
- Bs. 2.531 millones (124,1%) de aumento en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros, entre otros.
- Bs. 1.514 millones (418,2%) de aumento en el gasto de impuesto sobre la renta, debido principalmente a que las actividades financieras y de seguros quedaron excluidas del sistema de ajuste por inflación como consecuencia de cambios en la normativa fiscal en Venezuela.

Los gastos operativos incluyen impuestos y contribuciones de naturaleza fiscal de conformidad con la normativa legal vigente, cuyo monto asciende a la cantidad de Bs. 4.536 millones, que representan el 39,2% del total de gastos operativos.

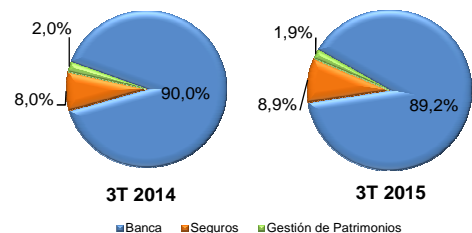
Total Gastos Operativos

Trimestres

(En millones de Bolívares)

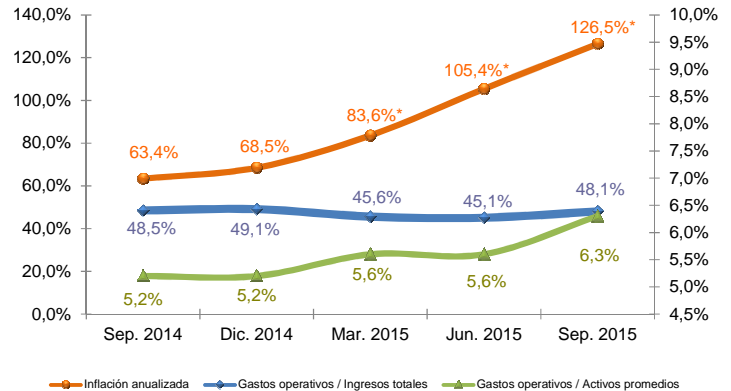


Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



Índices de Eficiencia

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en septiembre de 2015 en 6,3% siendo en septiembre 2014, 5,2%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en septiembre de 2015 en 48,1% (48,5% en septiembre 2014). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que se estima fue de 126,5%* en los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2015.



* Fuente: Consensus Economics

Balance General

A continuación se comentan las principales variaciones del balance general durante el tercer trimestre de 2015, las cuales se analizan respecto al segundo trimestre de 2015. También se muestra información comparativa con el tercer trimestre de 2014.

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

	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014	△		△	
				Sep. 15 vs. Jun. 15 Bolívares	%	Sep. 15 vs. Sep. 14 Bolívares	%
Disponibilidades	108.794	104.027	57.865	4.767	4,6	50.929	88,0
Portafolios de Inversiones	92.189	81.624	67.459	10.565	12,9	24.730	36,7
Cartera de Créditos, Neta	292.510	251.400	172.555	41.110	16,4	119.955	69,5
Total Activo	521.582	459.083	308.340	62.499	13,6	213.242	69,2
Depósitos	435.212	379.041	253.942	56.171	14,8	181.270	71,4
Patrimonio	40.803	37.831	28.139	2.972	7,9	12.664	45,0
Gestión de Patrimonios	94.899	95.928	61.223	(1.029)	(1,1)	33.676	55,0

Liquidez

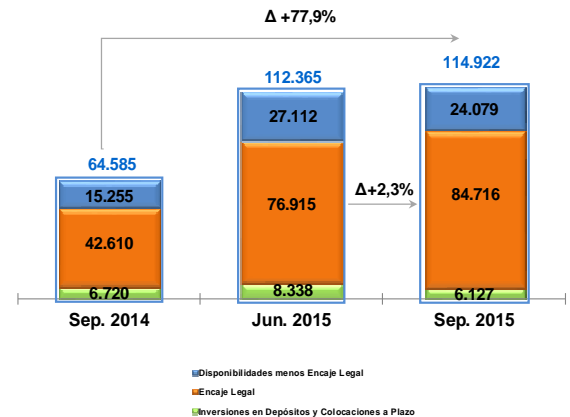
Al cierre del tercer trimestre de 2015, las disponibilidades (efectivo y encaje legal en Venezuela) más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que se incluyen en el portafolio de inversiones registraron un aumento de 2,3%, alcanzando un saldo de Bs. 114.922 millones, superior en Bs. 2.557 millones respecto al 30 de junio de 2015, cuando se ubicaron en Bs. 112.365 millones. Este aumento se ve reflejado principalmente en las cuentas mantenidas en el Banco Central de Venezuela.

Respecto al 30 de septiembre de 2014, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 50.337 millones (77,9%), al pasar de Bs. 64.585 millones a Bs. 114.922 millones.

El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 25,0% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 46,2%, siendo de 27,4% y 49,0%, respectivamente, para junio de 2015 y de 22,8% y 49,4% respectivamente, al cierre del tercer trimestre de 2014.

Liquidez

(En millones de Bolívares)



Portafolio de Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2015, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 92.189 millones, superior en Bs. 10.565 millones (12,9%) con respecto al segundo trimestre del año 2015, cuando se ubicó en Bs. 81.624 millones. Este crecimiento se observa principalmente en las inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, Empresas Publicas y Entes Descentralizados.

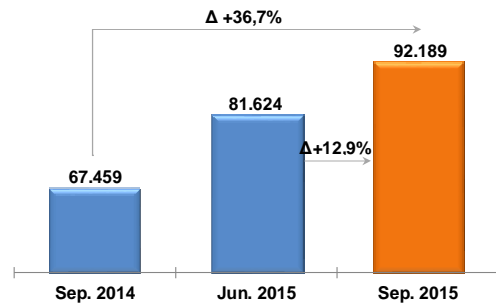
Respecto al 30 de septiembre de 2014, el portafolio de inversiones creció Bs. 24.730 millones (36,7%) al pasar de Bs. 67.459 millones a Bs. 92.189 millones.

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

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Septiembre 2015	Junio 2015	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	74.013	65.948	8.065	12,2
Mercantil Seguros	Bs.	13.862	12.343	1.519	12,3
Mercantil Commercebank	US\$	2.168	2.218	(51)	(2,3)

Portafolio Inversiones

(En millones de Bolivares)



Las Inversiones por vencimiento y rendimiento, al cierre del tercer trimestre de 2015 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. ¹	Bs. ¹	% ³	Bs. ²	% ³	Bs. ¹	Bs. ¹	%	Bs. ¹	% ³	
Bs. Menos 1		3.970	8,9	3.633	4,3		6.118	10,3	672	3,4	14.393
De 1 a 5		5.889	12,5	3.904	5,2				2	12,6	9.795
Más 5		15.515	13,3	36.626	5,5	262					52.403
US\$ Menos 1	4	415	2,9	137	3,1		10	0,5	395	4,5	962
De 1 a 5		2.396	3,0	140	3,9						2.536
Más 5	5	12.005	3,7	19	8,0	52			20	2,7	12.100
	9	40.191		44.459		313	6.127		1.090		92.189

¹ Valor de mercado.

² Costo amortizado.

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

Las inversiones al cierre del tercer trimestre del 2015, por compañías, por emisor y por moneda, se distribuyen como sigue:

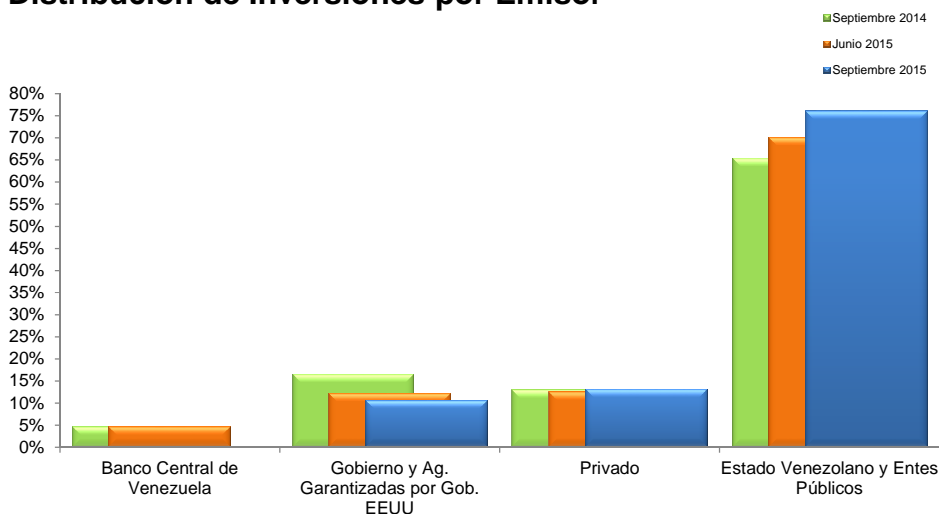
Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda (En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)							
	Banco Central de Venezuela	Gobierno EEUU	Agencias Garantizadas por Gob. EEUU	Privado Int'l	Estado Venezolano y Entes Públicos	Privado Venezolano	Totales en Bs
Bolívares							
Mercantil Banco Universal					62.965	679	63.644
Mercantil Seguros y Otros					6.692	6.255	12.947
Total Bs.	-	-	-	-	69.658¹	6.934	76.592
US Dólares							
Mercantil Banco Universal			4	10	5		19
Mercantil Commercebank Florida Bancorp		830	594	739	8		2.172
Mercantil Seguros y Otros		116	24	81	65	4	291
Total US\$	-	946	623	830	79	4	2.482
Distribución %	-	6,5%	4,2%	5,7%	76,1%	7,5%	100,0%

¹ Bs. 1.236 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,63 veces el patrimonio y 5,0% de los activos de Mercantil (0,70 y 5,7% en junio de 2015, respectivamente). Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,45 veces el patrimonio y 4,1% de los activos (0,47 y 4,7% en junio de 2015, respectivamente).

Al 30 de septiembre de 2015, 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. 44.271 millones, los cuales representan el 69,6% del portafolio de inversiones y 1,4 veces su patrimonio (Bs. 30.975 millones los cuales representan el 57,4% de su portafolio de inversiones y 1,1 veces su patrimonio al 30 de junio de 2015).

Distribución de Inversiones por Emisor



Actividad de Intermediación

Cartera de Créditos

Al cierre del tercer trimestre de 2015, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 292.510 millones, lo que representa un aumento de 16,4% respecto al segundo trimestre del año 2015, cuando se ubicó en Bs. 251.400 millones.

Respecto al 30 de septiembre de 2014, la cartera de créditos aumentó Bs. 119.955 millones (69,5%), al pasar de Bs. 172.555 millones a Bs. 292.510 millones.

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

		(En millones, excepto porcentajes)			
		Septiembre 2015	Junio 2015	Δ Abs.	Δ %
Mercantil Banco Universal	Bs.	256.360	214.849	41.510	19,3
Mercantil Commercebank	US\$	5.453	5.525	(72)	(1,3)

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,2%, igual al cierre de junio 2015. El índice por subsidiaria es como sigue:

- Mercantil Banco Universal 0,2% en comparación con 0,4% del sistema financiero venezolano.
- Mercantil Commercebank, N.A. 0,2%, igual al cierre del trimestre anterior. Los créditos sin devengo de intereses alcanzaron 1,2% del total de la cartera de créditos (1,2% al 30 de junio de 2015)

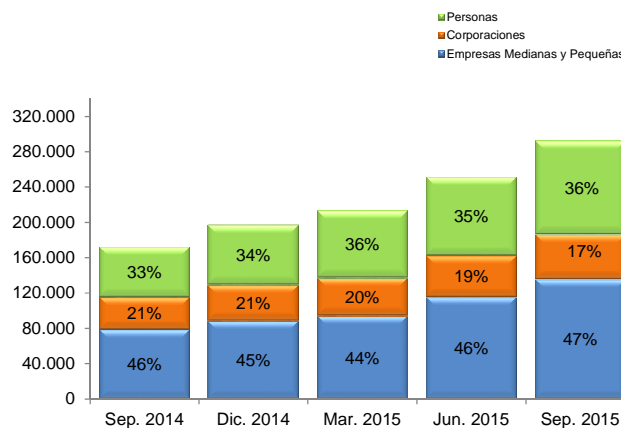
El 99,6% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 30 de septiembre de 2015. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.300,1% de la cartera vencida y en litigio (1.378,7% al 30 de junio de 2015), siendo este indicador de 1.466,1% en Mercantil Banco Universal (1.569,5% al 30 de junio de 2015) y 556,9% en Mercantil Commercebank (524,7% al 30 de junio de 2015).

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 III.

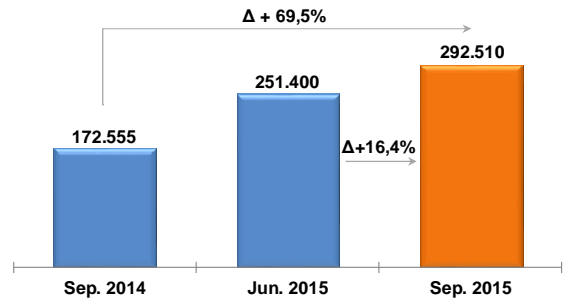
El porcentaje regulatorio de cartera de créditos (Mercantil Banco Universal) por sector de la economía y tasas de interés, se encuentra en el Anexo IV.

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

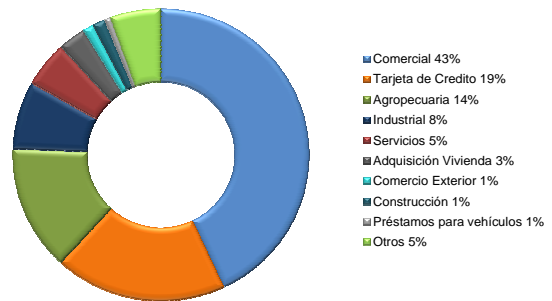


Cartera de Créditos Neta

(En millones de Bolívares)



Cartera de Créditos por Actividad Económica Septiembre 2015



Depósitos

Al cierre del tercer trimestre de 2015, los depósitos alcanzaron Bs. 435.212 millones, lo que representa un aumento de Bs. 56.171 millones (14,8%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 379.041 millones.

Respecto al 30 de septiembre de 2014, los depósitos crecieron Bs. 181.270 millones (71,4%) al pasar de Bs. 253.942 millones a Bs. 435.212 millones.

La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 302.177 millones, 15,5% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 69,4% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 15.278 millones (14,2%) y Bs. 314 millones (3,2%), respectivamente, en el mismo período.

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

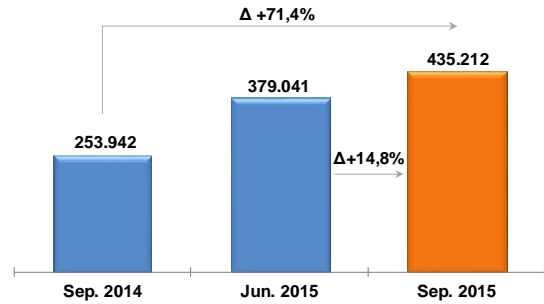
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>				
		Septiembre 2015	Junio 2015	Δ		
				Abs.	%	
Mercantil Banco Universal	Bs.	394.381	337.975	56.406	16,7	
Mercantil Commercebank	US\$	6.361	6.368	(7)	(0,1)	

Al relacionar la cartera de préstamos con los depósitos, Mercantil cuenta con un índice de intermediación financiera de 69,3%, que compara con el índice alcanzado en junio de 2015 de 68,4%.

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

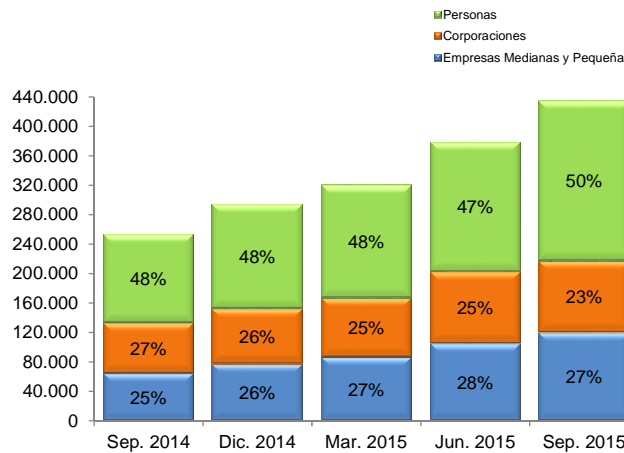
Depósitos

(En millones de Bolívars)



Depósitos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



Total Activo

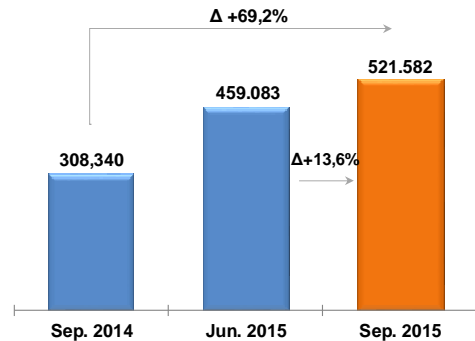
Al cierre del tercer trimestre de 2015 el total activo registro un incremento de 13,6%, alcanzando un saldo de Bs. 521.582 millones, superior en Bs. 62.499 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 459.083 millones. Este crecimiento se debe al comportamiento del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 10.565 millones y Bs. 41.110 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 76,5% sobre el total de activo, superior en Bs. 54,253 millones (15,7%) con relación al trimestre anterior.

Respecto al 30 de septiembre de 2014, los activos crecieron Bs. 213.242 millones (69,2%), al pasar de Bs. 308.340 millones a Bs. 521.582 millones.

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

Total Activo Consolidado

(En millones de Bolívars)



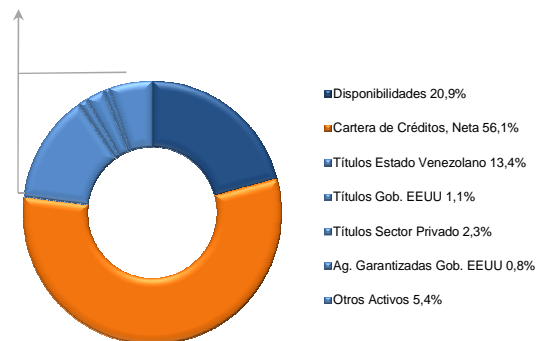
		(En millones, excepto porcentajes)			
		Septiembre 2015	Junio 2015	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	453.365	394.599	58.766	14,9
Mercantil Seguros	Bs.	25.412	22.040	3.372	15,3
Mercantil Commercebank	US\$	8.004	8.170	(166)	(2,0)

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

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una participación del 56,1%, las disponibilidades presentan una participación de 20,9%, mientras que al final del trimestre el portafolio de inversiones alcanzó una participación de 17,7%.

Distribución de Activos Total Bs. 521.582 millones Septiembre 2015

Portafolio de Inversiones 17,7%



Obligaciones Financieras

Al cierre del tercer trimestre del año 2015, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 8.910 millones, inferior en 2,6% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 9.146 millones, **respecto al 30 de septiembre de 2014**, las obligaciones aumentaron 54,9%.

(Expresado en millones de Bs.)	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014
	Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	359	388	600
Obligaciones Subordinadas	706	696	696
	1.065	1.084	1.296
Otros pasivos financieros*	7.845	8.062	4.455
	8.910	9.146	5.751

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

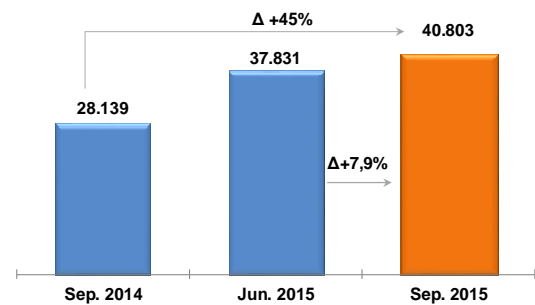
Patrimonio

Al cierre del tercer trimestre de 2015, el patrimonio se ubicó en Bs. 40.803 millones lo que representa un aumento de Bs. 2.972 millones (7,9%) respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 37.831 millones, respecto al tercer trimestre de 2014 presenta un aumento de 45,0%, cuando se ubicó en Bs. 28.139 millones.

La variación en el tercer trimestre de 2015, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 2.916 millones y al aumento de Bs. 154 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Patrimonio

(En millones de Bolivares)



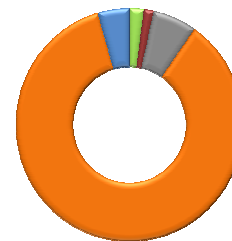
Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de septiembre de 2015, es de 7,8% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 12,3%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (9,1% y 15,8% al 30 de septiembre de 2014).

- **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 30 de septiembre de 2015, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,1% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,8% (9,6% y 16,4% al 30 de septiembre de 2014).
- **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 30 de septiembre de 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,2% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,4%, (9,6% y 13,9% al 30 de septiembre de 2014).

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

Estructura del Patrimonio Septiembre 2015



Capital social	2%
Reserva legal	1%
Ajuste por traducción de activos netos en filiales en el exterior	7%
Resultados acumulados	86%
Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	4%

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Posición en Moneda Extranjera

Mercantil posee US\$ 9.158 millones y US\$ 7.818 millones en activos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente al 30 de septiembre de 2015.

Estados Financieros de Mercantil en Bs.

De conformidad con lo establecido por la Superintendencia Nacional de Valores, para presentar los estados financieros en bolívares (Bs.), Mercantil utiliza la tasa de cambio oficial controlada de Bs. 6,2842 / US\$1 para traducir los saldos en moneda extranjera que poseen sus filiales en Venezuela, así como los saldos de sus filiales del exterior. El efecto estimado por el aumento de cada Bs. 10/US\$1 al 30 de septiembre de 2015, sería un incremento de Bs. 92.000 millones en los activos y Bs. 13.000 millones en el patrimonio, de los cuales Bs. 2.200 millones se registrarían en los resultados del periodo.

Estados Financieros de Mercantil en US\$

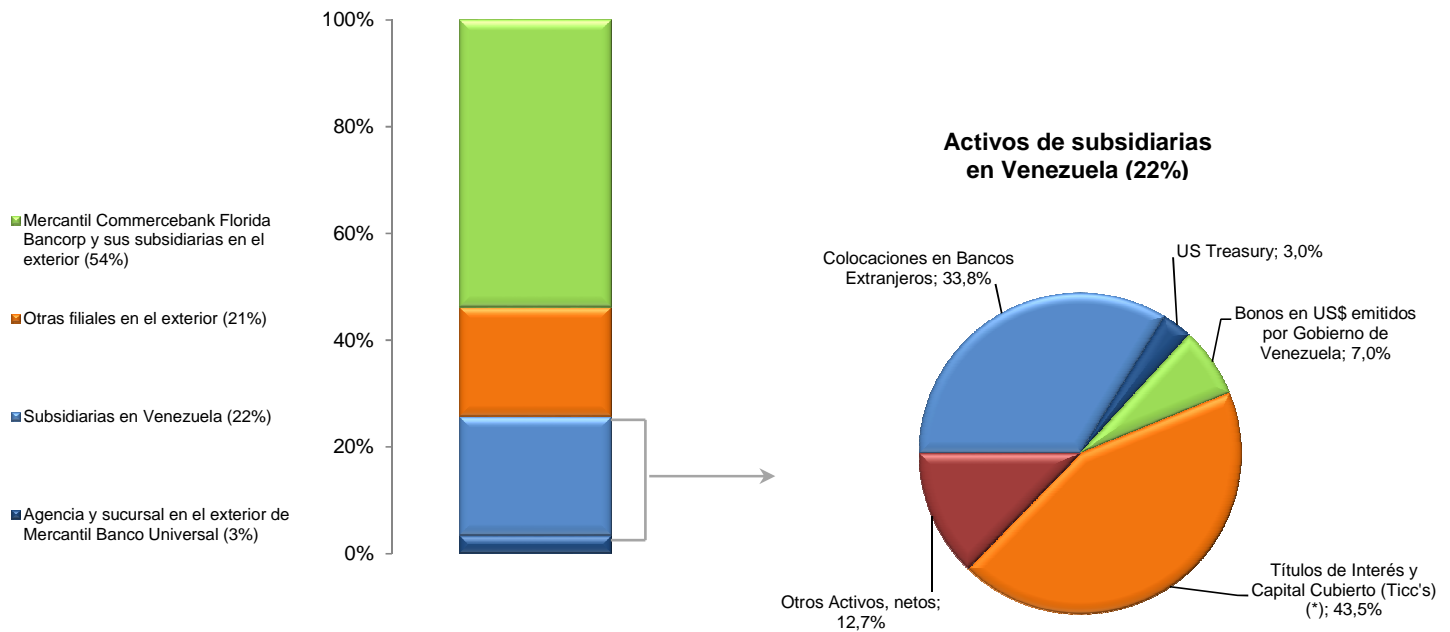
Para obtener estados financieros de Mercantil en US\$, se traducirían a la tasa de cambio de US\$ 6,2842 aplicable según la Superintendencia Nacional de Valores, una vez traducidos sus saldos en moneda extranjera, según se explica en el párrafo anterior. Los tipos de cambio según otros principios contables se explican en el anexo I, Pág 26.

Distribución de la posición en moneda extranjera

Al 30 de septiembre de 2015 el patrimonio de Mercantil alcanza Bs. 40.803 millones, parte del cual está cubierto en US dólares, con los siguientes activos netos:

Ubicación por Vehículo:

Activos US\$ 1.316 millones



* 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. 60.307 millones (15,8%) respecto a junio de 2015. Durante el tercer trimestre de 2015 la cartera de créditos neta aumentó Bs. 41.510 millones (19,3%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 55.763 millones (16,3%) respecto al cierre del segundo trimestre de 2015, alcanzando la cifra de Bs. 256.359 millones y Bs. 398.667 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 0,2%, en comparación con 0,4% del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.466,1% de la cartera vencida y en litigio (1.569,5% al 30 de junio de 2015).

Al 30 de septiembre de 2015 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el cuarto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 11,4%, teniendo la primera institución el 20,5% y los 4 principales bancos de Venezuela el 59,1% 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 12,6% y 13,8%, respectivamente. En cuanto a créditos destinados al sector hipotecario el banco ocupa el segundo lugar con una participación de mercado del 6,3%, en cartera de créditos bruta y créditos destinados al sector turismo ocupa el tercer lugar con una participación de mercado del 12,5% y 12,8%, respectivamente. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 21,7%.

El patrimonio creció Bs. 2.877 millones (10,2%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 31.053 millones. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 2.611 millones y aumento de Bs. 267 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros. Al 30 de septiembre de 2015, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,1% (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 12,8% (mínimo requerido 12%).

En el tercer trimestre de 2015, el resultado neto de Bs. 2.611 millones representó un aumento de Bs. 177 millones (7,3%) respecto al tercer trimestre de 2014, principalmente por el incremento de Bs. 5.301 millones en el margen financiero bruto producto del crecimiento de los activos y pasivos financieros, Bs. 1.498 millones en ingresos netos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, Bs. 824 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumentos de Bs. 3.476 millones en los gastos de personal y operativos, Bs. 571 millones en los aportes a organismos reguladores y aumento de Bs. 1.751 de gasto de impuesto sobre la renta, debido principalmente a que las actividades financieras quedaron excluidas del sistema de ajuste por inflación como consecuencia de cambios en la normativa fiscal en Venezuela.

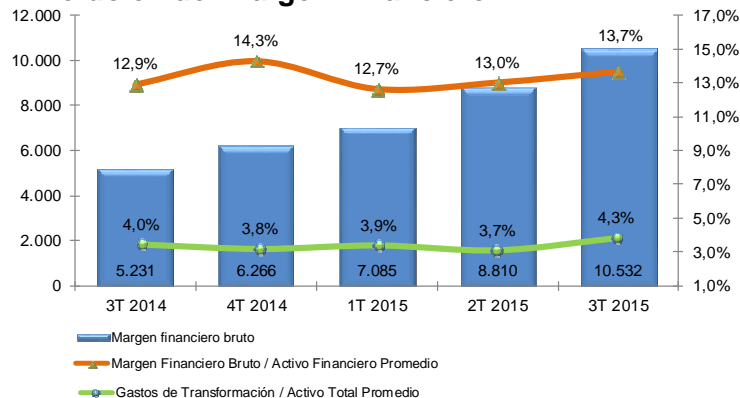
Mercantil Banco Universal ha cancelado impuestos y contribuciones de naturaleza fiscal de conformidad con la normativa legal vigente, cuyo monto asciende a la cantidad de Bs 3.940 millones, que representan el 40,0% de los gastos operativos.

Mercantil C.A., Banco Universal Consolidado (En millones de Bs.)

	Sep. 2015	Jun. 2015	Sep. 2014
Total Activo	443.086	382.779	243.162
Portafolio de Inversiones	63.677	54.073	42.251
Cartera de Créditos, neta	256.359	214.849	139.186
Depósitos	398.667	342.904	217.885
Patrimonio	31.053	28.176	19.939
Resultado Neto del Trimestre	2.611	2.948	2.434
Resultado Neto de 9 meses	8.593		5.938

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

Evolución del Margen Financiero



Mercantil Commercebank, N.A.

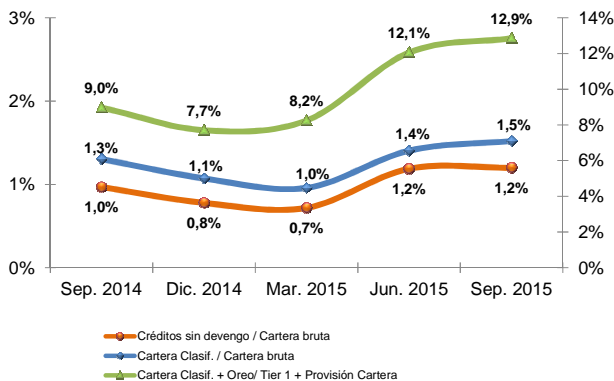
Al 30 de septiembre de 2015, **los activos totales** alcanzaron US\$ 8.025 millones, similar al trimestre anterior cuando se situaron en US\$ 8.193 millones y superior en 3,1% respecto al tercer trimestre de 2014. **La cartera de créditos neta** se ubicó en US\$ 5.451 millones, inferior al trimestre anterior en US\$ 76 millones y superior en 8,9% respecto al tercer trimestre de 2014. Al 30 de septiembre de 2015 el Banco mantiene US\$ 2.278 millones (28,4% del total de activos) principalmente en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por este. **Los depósitos** del Banco alcanzaron US\$ 6.397 millones al cierre de septiembre 2015, similar al cierre del trimestre anterior de US\$ 6.399 millones y un aumento 2,7% respecto al tercer trimestre de 2014.

Mercantil Commercebank, N.A. Consolidado (En millones de US\$)

	Sep. 2015	Jun. 2015	Sep. 2014
Total Activo	8.025	8.193	7.784
Portafolio de Inversiones	2.278	2.379	2.542
Cartera de Créditos, neta	5.451	5.527	5.007
Depósitos	6.397	6.399	6.229
Patrimonio	755	751	739
Resultado Neto del Trimestre	4	6	7
Resultado Neto de 9 meses	17		20

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

Indices Calidad de Cartera de Créditos



Los activos improductivos (créditos sin devengo de intereses y bienes recibidos en pago) se incrementaron en US\$ 18 millones respecto a septiembre de 2014. Respecto del total de activos, los activos improductivos constituyen 0,88%, que compara con lo registrado en septiembre de 2014 de 0,68%. Respecto al total de préstamos, la morosidad se ubicó en 1,2% al cierre de septiembre 2015 que compara con 1,0% en el tercer trimestre de 2014.

El patrimonio del Banco al 30 de septiembre de 2015 se situó en US\$ 755 millones, superior en US\$ 4 millones (0,5%) respecto al trimestre anterior, que incluye el resultado del trimestre de US\$ 4 millones, aumento de US\$ 1 millón por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y disminución de US\$ 1,5 millones por dividendos pagados. Al 30 de septiembre 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,2% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,4%, (9,6% y 13,9% al 30 de septiembre de 2014) con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda.

En el tercer trimestre de 2015, el resultado neto de US\$ 4 millones representó una disminución de US\$ 3 millones (37,2%) respecto al tercer trimestre de 2014, el cual es atribuido al aumento del margen financiero bruto en US\$ 5 millones, a disminución en las comisiones y otros ingresos en US\$ 2 millones y al aumento de los gastos operativos y de personal en US\$ 8 millones, principalmente por gastos relacionados al cumplimiento de regulaciones, por parte de los bancos que operan en los Estados Unidos, asociados a BSA "Bank Secrecy Act".

Mercantil Seguros

En el tercer trimestre de 2015, **la recaudación de primas** se ubicó en Bs. 9.797 millones, 119,9% superior al cierre del tercer trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 4.455 millones. Al cierre del 31 de agosto de 2015, 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 2015, Bs. 28.867 millones, lo que representa un aumento del 34,5% en comparación con junio de 2015. El patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 10.572 millones, cifra que permite contar con un margen de solvencia que cumple con las regulaciones vigentes.

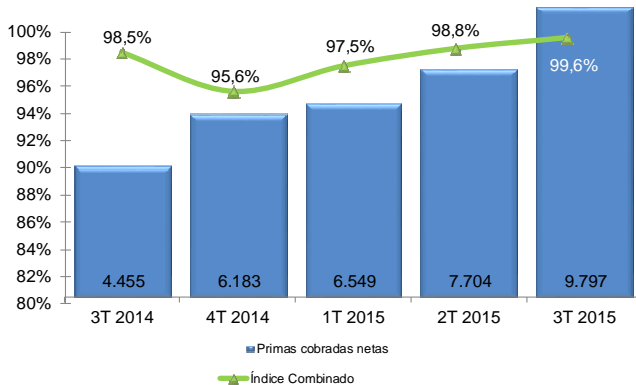
Las cifras presentadas incluyen todas las reservas obligatorias y voluntarias que respaldan las operaciones de la compañía, entre ellas, las reservas para los siniestros pendientes de liquidación y pago.

Mercantil Seguros C.A. Consolidado (En millones de Bs.)

	Sep. 2015	Jun. 2015	Sep. 2014
Total Activo	28.867	21.465	13.716
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	18.768	12.882	9.132
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	4.700	3.110	2.007
Patrimonio	10.572	5.497	4.170
Resultado Neto del Trimestre	385	718	264
Resultado Neto de 9 meses	1.362		869
Primas Cobradas Trimestre	9.797	7.704	4.455
Primas Cobradas 9 meses	24.050		11.321

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

Primas Cobradas Netas e Índice Combinado²



Al cierre del 30 de septiembre de 2015, **el portafolio de inversiones** de la compañía asciende a Bs. 23.469 millones, superior en 46,8% al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 18.768 millones (45,7% superior en relación al trimestre anterior y 105,5% superior al cierre de septiembre de 2014), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

En el tercer trimestre de 2015, el resultado técnico cerró en Bs. 35 millones, con un índice combinado¹ de 99,6%. **El resultado neto** del tercer trimestre de 2015 asciende a Bs. 385 millones (45,4% superior al cierre del tercer trimestre de 2014). El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 68,6% (65,9% en el 2014).

¹ 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 2015, alcanzaron Bs. 94.899 millones, inferior en 1,1% y superior en 55,0% al comparar con junio 2015 y septiembre 2014, respectivamente, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En millones Bs., excepto porcentajes)</i>					
	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014	Δ Sep. 15 vs. Jun.15 %	Δ Sep. 15 vs. Sep. 14 %
Fideicomiso	29.512	27.485	22.859	7,4%	29,1%
Fondos Mutuales	2.496	2.372	2.005	5,2%	24,5%
Corretaje	44.189	46.948	19.017	(5,9)%	132,4%
Asesoría Financiera	3.667	3.901	3.940	(6,0)%	(6,9)%
Custodia Títulos Valores	15.035	15.221	13.402	(1,2)%	12,2%
Total Gestión de Patrimonios Bs.¹	94.899	95.928	61.223	(1,1)%	55,0%

¹ Incluye US\$ 2.218 millones (US\$ 2.345 millones a junio de 2015 y US\$ 2.549 millones a septiembre de 2014)

Al cierre del tercer trimestre de 2015, el Fideicomiso administra activos por Bs. 29.512 millones, el cual registró un incremento de 7,4% y 29,1% al comparar con junio 2015 y septiembre 2014, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2015, el fideicomiso se ubica en el segundo lugar entre la banca privada y el quinto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de septiembre de 2015, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de Fondos Mutuales aumentaron 5,2% y 24,5% al comparar con junio 2015 y septiembre 2014, respectivamente, ubicándose en Bs. 2.496 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 2015 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 47.856 millones, inferior en 5,9% respecto al cierre de junio de 2015 (108,5% de aumento respecto al cierre de septiembre 2014).

Eventos Corporativos

Asambleas

En el tercer trimestre de 2015 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 2015. Adicionalmente, en asamblea se autorizó a la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros para la determinación de las condiciones, términos y características de la Emisión y Colocación de Obligaciones y/o Papeles Comerciales y del aumento del capital.

Programa de Recompra

La Asamblea de Mercantil autorizó la Trigésima segunda Fase del Programa de Recompra de Acciones de Mercantil Servicios Financieros, cuya vigencia será de seis (6) meses contados a partir del 16 de octubre de 2015, 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.

Director Ejecutivo Global del Mercantil Servicios Financieros anunció su retiro

Nerio Rosales, Director Ejecutivo Global de Mercantil, participó su decisión de retirarse de la empresa a finales del mes de septiembre, luego de 38 años de trayectoria y en la que ocupó diferentes cargos de alta gerencia en las empresas Mercantil. Nerio Rosales continuará como miembro de la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros.

Gerente Global de Banca Personas y Gestión de Patrimonios anunció su retiro

Rossy de Costantino, Gerente Global de Banca Personas y Gestión de Patrimonios y miembro de los Comités Ejecutivos de Mercantil Servicios Financieros, Mercantil Banco Universal y Mercantil Commercebank, N.A, anunció su retiro de Mercantil a finales de septiembre luego de 36 años de servicio. Rossy Costantino se mantendrá como miembro de la Junta Directiva de Mercantil Bank (Suiza).

Ajustes en la Estructura Organizativa de Mercantil

Mercantil Servicios Financieros concluyó los ajustes en su estructura organizativa para lo cual se creó la Vice Presidencia Ejecutiva Global de Operaciones y Administración a cargo de Alfonso Figueredo Davis y la Vice Presidencia Ejecutiva Global de Negocios a cargo de Fernando Figueredo. Ambas vice presidencias ejecutivas globales, más la dirección ejecutiva de negocios internacionales y los Presidentes Ejecutivos de Mercantil Banco Universal, Mercantil Commercebank y Mercantil Seguros reportarán directamente a la Presidencia de Mercantil.

Mercantil Commercebank Investment Services (MCIS) estrenó su nueva página web

Mercantil Commercebank Investment Services (MCIS), filial de Mercantil Servicios Financieros estrenó su nueva página web en la dirección <http://www.mercantilmcis.com>. MCIS es una subsidiaria de Mercantil Commercebank, N.A. opera en Estados Unidos desde el año 2002. Ofrece a sus clientes acceso a estrategias y portafolios de inversión acordes a sus necesidades. MCIS es una sociedad de corretaje y asesor de inversiones. En este nuevo sitio web se dispone de información sobre servicios de inversión, como: *Servicio de Corretaje* el cual ofrece al cliente invertir en acciones, bonos, fondos mutuales y fondos de cobertura; *Asesoría de Inversión* que ofrece la posibilidad de aprovechar la experticia en el diseño de portafolios, la selección de componentes, la ejecución, monitoreo y rebalanceo periódico, así como contar con reportes trimestrales de evolución y desempeño.

Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

El Ministerio del Poder Popular de Economía y Finanzas emitió las normas que complementan la utilización del sistema de ajuste por inflación y el traspaso de las pérdidas fiscales a los fines del cálculo del ISLR.

El Ministerio del Poder Popular de Economía y Finanzas emitió la normas que prevén que a partir del ejercicio fiscal 2015 los contribuyentes que realicen actividades bancarias, financieras, de seguros y reaseguros, no podrán utilizar el sistema de ajustes por inflación a efectos de la determinación del Impuesto sobre la Renta, ni traspasar la pérdida neta por inflación no compensada originada en ejercicios anteriores, debiendo utilizar como base de cálculo los valores históricos de los estados financieros. Los citados contribuyentes deberán realizar el reverso de los asientos contables de la partida de actualización al patrimonio contra todas aquellas partidas no monetarias.

Reconocimientos

Mercantil Banco Universal recibió el Premio al Desempeño en la Calidad del Servicio de Visa

Mercantil Banco Universal recibió el Premio al Desempeño en la Calidad del Servicio 2014 en la categoría Eficacia de contracargos, otorgado por la marca de servicios financieros Visa, en reconocimiento al cumplimiento por encima del promedio de las políticas y normas de seguridad de datos, así como la mejora continua en la calidad de servicio de Mercantil como emisor y operador de la tarjeta de crédito.

Auditoria anual a Mercantil Banco Universal de Fondorma finalizó con cero No conformidades

Fondorma organismo certificador de la calidad en Venezuela, ejecutó auditoria anual de seguimiento a Mercantil Banco la cual arrojó cero (0) No Conformidades en las nueve líneas certificadas bajo la Norma ISO 9001:2008. Las líneas de servicio objeto de revisión fueron: Centro de Atención Mercantil, Mercantil en Línea, Solicitud y distribución de chequeras a nivel nacional, Solicitud, grabación y entrega de tarjeta de crédito, Procesamiento de transacciones bajo la red de cajeros automáticos, Títulos valores clientes corporativos, Atención y procesamiento de transacciones bancarias en taquillas / oficinas y por Vía Rápida, Préstame y Fideicomiso laboral.

Entorno Económico Global

El crecimiento económico mundial se ha desacelerado en los últimos meses, especialmente, en los mercados emergentes que presentan riesgos a la baja cada vez más significativos. Los mercados desarrollados por su parte, han mantenido perspectivas de crecimiento favorables, que contrarrestan el impacto de la desaceleración en la actividad económica y el comercio mundial de las economías emergentes como China. Es así como, para los primeros nueve meses del año, la diferenciación entre áreas geográficas y ramas de actividad sigue estando presente en el patrón de crecimiento mundial.

La economía de China ha sido tema de discusión en los últimos meses, con el colapso en el mercado de valores y la devaluación del Yuan afectando a los mercados globales. Durante el primer semestre del año el Producto Interno Bruto (PIB) registró un incremento interanual de 7%, muy por debajo de las tasas de dos dígitos registradas hace algunos años. Para el tercer trimestre del año, de acuerdo con la mayoría de los analistas, la economía de China pudiera estar desacelerándose más rápido de lo previsto, la contracción en la producción manufacturera y un debilitado mercado de valores parecen apoyar esta hipótesis. En efecto, el Índice de Producción Manufacturera (IPM) en China se ubicó durante el mes de septiembre, por segundo mes consecutivo, por debajo de 50 que significa contracción de la industria.

Durante el tercer trimestre de 2015, la economía de Estados Unidos, a pesar del débil inicio mostrado en el primer trimestre del año, ha cobrado impulso en los meses siguientes, como consecuencia de la fortaleza que sigue mostrando el mercado laboral y que ha estimulado el incremento en el consumo privado, en un contexto de bajos precios de la energía y baja inflación. En cuanto al manejo de la política monetaria, en la última reunión de septiembre el FOMC (*Federal Open Market Committee*) volvió a retrasar el esperado incremento de las tasas de interés, las preocupaciones sobre China y la volatilidad del mercado de valores global tuvo una ponderación importante en esta decisión de la Reserva Federal estadounidense.

Con respecto a la Zona Euro, después de la revisión al alza del crecimiento en el primer semestre del año, a comienzos del tercer trimestre los indicadores de confianza y de demanda doméstica apuntaban a que la recuperación continuaría avanzando a un ritmo estable quizás con algunos riesgos sobre las exportaciones dada la menor demanda externa de las economías emergentes. No obstante, a finales del período el crecimiento de la actividad económica pareció ralentizarse. En concreto, el índice PMI compuesto de Markit de la Zona Euro se ubicó en septiembre en los 53,6 puntos, frente a los 54,3 de agosto. Tras la caída de septiembre, la tasa media de expansión en el tercer trimestre se mantuvo igual a la del segundo trimestre del año (la máxima de los últimos cuatro años). Por otro lado, en septiembre se observó un aumento de la producción manufacturera y de la actividad del sector servicios. Mientras que, en materia laboral el empleo aumentó por undécimo mes consecutivo en septiembre, a pesar de que la tasa de generación de empleo se ralentizó hasta su nivel más bajo desde enero pasado.

En cuanto a la economía Latinoamericana, el tercer trimestre del año se caracterizó por una debilidad más o menos generalizada de los indicadores de confianza tanto de los hogares como de las empresas, causada por dos factores fundamentales. En primer lugar, la incertidumbre política y económica en muchas economías de la región que han afectado de forma significativa la inversión en el sector privado y al consumo y en segundo lugar, un contexto externo menos favorable, con una desaceleración de China mayor a la prevista y caídas en los precios de las principales materias primas.

Entorno Económico de Estados Unidos de América

La economía de Estados Unidos, a pesar del débil inicio mostrado en el primer trimestre del año, ha cobrado impulso en los meses siguientes, como consecuencia de la fortaleza que sigue mostrando el mercado laboral y que ha estimulado el incremento en el consumo de los hogares. Sin embargo, se mantienen dudas acerca de la fortaleza y estabilidad del crecimiento económico, en gran parte por la incertidumbre en los mercados financieros globales y las expectativas de cambio de la política monetaria estadounidense.

En cuanto al manejo de la política monetaria, en la última reunión de septiembre el FOMC (*Federal Open Market Committee*) volvió a retrasar el esperado incremento de las tasas de interés. En el comunicado destacaron que los recientes acontecimientos económicos y financieros mundiales pudieran limitar el crecimiento de la actividad económica y, en adición, es probable que estos acontecimientos ejerzan nuevas presiones a la baja sobre la inflación a corto plazo. La mayoría de los analistas coinciden en que la probabilidad de un aumento de las tasas en diciembre es menor y está ahora por debajo del 50% debido a las moderadas declaraciones del comité. De esta forma, el elemento clave será el comportamiento de la inflación en los próximos meses, la cual deberá aumentar antes que decidan incrementar las tasas de interés.

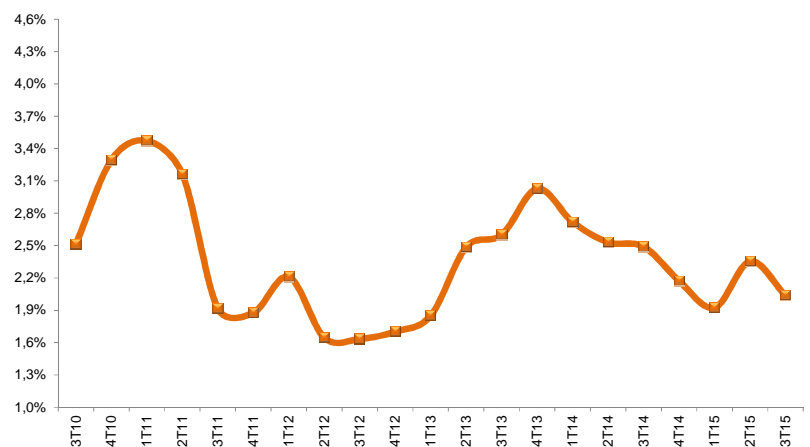
En cuanto al mercado laboral, como se mencionó anteriormente, si bien las mejoras han continuado en lo que va de 2015, las señales parecen ser mixtas. En efecto, en el mes de septiembre, la economía norteamericana creó 142.000 puestos de trabajo, sin embargo, por debajo del promedio del año de casi 200.000. Asimismo, la tasa de desempleo descendió a 5,1%, el nivel más bajo desde comienzos del año 2007. Vale la pena destacar que, el crecimiento del empleo a lo largo del año ha contribuido al incremento del consumo de los hogares como refleja el aumento de 0,4% experimentado en el mes de agosto en esta variable.

Durante el mes de agosto, las cifras de ingreso personal mostraron que el incremento del ingreso continuó acelerándose, lo que aunado a un contexto de baja inflación permitió que el ingreso disponible en términos reales aumentara 0,3% durante el mes de agosto. En este sentido, el indicador de precios Gasto de Consumo Personal (PCE, por sus siglas en inglés) no experimentó crecimiento alguno en agosto y el núcleo inflacionario de este índice registró un incremento intermensual de 0,1% e interanual de 1,3%, todavía bastante por debajo de la meta de 2% establecida por la Reserva Federal. Es así como, en un contexto de bajos niveles de precios, mayor crecimiento de los ingresos y del empleo no es sorprendente que la Confianza del Consumidor se siga incrementando como lo señalan las últimas lecturas de los meses de agosto y septiembre.

El comportamiento del índice de negocios en manufactura que provee el *Institute for Supply Management*, una medida más completa del ritmo de actividad en el sector manufacturero, se desaceleró durante el mes de septiembre al alcanzar 50,2 (después de 51,1 registrado en agosto). Los componentes que forman parte del índice como inventarios y órdenes de nuevas exportaciones muestran contracciones significativas, reflejando los retos que enfrenta el sector manufacturero como consecuencia del mantenimiento de un dólar fuerte y la desaceleración en el crecimiento de la economía global. Resalta que, estos factores no parecieran corregirse en el corto plazo por lo que se espera que este sector continúe con esta tendencia a la baja en los próximos meses.

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano con Vencimiento a 10 Años

Fuente: Bloomberg



Entorno Económico Venezolano

Actividad económica

El desempeño macroeconómico continuó caracterizado por el comportamiento de los precios en el mercado petrolero, que tras haberse recuperado en el segundo trimestre del año, volvieron a acusar una nueva caída en el tercer trimestre del corriente. En este entorno, las reservas internacionales en poder del Banco Central de Venezuela (BCV) se mantuvieron en niveles bajos. En el ámbito monetario, la liquidez monetaria en poder del público (M2) continuó expandiéndose pero a un ritmo menor que el del segundo trimestre, en gran parte explicado por la desaceleración en la ejecución del gasto primario del Gobierno Central. No obstante, los medios de pagos se mantuvieron impulsados por la creación secundaria de dinero vía créditos y por el efecto neto expansivo de las operaciones de mercado abierto.

Sector petrolero, reservas

En el ámbito petrolero, la cesta petrolera nacional registró un promedio de US\$/b 43,6 en el tercer trimestre del año, lo que significó una caída de US\$/b 10,8 en relación con el trimestre anterior, en claro contraste con la recuperación experimentada en el segundo trimestre del año (US\$/b 9,4). Destaca que, en el mes de agosto, la cotización nacional alcanzó el nivel más bajo desde marzo del año 2009, al ubicarse en US\$/b 40,2. En cuanto a la producción petrolera venezolana, de acuerdo con Bloomberg, alcanzó un promedio de 2.493 mbd en el tercer trimestre del año, lo que significó un leve aumento de 10 mbd en relación con el lapso abril-junio del corriente.

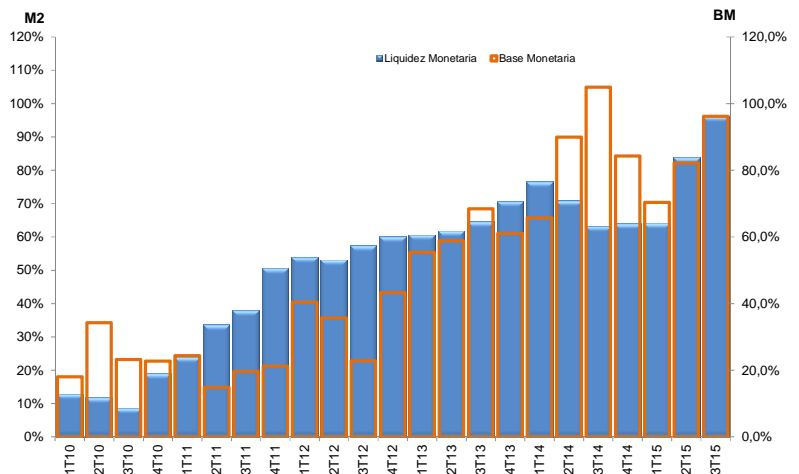
Bajo este contexto, las reservas internacionales en poder del BCV cerraron en US\$ 16.409 millones en septiembre, lo que resultó US\$ 229 millones superior al cierre del segundo trimestre del año. En materia cambiaria, el pasado 18 de agosto, el Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX), realizó la segunda convocatoria de subasta de divisas por US\$ 150 millones dirigido al sector maquinaria y repuestos agrícolas, adjudicándose en su totalidad a 102 personas jurídicas con un tipo de cambio de US\$/b 13,5. Por su parte, la liquidación de divisas a través del SIMADI alcanzó una participación de mercado de 4,7 % en el tercer trimestre del año, esto fue, 1,9 veces por encima del registro alcanzado en el trimestre anterior (2,5%); mientras que, el tipo de cambio de este mecanismo mostró un ajuste al alza de 0,6%, para alcanzar un promedio de Bs./US\$ 199,1 en el lapso julio-septiembre del corriente.

Liquidez Monetaria

En materia fiscal, el gasto primario ejecutado según Tesorería Nacional alcanzó Bs. 427,2 millardos en el tercer trimestre del año, lo que resultó en un aumento de 5,9% en relación con el segundo trimestre, esto fue, una notable desaceleración al compararlo con la expansión de 62,3 % experimentada en el lapso abril-junio del corriente. En cuanto a la deuda pública interna, tras la suspensión en el mes de mayo de las colocaciones de Bonos DPN, en agosto, el BCV actuando como agente financiero del Gobierno realizó una oferta especial de Bonos por Bs. 20 millardos a las principales entidades de la banca pública nacional, en tanto que, realizó adjudicaciones de Letras del Tesoro por Bs. 14,6 millardos, muy similar al registro del trimestre anterior. Considerando los vencimientos del período (julio-septiembre), el Gobierno Central obtuvo ingresos netos por Bs. 18,5 millardos en el tercer trimestre del año, lo que resultó 13% superior al endeudamiento interno neto positivo observado en el segundo trimestre (Bs. 16,4 millardos).

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

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios



En el mercado monetario, M2 alcanzó Bs. 3.069,8 millardos al cierre del mes de septiembre, lo que resultó en un aumento de 15,7% en relación con el trimestre anterior, una desaceleración de 500 puntos básicos (pb) al compararlo con el registro del lapso abril-junio del corriente (20,7%), además casi el doble de la expansión experimentada en igual período del año pasado (8,4%). Esta desaceleración en el crecimiento del dinero, se explicó en gran parte por la menor inyección monetaria neta de origen fiscal, no obstante, manteniéndose el aumento de los medios de pagos por dos factores, la creación secundaria de dinero vía créditos y el efecto expansivo neto de las operaciones de mercado abierto. En efecto, de acuerdo con el BCV, la cartera de créditos mostró un aumento de 24,3% en el tercer trimestre del año, muy similar al registro del trimestre anterior, sin embargo, 754 pb superior al experimentado en el tercer trimestre del año pasado. En tanto que, el efecto neto de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's) sobre la liquidez resultó significativamente expansivo al ubicarse en Bs. 67,9 millardos (Bs. 13,2 millardos en el segundo trimestre del año), explicado por el importante volumen de Compras de Bonos DPN que pasó de Bs. 12,7 millardos en el segundo trimestre del año a Bs. 107,9 millardos.

ANEXO I

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

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

Portafolio de inversiones

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

Cartera de créditos

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

Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Consolidación

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

Activos y pasivos en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera de las filiales en Venezuela y los estados financieros de las filiales del exterior se traducen a la tasa de cambio oficial contralada de Bs. 6,2842 / US\$1. Los efectos por fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados con excepción de las fluctuaciones cambiarias de las inversiones de deuda disponibles para la venta y del portafolio para comercialización de acciones que se incluyen en patrimonio.

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

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.
- Las fluctuaciones cambiarias se registran en resultados con excepción de aquellas que por vía de excepción la SUDEBAN dispone su registro en el patrimonio y que son registradas con posterioridad en los resultados cuando la SUDEBAN lo autorice.

Diferencias entre las normas contables de la SNV y NIIF

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

- ISLR diferido: Los NIIF 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 irre recuperables.
- 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 NIIF no se establecen plazos para su amortización
- Moneda Extranjera: Los saldos en moneda extranjera se valoran en función a la mejor estimación de las expectativas de los flujos futuros de bolívares obtenidos utilizando mecanismos legalmente establecidos.

ANEXO II

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

			△		△		
	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014	Sept. 15 vs. Jun. 15 Bolívares	%	Sept. 15 vs. Sep. 14 Bolívares	%
DISPONIBILIDADES							
Efectivo	5.995	4.642	2.779	1.353	29,1	3.216	115,7
Banco Central de Venezuela	91.794	86.759	49.564	5.035	5,8	42.230	85,2
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	327	725	279	(398)	(54,9)	48	17,2
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	1.745	1.550	1.662	195	12,6	83	5,0
Efectos de Cobro Inmediato	8.933	10.351	3.581	(1.418)	(13,7)	5.352	149,5
	108.794	104.027	57.865	4.767	4,6	50.929	88,0
PORTAFOLIO DE INVERSIONES							
Inversiones para Negociar	9	6	15	3	50,0	(6)	(40,0)
Inversiones Disponibles para la Venta	40.191	40.338	36.189	(147)	(0,4)	4.002	11,1
Inversiones Mantenedas hasta su Vencimiento	44.459	31.963	23.831	12.496	39,1	20.628	86,6
Portafolio para Comercialización de Acciones	313	315	280	(2)	(0,6)	33	11,8
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	6.127	8.338	6.720	(2.211)	(26,5)	(593)	(8,8)
Inversiones de Disponibilidad Restringida	1.090	664	425	426	64,2	665	156,5
	92.189	81.624	67.459	10.565	12,9	24.730	36,7
CARTERA DE CREDITOS							
Vigente	300.348	258.024	176.651	42.324	16,4	123.697	70,0
Reestructurada	514	524	497	(10)	(1,9)	17	3,4
Vencida	694	559	730	135	24,2	(36)	(4,9)
En Litigio	2	0	9	2	100,0	(7)	(77,8)
	301.558	259.107	177.887	42.451	16,4	123.671	69,5
Provisión para Cartera de Créditos	(9.048)	(7.707)	(5.332)	(1.341)	17,4	(3.716)	69,7
	292.510	251.400	172.555	41.110	16,4	119.955	69,5
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR	3.635	2.981	2.428	654	21,9	1.207	49,7
INVERSIONES PERMANENTES	518	236	221	282	119,5	297	134,4
BIENES REALIZABLES	285	40	36	245	612,5	249	691,7
BIENES DE USO	5.404	4.312	1.365	1.092	25,3	4.039	295,9
OTROS ACTIVOS	18.247	14.463	6.412	3.784	26,2	11.835	184,6
TOTAL ACTIVO	521.582	459.083	308.340	62.499	13,6	213.242	69,2

ANEXO II

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

	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014	△ Sep. 15 vs. Jun. 15 Bolívares	△ %	△ Sep. 15 vs. Sep. 14 Bolívares	△ %
DEPOSITOS							
Cuentas Corrientes no Remuneradas	153.053	127.259	78.309	25.794	20,3	74.744	95,4
Cuentas Corrientes Remuneradas	149.124	134.339	92.527	14.785	11,0	56.597	61,2
Depósitos de Ahorro	122.941	107.663	75.824	15.278	14,2	47.117	62,1
Depósitos a Plazo	10.094	9.780	7.281	314	3,2	2.813	38,6
	435.212	379.041	253.942	56.171	14,8	181.270	71,4
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV							
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Publica Emitidos por la Institución	359	388	600	(29)	(7,5)	(241)	(40,2)
PASIVOS FINANCIEROS	7.845	8.062	4.455	(217)	(2,7)	3.390	76,1
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	170	126	71	44	34,9	99	139,4
OTROS PASIVOS	36.467	32.921	20.423	3.546	10,8	16.044	78,6
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	706	696	696	10	1,4	10	1,4
TOTAL PASIVO	480.759	421.234	280.188	59.525	14,1	200.571	71,6
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	20	18	13	2	11,1	7	53,8
PATRIMONIO							
Capital Social	664	664	664	0	0	0	0
Actualización del Capital Social	192	192	192	0	0	0	0
Reservas de Capital	167	167	167	0	0	0	0
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	2.987	2.999	2.991	(12)	(0,4)	(4)	(0,1)
Resultados Acumulados	35.283	32.367	23.480	2.916	9,0	11.803	50,3
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(231)	(145)	(87)	(86)	59,3	(144)	165,5
Remediación por plan de pensiones	(93)	(93)	(69)	0	0	(24)	34,8
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	1.834	1.680	801	154	9,2	1.033	128,9
TOTAL PATRIMONIO	40.803	37.831	28.139	2.972	7,9	12.664	45,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	521.582	459.083	308.340	62.499	13,6	213.242	69,2

ANEXO II

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

	Trimestres Finalizados el				9 meses Finalizados el			
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	96	75	21	27,8	212	101	111	109,9
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	1.471	1.098	373	34,0	3.944	3.611	333	9,2
Rendimientos por Cartera de Créditos	14.109	6.824	7.285	106,8	35.000	16.695	18.305	109,6
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	15.676	7.997	7.679	96,0	39.156	20.408	18.749	91,9
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	4.386	2.268	2.118	93,4	10.728	5.902	4.826	81,8
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	39	24	15	62,5	114	85	29	34,1
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	9	8	1	12,5	36	15	21	140,0
Intereses por Pasivos Financieros	176	40	136	340,0	279	146	133	91,1
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	4.610	2.339	2.271	97,1	11.157	6.149	5.009	81,5
MARGEN FINANCIERO BRUTO	11.066	5.658	5.408	95,6	28.000	14.259	13.741	96,4
Provisión para Cartera de Créditos	1.530	710	820	115,5	3.189	1.645	1.544	93,9
MARGEN FINANCIERO NETO	9.536	4.947	4.589	92,7	24.811	12.614	12.197	96,7
Operaciones de Fideicomiso	75	40	35	87,5	176	100	76	76,0
Operaciones en Moneda Extranjera	19	19	0	0,0	16	23	(7)	(30,4)
Comisiones por Operaciones	910	359	551	153,5	2.017	923	1.094	118,5
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Aavales Otorgados	7	8	(1)	(12,5)	20	20	0	0,0
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	43	52	(9)	(17,3)	156	121	35	28,9
Diferencias en Cambio	1	(32)	33	103,1	274	90	184	204,4
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	239	167	72	43,1	570	437	133	30,4
Otros Ingresos	2.656	1.544	1.112	72,0	6.672	3.761	2.911	77,4
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	3.950	2.157	1.793	83,1	9.901	5.474	4.426	80,8
Total Primas de Seguros. Netas de Sinistros	987	443	544	122,8	2.663	1.369	1.294	94,5
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	14.473	7.546	6.927	91,8	37.375	19.457	17.917	92,1
Gastos de Personal	2.935	1.695	1.240	73,2	7.436	4.477	2.959	66,1
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso. Amortización de Intangibles y Otros	1.455	465	990	212,9	2.889	1.149	1.740	151,4
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	1.617	891	726	81,5	4.075	2.339	1.736	74,2
Otros Gastos Operativos	3.673	1.798	1.875	104,3	8.811	4.646	4.165	89,6
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	9.680	4.848	4.832	99,7	23.211	12.611	10.600	84,0
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	4.793	2.698	2.095	77,7	14.164	6.845	7.317	106,9
Total Impuesto Corriente y Diferido	1.876	362	1.514	418,2	4.281	533	3.748	703,2
Intereses Minoritarios	(1)	(2)	1	50,0	(5)	(4)	(1)	(25,0)
RESULTADO NETO	2.916	2.335	581	24,9	9.878	6.309	3.569	56,6

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 2015	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2014
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES				
Resultado neto	2.916	2.335	9.878	6.309
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -				
Provisión para cartera de créditos	1.530	710	3.189	1.645
Depreciación y amortización	332	146	668	348
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	38	8	69	22
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(43)	(52)	(156)	(121)
Gastos por intereses minoritarios	1	2	5	4
Impuesto sobre la Renta Diferido	(16)	250	(283)	270
Provisión para indemnizaciones laborales	487	383	1.447	991
Pago de indemnizaciones laborales	(501)	(374)	(1.201)	(841)
Variación neta en cuentas operacionales -				
Intereses y comisiones por cobrar	(655)	(349)	(1.154)	(746)
Intereses y comisiones por pagar	44	7	76	17
Bienes realizables y Otros activos	(4.180)	(1.307)	(11.050)	(2.458)
Otros pasivos	3.562	3.100	14.407	6.477
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	3.515	4.860	15.896	11.920
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION				
Variación neta en portafolio de inversiones	(12.872)	468	(21.872)	(6.874)
Créditos otorgados	(107.098)	(56.227)	(210.188)	(121.586)
Créditos cobrados	64.458	39.800	111.871	69.202
Incorporaciones netas de bienes de uso	(1.294)	(141)	(3.760)	(442)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(56.806)	(16.100)	(123.949)	(59.700)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Variación neta en				
Depósitos	56.172	17.862	140.537	58.026
Pasivos financieros a corto plazo	(91)	(1.708)	2.678	535
Títulos valores emitidos por la institución	(29)	434	(261)	402
Obligaciones subordinadas	10	0	10	0
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	(125)	777	(125)	782
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	(1)	(432)	(1)	(442)
Dividendos pagados en efectivo	0	(563)	(1.438)	(1.500)
Recompra de acciones	(86)	(23)	(140)	(27)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	55.849	16.347	141.260	57.775
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹				
Aumento neto del período	2.558	5.107	33.206	9.994
Al principio del período	112.363	58.087	81.715	53.200
Al final del período	114.921	63.194	114.921	63.194

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

ANEXO II

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

	Capital social	Actualización del capital social	Reserva de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales	Remediación por Planes de Pensión	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Total
Saldo al 30-09-2014	664	192	167	2.991	23.480	(87)	(69)	801	28.139
Utilidad del Periodo					3.546				3.546
Dividendos pagados en efectivo a filiales					5				5
Remediación por Planes de Pensiones					24		(24)		-
Recompra de acciones						(5)			(5)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								878	878
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				(9)					(9)
Saldo al 31-12-2014	664	192	167	2.982	27.055	(92)	(93)	1.679	32.554
Utilidad del Periodo					3.605				3.605
Dividendos Decretados					(1.687)				(1.687)
Recompra de acciones						(4)			(4)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								(392)	(392)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				5					5
Saldo al 31-03-2015	664	192	167	2.987	28.974	(96)	(93)	1.287	34.082
Utilidad del Periodo					3.356				3.356
Dividendos en efectivo pagado a filiales					37				37
Recompra de acciones						(49)			(49)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								394	394
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				11					11
Saldo al 30-06-2015	664	192	167	2.999	32.367	(145)	(93)	1.680	37.831
Utilidad del Periodo					2.916				2.916
Recompra de acciones						(86)			(86)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								154	154
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				(12)					(12)
Saldo al 30-09-2015	664	192	167	2.987	35.283	(231)	(93)	1.834	40.803

ANEXO III

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

Por Actividad Económica	Septiembre 2015	%	Junio 2015	%	Septiembre 2014	%
Comercial	129.919	43,0	108.513	41,8	74.418	41,8
Tarjeta de Crédito	56.681	18,8	49.254	19,0	30.998	17,4
Agropecuaria	41.652	13,8	34.815	13,4	24.059	13,5
Industrial	22.629	7,5	22.951	8,9	14.938	8,4
Servicios	15.339	5,1	13.898	5,4	10.001	5,6
Adquisición Vivienda	9.026	3,0	8.275	3,2	6.279	3,5
Comercio Exterior	3.525	1,2	3.601	1,4	4.600	2,6
Construcción	4.199	1,4	3.575	1,4	2.600	1,5
Préstamos para vehículos	2.043	0,7	1.860	0,7	1.797	1,0
Otros	16.547	5,5	12.365	4,8	8.197	4,6
	301.558	100,0	259.107	100,0	177.887	100,0

Por Vencimiento	Septiembre 2015	%	Junio 2015	%	Septiembre 2014	%
Hasta 6 Meses	89.315	29,6	78.808	30,4	57.146	32,1
Entre 6 Meses a 1 Año	77.924	25,8	60.783	23,5	26.711	15,0
Entre 1 y 2 Años	37.073	12,3	35.620	13,7	37.447	21,1
Entre 2 y 3 Años	38.062	12,6	32.765	12,6	22.544	12,7
Entre 3 y 4 Años	12.822	4,3	11.393	4,4	9.108	5,1
Entre 4 y 5 Años	11.952	4,0	10.422	4,0	7.249	4,1
Mas a de 5 Años	34.410	11,4	29.316	11,4	17.682	9,9
	301.558	100,0	259.107	100,0	177.887	100,0

Por Ubicación Geográfica Deudor	Septiembre 2015	%	Junio 2015	%	Septiembre 2014	%
Venezuela	266.638	88,3	223.830	86,3	145.609	81,9
Estados Unidos	25.681	8,5	25.104	9,7	21.396	12,0
México	817	0,3	1.052	0,4	1.198	0,7
Colombia	936	0,3	949	0,4	695	0,4
Brasil	1.178	0,4	1.378	0,5	1.635	0,9
Suiza	714	0,2	718	0,3	840	0,5
Perú	772	0,3	709	0,3	1.381	0,8
Otros	4.823	1,7	5.367	2,1	5.133	2,9
	301.558	100,0	259.107	100,0	177.887	100,0

Por Tipo de Riesgo	Septiembre 2015	%	Junio 2015	%	Septiembre 2014	%
Normal	298.070	98,8	255.960	98,8	174.956	98,4
Potencial	1.175	0,4	1.156	0,4	957	0,5
Real	1.372	0,5	1.339	0,5	1.319	0,7
Alto riesgo	547	0,2	439	0,2	633	0,4
Irrecuperable	394	0,1	213	0,1	22	0,0
	301.558	100,0	259.107	100,0	177.887	100,0

ANEXO IV

Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos en Venezuela

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Septiembre 2015		Tasas de Interés vigente
		% mantenido	% requerido	
Agrario	Calculado sobre el promedio de los saldos reflejados como cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5% de la cartera actual. Requiere una cantidad mínima del 10% anual de prestatarios nuevos y la cartera mantenida debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos (75%), no estratégicos (5%), inversión agroindustrial (15%) y comercialización (5%) de acuerdo con lo previsto por el Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierras. Se debe destinar mínimo el 20% en créditos a mediano y largo plazo de la cartera.	32,8% ¹	24,0%	Fijada semanalmente por el BCV. Al 30 de septiembre de 2015 la máxima es de 13%
Hipotecario	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014, distribuido en un 7,6% para adquisición de viviendas, 0,40% para autoconstrucción, mejoras y ampliación y 12% para construcción de vivienda principal, de este último porcentaje un 9,0% debe estar destinado a la adquisición de bonos y un 3,0% para el financiamiento directo a la construcción propiamente dicha. El cumplimiento es anual.	11,9%	-	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	3% calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014, el cumplimiento es mensual.	3,9%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 30 de septiembre de 2015 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24%.
Turismo	Calculado sobre el saldo promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014 y 2013. El Ministerio del Poder Popular para el Turismo, fijó en 4,25% la cartera de créditos al sector turismo que deben mantener los bancos en el año 2015, cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2015.	4,5% ¹	-	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 30 de septiembre de 2015 la tasa máxima es de 9,74%, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta en 3 puntos porcentuales (mínima 6,74%), según lo previsto en la Ley de Crédito al Sector Turismo.
Manufactura	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014. El porcentaje de cumplimiento debe estar dirigido en un 60% a sectores estratégicos de desarrollo y en un 40% al financiamiento de pequeñas y medianas industrias, conjuntas, empresas comunitarias; así como estatales.	13,4%	10,0%	Fijada por el BCV en 18%. Asimismo, se establece que a las pequeñas y medianas industrias, industrias estatales, industrias comunitarias y empresas conjuntas se les debe aplicar una tasa no mayor al 90% de la tasa que fija el BCV. Al 30 de septiembre de 2015, esa tasa es equivalente al 16,20%.

¹ Incluye Bs. 1.260 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 V

Evolución de la Acción

Resultado Neto en millones de Bolívares

Indicadores sobre la acción Mercantil:

Acción tipo A:

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

Valor de mercado

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

Acción tipo B:

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

Valor de mercado

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

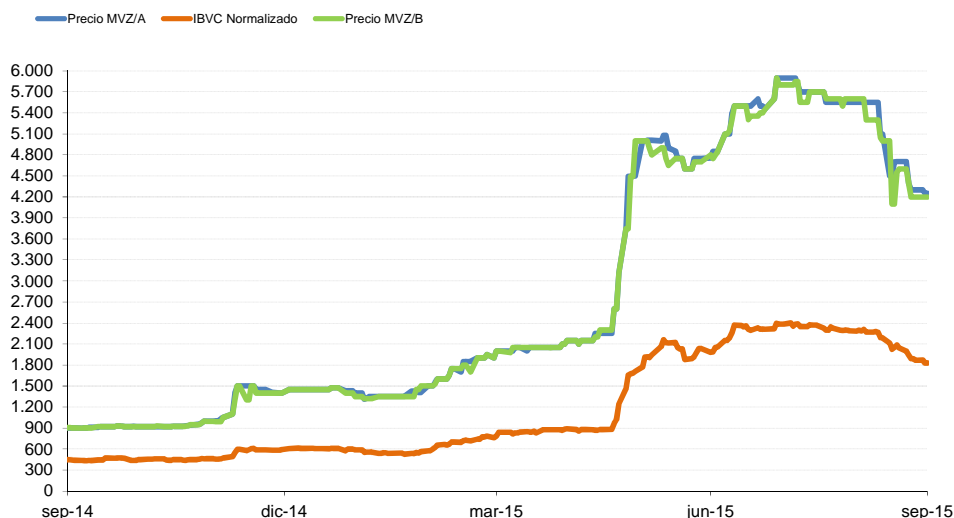
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) ¹

Total de acciones en circulación ponderadas

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

	Trimestres Finalizados en		Semestres Finalizados en	
	Sep. 15	Sep. 14	Sep. 15	Sep. 14
Resultado Neto en millones de Bolívares	2.916	2.335	9.878	6.309
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	59.401.343	59.401.343		
Valor de mercado	4.250,00	900,00		
Volumen diario de acciones promedio negociado	1.005	30.715	1.404	23.424
Valor de mercado / valor según libros por acción	10,6	3,3		
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción	145,2	38,2	42,7	14,1
Dividendos en efectivo / valor de mercado	-	-	0,3	1,1
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	42.813.618	42.813.618		
Valor de mercado	4.200,00	905,00		
Volumen diario de acciones promedio negociado	2.851	13.088	4.086	6.274
Valor de mercado / valor según libros por acción	10,5	3,3		
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción	143,5	38,4	42,2	14,2
Dividendos en efectivo / valor de mercado	-	-	0,3	1,0
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) ¹	399,18	275,29		
Total de acciones en circulación ponderadas	99.637.539	99.141.913	99.343.008	99.149.638
Resultado neto del ejercicio por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)	29,26	23,55	99,43	63,63

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



¹ Acciones emitidas menos acciones recompradas.

ANEXO V

Resumen de indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en		Semestres Finalizados en	
	Sep. 15	Sep. 14	Sep. 15	Sep. 14
Indicadores de Intermediación:				
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	69,3%	70,1%		
Indicadores de Rendimiento:				
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	13,7%	10,6%	12,1%	9,3%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	30,9%	31,5%	30,9%	32,2%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	2,7%	3,4%	3,0%	3,2%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	32,0%	35,7%	35,1%	33,1%
Indicadores de eficiencia:				
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	7,5%	5,8%	6,3%	5,2%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	50,4%	47,9%	48,1%	48,5%
Indicadores de liquidez:				
Disponibilidades / Depósitos	25,0%	22,8%		
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	46,2%	49,4%		
Indicadores de calidad de cartera de créditos:				
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,2%	0,4%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	1.300,1%	721,4%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,0%	3,0%		
Indicadores de suficiencia patrimonial:				
Patrimonio / Activos	7,8%	9,1%		
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	12,3%	15,8%		
Número de empleados				
Empleados en Venezuela	8.819	8.893		
Empleados en el exterior	1.140	971		
Red de Distribución				
Oficinas en Venezuela	298	299		
Bancarias	264	264		
Seguros	34	35		
Oficinas en el Exterior	34	28		
Oficinas de Representación	5	5		
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.322	1.375		
Número de puntos de venta (POS)	52.084	51.438		
Canal Mercantil Aliado:				
Taquillas	118	125		
Comercios	76	146		
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	6,2842
Inflación de los últimos 12 meses	126,5%*	64,0%		

* Fuente: Consensus Economics

ANEXO VI

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

	△		△				
	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014	Sep. 15 vs. Jun. 15 Bolívares	%	Sep. 15 vs. Sep. 14 Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	107.208	102.230	56.556	4.977	4,9	50.652	89,6
Portafolio de Inversiones	74.013	65.948	44.944	8.065	12,2	29.069	64,7
Cartera de Créditos. Neta	256.360	214.849	139.186	41.510	19,3	117.173	84,2
Bienes de Uso y Otros Activos	15.784	11.571	5.204	4.214	36,4	10.580	203,3
TOTAL ACTIVO	453.365	394.599	245.890	58.766	14,9	207.474	84,4
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	394.381	337.975	213.587	56.406	16,7	180.794	84,6
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	17.702	16.634	9.481	1.068	6,4	8.220	86,7
TOTAL PASIVO	412.083	354.609	223.068	57.474	16,2	189.015	84,7
PATRIMONIO	41.282	39.990	22.822	1.292	3,2	18.460	80,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	453.365	394.599	245.890	58.766	14,9	207.474	84,4

	Trimestres Finalizados el				9 meses Finalizados el			
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	14.945	7.500	7.445	99,3	37.225	18.823	18.401	97,8
Gastos Financieros	4.392	2.275	2.117	93,0	10.745	5.925	4.821	81,4
Margen Financiero Bruto	10.553	5.225	5.328	102,0	26.479	12.899	13.581	105,3
Provisión para Cartera de Créditos	1.516	695	821	118,1	3.128	1.581	1.547	97,8
Margen Financiero Neto	9.037	4.530	4.508	99,5	23.352	11.318	12.034	106,3
Comisiones y Otros Ingresos	3.290	2.006	1.284	64,0	7.865	4.929	2.936	59,6
Resultado en Operación Financiera	12.327	6.536	5.791	88,6	31.217	16.247	14.970	92,1
Gastos Operativos	7.908	3.768	4.140	109,9	18.690	9.663	9.026	93,4
Resultado antes de Impuestos	4.419	2.768	1.652	59,7	12.527	6.583	5.944	90,3
Impuestos	1.827	76	1.751	2.300,2	4.025	197	3.828	1.940,1
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.593	2.692	(99)	(3,7)	8.502	6.386	2.116	33,1

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

	Trimestres Finalizados el		9 meses Finalizados el	
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Resultado neto ²	2.611	2.434	8.593	5.938
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación y otros	(18)	258	(91)	447
Resultado neto SNV	2.593	2.692	8.502	6.386
Eliminaciones Intercompañías	(0)	(332)	279	(370)
Contribución a los resultados de Mercantil	2.593	2.359	8.781	6.016

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

ANEXO VI

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

	△		△		
	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014	Sep. 15 vs. Jun. 15 Bolívares %	Sep. 15 vs. Sep. 14 Bolívares %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades	107.207	102.230	56.556	4,977 4,9	50.652 89,6
Portafolio de Inversiones	63.677	54.073	42.251	9.605 17,8	21.427 50,7
Cartera de Créditos. Neta	256.359	214.849	139.186	41.510 19,3	117.173 84,2
Bienes de Uso y Otros Activos	15.842	11.627	5.169	4.215 36,3	10.673 206,5
TOTAL ACTIVO	443.086	382.779	243.162	60.307 15,8	199.924 82,2
PASIVO Y PATRIMONIO					
Depósitos	398.667	342.904	217.885	55.763 16,3	180.781 83,0
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	13.366	11.699	5.338	1.667 14,2	8.028 150,4
TOTAL PASIVO	412.033	354.603	223.223	57.430 16,2	188.809 84,6
PATRIMONIO	31.053	28.176	19.939	2.877 10,2	11.115 55,7
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	443.086	382.779	243.162	60.307 15,8	199.924 82,2

	Trimestres				9 meses			
	Finalizados en		△		Finalizados en		△	
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	14.981	7.527	7.454	99,0	37.285	18.959	18.326	96,7
Gastos Financieros	4.449	2.296	2.152	93,7	10.857	6.092	4.765	78,2
Margen Financiero Bruto	10.532	5.231	5.301	101,3	26.428	12.868	13.560	105,4
Provisión para Cartera de Créditos	1.524	700	824	117,7	3.144	1.594	1.550	97,3
Margen Financiero Neto	9.008	4.531	4.477	98,8	23.284	11.274	12.010	106,5
Comisiones y Otros Ingresos	3.454	1.956	1.498	76,6	8.429	4.936	3.493	70,8
Resultado en Operación Financiera	12.462	6.487	5.975	92,1	31.713	16.210	15.503	95,6
Gastos Operativos	8.024	3.977	4.047	101,7	19.194	10.074	9.120	90,5
Resultado antes de Impuestos	4.438	2.510	1.928	76,8	12.518	6.136	6.383	104,0
Impuestos	1.827	76	1.751	2.300,2	3.925	197	3.728	1.889,3
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.611	2.434	177	7,3	8.593	5.938	2.655	44,7

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema ²	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Margen financiero bruto / activos promedios	10,3%	10,3%	7,9%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	4,3%	3,1%	3,9%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	58,6%	41,2%	47,2%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	0,4%	0,2%	0,3%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	727,9%	1.466,1%	1.008,1%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,6%	3,2%	3,4%
Gastos de transformación / total activo promedio	5,8%	4,9%	5,0%
Patrimonio / activos	7,4%	7,0%	7,2%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	10,7%	9,1%	9,6%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	12,8%	16,4%

¹ Consolidado.

² Con base en cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

ANEXO VII

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

	Septiembre 2015		Junio 2015		Septiembre 2014		Sep. 15 vs. Jun. 15		Sep. 15 vs. Sep. 14	
							Dólares	%	Dólares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL										
ACTIVO										
Disponibilidades	157	202	202	(45)	(22,2)	(45)	(22,2)			
Portafolio de Inversiones	2.168	2.218	2.385	(51)	(2,3)	(218)	(9,1)			
Cartera de Créditos, neta	5.453	5.525	5.017	(72)	(1,3)	435	8,7			
Bienes de Uso y Otros	227	225	152	2	0,9	74	48,9			
TOTAL ACTIVO	8.004	8.170	7.756	(166)	(2,0)	248	3,2			
PASIVO Y PATRIMONIO										
Depósitos	6.361	6.368	6.201	(7)	(0,1)	161	2,6			
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	980	1.145	912	(165)	(14,4)	68	7,5			
TOTAL PASIVO	7.342	7.514	7.112	(172)	(2,3)	229	3,2			
PATRIMONIO	663	656	644	6	1,0	19	2,9			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.004	8.170	7.756	(166)	(2,0)	248	3,2			

	Trimestres				9 meses			
	Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en	
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Dólares	%	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	54	47	7	14,6	154	132	22	16,5
Gastos Financieros	9	7	2	25,9	26	21	4	20,6
Margen Financiero Bruto	44	40	5	12,5	128	111	17	15,7
Provisión para Cartera de Créditos	2	2	(0)	(10,8)	8	5	3	55,2
Margen Financiero Neto	42	37	5	14,0	120	105	14	13,7
Comisiones y Otros Ingresos	14	15	(1)	(7,4)	45	39	6	15,1
Resultado en Operación Financiera	56	52	4	7,9	165	144	20	14,0
Gastos Operativos	51	47	4	8,3	142	124	18	14,5
Resultado antes de Impuestos	5	5	0	4,4	23	20	2	11,3
Impuestos	(0)	4	(4)	(110,3)	7	7	(0)	(5,3)
RESULTADO NETO EN US\$	6	1	4	312,0	16	13	3	20,1

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

	Trimestres		9 meses	
	Finalizados en	Finalizados en	Finalizados en	Finalizados en
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Resultado neto Mercantil Commercebank N.A. Consolidado	4	7	17	20
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(1)	(2)	(4)	(5)
Resultado neto Mercantil Commercebank Florida Bancorp	3	6	13	17
Impuesto sobre la renta diferido	3	(0)	1	2
Provisión bienes realizables	0	(4)	2	(3)
Otros	(0)	(0)	(0)	(1)
Contribución a los resultados de Mercantil ¹	6	1	16	13

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

ANEXO VII

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

	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014	△	△	Sept. 15 vs. Sep. 14	Sept. 15 vs. Sep. 14
				Dólares	%	Dólares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	49	44	43	5	11,2	6	13,8
Portafolio de Inversiones	2.278	2.379	2.542	(100)	(4,2)	(264)	(10,4)
Cartera de Créditos. Neta	5.451	5.527	5.007	(76)	(1,4)	444	8,9
Bienes de Uso y Otros	247	244	192	4	1,5	55	28,8
TOTAL ACTIVO	8.025	8.193	7.784	(167)	(2,0)	241	3,1
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	6.397	6.399	6.229	(2)	0,0	167	2,7
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	874	1.043	816	(169)	(16,2)	59	7,2
TOTAL PASIVO	7.271	7.442	7.045	(171)	(2,3)	226	3,2
PATRIMONIO	755	751	739	4	0,5	16	2,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.025	8.193	7.784	(167)	(2,0)	241	3,1

	Trimestres				9 meses			
	Finalizados en		△		Finalizados en		△	
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Dólares	%	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	54	47	7	14,8	154	132	22	16,4
Gastos Financieros	8	6	2	32,0	21	17	4	26,8
Margen Financiero Bruto	46	41	5	12,4	133	115	17	14,9
Provisión para Cartera de Créditos	2	2	(0)	(12,0)	8	5	3	54,0
Margen Financiero Neto	44	39	5	13,9	124	110	14	13,0
Comisiones y Otros Ingresos	13	15	(2)	(15,0)	41	39	3	7,1
Resultado en Operación Financiera	57	54	3	5,9	166	149	17	11,5
Gastos Operativos	50	42	8	18,5	140	117	22	19,0
Resultado antes de Impuestos	7	11	(5)	(41,2)	26	31	(5)	(16,7)
Impuestos	2	4	(2)	(48,0)	9	12	(2)	(19,5)
RESULTADO NETO EN US\$	4	7	(3)	(37,2)	17	20	(3)	(15,1)

Mercantil Commercebank, N.A.
Indicadores

	Grupo Similar ¹	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Margen financiero bruto / activos financieros promedios	3,4%	2,3%	2,2%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	1,0%	0,2%	0,4%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	8,9%	3,0%	3,6%
Créditos sin devengo de intereses / créditos totales	0,7%	1,2%	1,0%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	1,2%	1,3%	1,2%
Gastos operativos / activo promedio	2,6%	2,3%	2,2%
Patrimonio / activos	9,9%	9,2%	9,6%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	12,4%	13,9%

¹ Con base a cifras de junio de 2015.

² Con base a cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

ANEXO VIII

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

	△		△				
	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014	Sep. 15 vs. Sep. 14 Bolívares	Jun. 15 %	Sep. 15 vs. Sep. 14 Bolívares	Sep. 14 %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	573	637	308	(64)	(10,0)	265	86,0
Portafolio de Inversiones	13.862	12.343	8.410	1.519	12,3	5.452	64,8
Primas por Cobrar	5.641	4.281	2.165	1.360	31,8	3.475	160,5
Bienes de Uso	1.781	1.644	263	136	8,3	1.518	576,6
Otros Activos	3.554	3.133	1.780	421	13,4	1.775	99,7
TOTAL ACTIVO	25.412	22.040	12.927	3.372	15,3	12.485	96,6
PASIVO Y PATRIMONIO							
Primas por Devengar	9.104	7.941	4.617	1.163	14,6	4.488	97,2
Reservas	4.441	3.655	2.311	786	21,5	2.130	92,2
Pasivos Financieros	2.830	2.000	95	830	41,5	2.735	2.878,9
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	1.402	1.240	742	162	13,1	660	88,9
Otras provisiones y otros pasivos	2.245	1.933	1.343	312	16,1	902	67,2
TOTAL PASIVO	20.022	16.769	9.108	3.253	19,4	10.914	119,8
PATRIMONIO	5.390	5.271	3.819	119	2,3	1.571	41,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25.412	22.040	12.927	3.372	15,3	12.485	96,6

	Trimestres				9 meses			
	Finalizados en		△		Finalizados en		△	
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Primas Devengadas Cobradas	7.979	3.584	4.395	122,6	18.968	9.347	9.621	102,9
Siniestros Incurridos	(5.475)	(2.361)	(3.114)	131,9	(12.739)	(5.941)	(6.798)	114,4
Comisiones y Gastos de Adquisición	(1.363)	(423)	(940)	222,4	(3.648)	(1.606)	(2.043)	127,2
Gastos de Administración	(618)	(327)	(291)	88,9	(1.610)	(899)	(712)	79,2
Aportes y contribuciones	(488)	(229)	(259)	113,1	(1.258)	(604)	(655)	108,5
Resultado Técnico	35	244	(209)	(85,6)	(288)	298	(586)	(196,6)
Ingreso de Inversiones	318	232	87	37,4	1.533	615	917	149,0
Utilidades Cambiarias	22	130	(108)	(83,1)	51	157	(106)	(67,4)
Impuestos y Contribuciones	(43)	0	(43)	100,0	(211)	0	(211)	100,0
Contratos de exceso de pérdida	(62)	(111)	49	(43,9)	(246)	(281)	35	(12,4)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	270	495	(225)	(45,4)	839	789	50	6,4

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

	Trimestres		9 meses	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	385	264	1.362	869
Devengo de Primas	1	0	2	2
Diferencial cambiario	0	(57)	(29)	(215)
Valoración de Inversiones y Otros	(117)	288	(498)	133
Resultado neto SNV	270	495	839	789
Eliminación intercompañías	(11)	(309)	(50)	(168)
Contribución a los resultados de Mercantil	259	186	789	621

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.

ANEXO VIII

MERCANTIL SEGUROS

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

			△		△		
	Septiembre 2015	Junio 2015	Septiembre 2014	Sept. 15 vs. Jun. 15 Bolívares	%	Sept. 15 vs. Sep. 14 Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	18.768	12.882	9.132	5.886	45,7	9.637	105,5
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	4.700	3.110	2.007	1.590	51,1	2.693	134,2
Otros Activos	5.399	5.473	2.578	(74)	(1,4)	2.822	109,5
TOTAL ACTIVO	28.867	21.465	13.716	7.402	34,5	15.151	110,5
PASIVO Y PATRIMONIO							
Reservas Técnicas	13.642	11.686	6.959	1.956	16,7	6.684	96,0
Otras provisiones y otros pasivos	4.653	4.282	2.588	370	8,6	2.065	79,8
TOTAL PASIVO	18.295	15.968	9.546	2.327	14,6	8.749	91,6
PATRIMONIO	10.572	5.497	4.170	5.076	92,3	6.402	153,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.867	21.465	13.716	7.402	34,5	15.151	110,5

	Trimestres				9 meses			
	Finalizados en		△		Finalizados en		△	
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Primas Devengadas Cobradas	7.978	3.585	4.393	122,5	18.967	9.347	9.620	102,9
Siniestros Incurridos	(5.475)	(2.361)	(3.114)	131,9	(12.739)	(5.941)	(6.798)	114,4
Comisiones y Gastos de Adquisición	(1.363)	(614)	(749)	122,1	(3.125)	(1.614)	(1.510)	93,6
Gastos de Administración	(618)	(327)	(291)	88,9	(1.610)	(899)	(712)	79,2
Aportes y contribuciones	(488)	(229)	(259)	113,1	(1.258)	(604)	(655)	108,5
Resultado Técnico	35	55	(20)	(37,2)	235	289	(54)	(18,6)
Ingreso de Inversiones	433	291	142	48,8	1.532	647	885	136,9
Utilidades Cambiarias	22	29	(7)	(24,8)	51	214	(163)	(76,1)
Impuestos y Contribuciones	(43)	0	(43)	100,0	(211)	0	(211)	100,0
Contratos de exceso de pérdida	(62)	(111)	49	(43,9)	(246)	(281)	35	(12,4)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	385	264	120	45,4	1.362	869	493	56,8

Mercantil Seguros Indicadores

(En millones de Bs., excepto porcentajes)

	Trimestres		9 meses	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Septiembre 2015	Septiembre 2014	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Primas Cobradas Netas	9.797	4.455	24.050	11.321
Participación en el Mercado	12,0% ³	12,0%		
Patrimonio / Total Activo	36,6%	30,4%		
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	68,6%	65,9%	67,2%	63,6%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	17,1%	17,1%	16,5%	17,3%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	7,7%	9,1%	8,5%	9,6%
Índice Combinado (%) ¹	99,6%	98,5%	98,8%	96,9%
Número de Asegurados ²	1.933.362	1.854.503		

¹ Índice combinado = (Siniestros + Comisiones + Gastos de administración) / Primas

² En números completos

³ Participación en el mercado venezolano al 31/08/2015

ANEXO IX

Principales Indicadores Macroeconómicos

	AÑOS		TRIMESTRES						
	2013	2014	I 14	II 14	III 14	IV 14	I 15	II 15	II 15
Producto Interno Bruto. Var.% ¹									
Consolidado	1,3	(4,0)	(4,8)	(4,9)	(2,3)	ND	ND	ND	ND
Actividades Petroleras	0,9	0,3	0,2	0,4	0,3	ND	ND	ND	ND
Actividades No Petroleras	1,8	(3,8)	(4,1)	(4,7)	(2,5)	ND	ND	ND	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	(1,4)	(9,7)	(14,0)	(12,0)	(3,5)	ND	ND	ND	ND
Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) ²	52,7	64,7	41,5	77,5	61,7	81,2	ND	ND	ND
Desempleo (%) ³	7,5	6,4	8,4	7,2	6,9	6,0	ND	ND	ND
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	47,9	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	69,7	64,0	76,6	70,9	63,24	64,02	64,18	83,85	96,19
Tasas de Interés de Fin de Período (%) ⁴									
Seis Principales Bancos Comerciales y Universales									
Activa	15,6	18,6	15,6	16,6	17,8	19,2	18,9	19,7	20,9
Depósitos de Ahorro	13,3	14,5	15,0	14,1	14,1	14,1	14,1	12,8	12,7
Depósitos a Plazo 90 días	14,7	14,1	14,5	14,6	14,6	14,5	14,6	14,5	14,8
Sector Externo (Millones de US\$)									
Balanza Comercial ⁵	36.216	28.344	11.290	10.243	6.811	ND	ND	ND	ND
Exportaciones Petroleras	85.603	58.332	19.899	19.989	18.444	ND	ND	ND	ND
Exportaciones No Petroleras	3.358	2.165	761	791	613	ND	ND	ND	ND
Importaciones	52.745	32.153	9.370	10.537	12.246	ND	ND	ND	ND
Reservas Internacionales BCV	21.478	22.058	21.945	21.601	21.340	22.058	20.970	16.180	16.409
FEM	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	100,3	88,4	96,4	97,7	92,4	67,7	45,1	54,4	43,6
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.685	2.463	2.450	2.460	2.472	2.468	2.469	2.486	2.500
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)									
Ingresos No Petroleros ⁶	277.251	475.625	88.608	94.750	130.683	161.584	92.712	ND	ND
Gasto Ejecutado por la Tesorería Nacional ⁷	624.590	955.915	161.750	224.147	226.916	343.101	248.419	403.237	427.225

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