

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

Caracas, 29 de enero de 2016. Mercantil anuncia hoy sus resultados correspondientes al trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el cuarto trimestre de 2015 de Bs. 4.214 millones, 18,8% superior al resultado neto del cuarto trimestre del año 2014 de Bs. 3.546 millones. En términos anuales, el resultado neto del 2015 alcanzó Bs. 14.092 millones, superior en Bs. 4.238 millones (43,0%) al resultado neto acumulado de 2014 de Bs. 9.854 millones.

- ✓ **Resultado neto por acción** en el cuarto trimestre de 2015 fue de Bs. 42 (Bs. 36 en el cuarto trimestre de 2014). En el año, el resultado neto por acción fue de Bs. 142 (Bs. 99 en el año 2014).
- ✓ **ROE y ROA** para el cuarto trimestre del 2015 alcanzaron 44,4% y 3,6% respectivamente (en el cuarto trimestre 2014 52,2% y 4,9%). Para el año, estos indicadores se ubicaron en 37,1% y 3,0%, respectivamente (36,3% y 3,4% en el año 2014).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron en Bs. 5.000 cada una, que compara con Bs. 4.250 y Bs. 4.200 la acción A y B al 30 de septiembre de 2015 y con Bs. 1.400 cada una al 31 de diciembre de 2014.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 13.657 millones, superior en Bs. 6.961 millones (104,0%) al cuarto trimestre de 2014 cuando se ubicó en Bs. 6.696 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos) se ubicó en 66,3% al cierre del cuarto trimestre de 2015 (69,2% al 31 de diciembre de 2014).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 5.524 millones, superior en Bs. 2.736 millones (98,1%) al cuarto trimestre de 2014 de Bs. 2.788 millones, debido principalmente al aumento de Bs. 2.414 millones de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 12.341 millones, superior en Bs. 6.211 millones (101,3%) respecto al cuarto trimestre de 2014 de Bs. 6.130 millones, debido al incremento de Bs. 819 millones (45,6%) en los gastos de personal, Bs. 773 millones (77,7%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 4.619 millones (138,4%) en los gastos operativos.
- ✓ **Gasto de Impuesto sobre la Renta Corriente y Diferido** alcanzó Bs. 2.714 millones, superior en Bs. 3.344 millones (530,8%) respecto al cuarto trimestre de 2014 cuando se ubicó en Bs. 630 millones de ingreso, 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 fue de 141,5% en los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2015.

Resumen de Resultados e Indicadores¹ (Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)

	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Δ Dic. 15 vs. Sep. 15 %	Δ Dic. 15 vs. Dic. 14 %
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	13.657	11.066	6.696	23,4	104,0
Provisión para Cartera de Créditos	1.735	1.530	1.228	13,4	41,3
Comisiones y Otros Ingresos	5.524	3.950	2.788	39,8	98,1
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	1.825	987	792	84,9	130,4
Gastos de Personal y Operativos	12.341	9.680	6.130	27,5	101,3
Resultado Neto del Trimestre	4.214	2.916	3.546	44,5	18,8
Resultado Neto del Año	14.092		9.854		43,0
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	42	29	36	44,6	18,8
Resultado Neto del Año por Acción	142		99		43,0
Valor Mercado Acción A	5.000	4.250	1.400	17,5	257,1
Valor Mercado Acción B	5.000	4.200	1.400	19,0	257,1
Valor Libros por Acción	436	399	318	9,0	36,9
Resultado Neto del Trimestre/ Activo Promedio (ROA)	3,6%	2,7%	4,9%	33,3	(26,5)
Resultado Neto del Trimestre/ Patrimonio Promedio (ROE)	44,4%	32,0%	52,2%	38,8	(14,9)

Activo: Durante el cuarto trimestre de 2015 el activo total se incrementó en Bs. 112.743 millones (21,6%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 634.325 millones, superior en Bs. 278.757 millones (78,4%) al cierre del cuarto trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 109.688 millones (24,2%) en el cuarto trimestre de 2015 y Bs. 270.967 millones (92,8%) respecto a diciembre de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 126 millones (1,6%) en el cuarto trimestre de 2015 y US\$ 252 millones (3,2%) respecto a diciembre de 2014.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 6.427 millones (25,3%) en el cuarto trimestre de 2015 y Bs. 16.866 millones (112,6%) respecto a diciembre de 2014.

Cartera de Créditos, neta: Durante el cuarto trimestre de 2015 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 51.631 millones (17,7%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 344.141 millones, superior en Bs. 146.759 millones (74,3%) al cierre del cuarto trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 51.057 millones (19,9%) en el cuarto trimestre de 2015 y Bs. 144.797 millones (89,0%) con respecto a diciembre de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 106 millones (1,9%) en el cuarto trimestre de 2015 y US\$ 309 millones (5,9%) con respecto a diciembre de 2014.

Depósitos: Durante el cuarto trimestre de 2015 los depósitos se incrementaron en Bs. 99.691 millones (22,9%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 534.903 millones, superior en Bs. 240.228 millones (81,5%) respecto al cierre del cuarto trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 98.445 millones (25,0%) en el cuarto trimestre de 2015 y Bs. 239.117 millones (94,2%), respecto a diciembre de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó de US\$146 millones (2,3%) en el cuarto trimestre de 2015 y US\$ 213 millones (3,4%), respecto a diciembre de 2014.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 44.534 millones lo que representa un aumento de Bs. 3.731 millones (9,1%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 40.803 millones y Bs. 11.980 millones (36,8%) superior respecto al cierre del cuarto trimestre de 2014. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 4.214 millones y a la disminución de Bs. 482 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Índices de Capital: El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de diciembre de 2015, es de 7,0% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 11,4%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (9,2% y 15,2% al 31 de diciembre de 2014).

- ✓ **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario (SUDEBAN) en Venezuela al 31 de diciembre de 2015, tiene un índice de patrimonio sobre activos de 10,0% y sobre activos ponderados con base en riesgos de 12,7% (9,7% y 16,5% al 31 de diciembre de 2014).
- ✓ **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de diciembre de 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,3%, (9,3% y 13,3% al 31 de diciembre 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)

	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Δ Dic. 15 vs. Sep. 15	Δ Dic. 15 vs. Dic. 14
				%	%
Disponibilidades	155.661	108.794	76.902	43,0	102,4
Portafolio de Inversiones	96.020	92.189	68.867	4,2	39,4
Cartera de Créditos, Neta	344.141	292.510	197.382	17,7	74,3
Otros Activos	38.504	28.089	12.369	37,1	211,3
TOTAL ACTIVO	634.325	521.582	355.520	21,6	78,4
Depósitos	534.903	435.212	294.675	22,9	81,5
Pasivos Financieros	8.378	7.845	5.293	6,8	58,3
Otros Pasivos	46.510	37.722	22.998	23,3	102,2
Patrimonio	44.534	40.803	32.554	9,1	36,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	634.325	521.582	355.520	21,6	78,4
GESTION DE PATRIMONIOS	107.063	94.899	66.290	12,8	61,5

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	12
➤ Depósitos	13
➤ Total Activo	14
➤ Obligaciones Financieras	15
➤ Patrimonio	15
➤ Índices de Capital	15
➤ Resumen de desempeño de subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias	16
➤ Gestión de Patrimonios	19
➤ Eventos Corporativos	20
➤ Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano	20
➤ Reconocimientos	21
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	22
➤ Anexo II: Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A.	23
➤ Anexo III: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	28
➤ Anexo IV: Porcentaje Regulatorio de Cartera de Créditos en Venezuela	29
➤ Anexo V: Evolución de la Acción Resumen de Indicadores Financieros	30
➤ Anexo VI: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	32
➤ Anexo VII: Estados Financieros Mercantil Commercebank Florida Bancorp	34
➤ Anexo VIII: Estados Financieros Mercantil Seguros	36
➤ Anexo IX: Indicadores Macroeconómicos	38

Contribución de las Subsidiarias

31 de diciembre de 2015

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

Patrimonio: Bs. 44.534

Patrimonio
Principales
Subsidiarias

Mercantil ⁽²⁾
Banco Universal
Bs. 49.258

Mercantil ⁽²⁾
Commercebank
Bs. 4.114

Otros
Bancos en
el Exterior
Bs. 1.732

Mercantil ⁽²⁾
Seguros
Bs. 6.143

Mercantil
Merinvest
Bs. 351

Otras
Bs. 493

Principal
Actividad

■ Banco
Universal en
Venezuela

■ Banca comercial,
corretaje y servicios
fiduciarios en U.S.A

■ Banca
Internacional

■ Seguros
en Venezuela y
en el Exterior

■ Banca de Inversión,
Fondos Mutuales
Corretaje y Trading

■ Otros
Negocios no
Financieros

Principales
Subsidiarias

■ Mercantil
Commercebank N.A.
■ Mercantil
Commercebank
Investment Services
(MCIS)
■ Mercantil
Commercebank Trust
Company (MCTC)

■ Mercantil Bank
(Schweiz) AG.
■ Mercantil Bank and
Trust Limited
(Islas Caiman)
■ Mercantil Bank
(Curacao) NV
■ Mercantil Bank
(Panamá) S.A.

■ Mercantil
Seguros
Panamá S.A.

■ Mercantil Merinvest,
Casa de Bolsa, C.A.
■ Mercantil Servicios
de Inversión, C.A.
■ Mercantil Sociedad
Administradora de
Entidades de
Inversión Colectiva,
C.A.
■ Mercantil Capital
Markets (Panamá)

En millones de Bs. ⁽¹⁾								Total
Total Activos	550.578	50.998	4.597	26.982	172	998		634.325
% Activo	86,8%	8,0%	0,7%	4,3%	0,0%	0,2%		100,0%
Portafolio de Inversiones	69.461	13.904	1.567	10.887	114	87		96.020
Cartera de Créditos (Neta)	307.412	34.931	1.798	-	-	-		344.141
Depósitos	491.737	40.104	3.062	-	-	-		534.903
Contribución								
Resultado neto:								
Trimestre	3.439	7	(15)	674	24	85		4.214
Año	12.220	108	(80)	1.463	66	315		14.092
Gestión de Patrimonios	44.214	10.947	3.146	70	48.686	-		107.063
Número de empleados	7.229	1.018	123	1.409	44	34		9.857

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. 16)

Participación de Mercado

	Posicionamiento		Participación en el Sistema	
	Comercial y Universal	Privada	Total	Privado
Venezuela				
Mercantil Banco ⁽¹⁾				
Créditos al Sector Turismo	3	2	12,0%	19,4%
Créditos al Sector Manufacturero	4	1	9,7%	21,0%
Créditos al Sector Agrario	3	2	13,5%	24,3%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	5	2	6,4%	16,0%
Créditos al Sector Microcréditos	5	4	9,6%	12,2%
Cartera de Créditos Bruta	3	2	12,5%	18,2%
Depósitos de Ahorro	1	1	22,0%	27,4%
Depósitos Totales	3	2	12,2%	17,0%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	3	2	11,7%	16,8%
Total de Activos	4	3	11,5%	16,7%
Activos de los Fideicomisos	4	2	7,5%	20,0%
Mercantil Seguros ⁽²⁾				
		Mercado Asegurador		
Primas Netas		2	11,5%	
EE.UU.				
Mercantil Commercebank				
	EE.UU. ⁽³⁾	Florida ⁽⁴⁾		
Depósitos	120	15		

(1) Cifras según balances de publicación en prensa al 31/12/2015.

(2) Cifras según Publicación de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 30/11/2015.

(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 31/03/15.

(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				Años Finalizados en			
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Δ		Diciembre 2015	Diciembre 2014	Δ	
			Bolívares	%			Bolívares	%
Margen Financiero Bruto	13.657	6.696	6.961	104,0	41.658	20.955	20.703	98,8
Provisión para Cartera de Créditos	1.735	1.228	507	41,3	4.924	2.873	2.051	71,4
Margen Financiero Neto	11.923	5.468	6.455	118,1	36.733	18.082	18.652	103,2
Comisiones y Otros Ingresos	5.524	2.788	2.736	98,1	15.424	8.141	7.283	89,5
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	1.825	792	1.033	130,4	4.488	2.161	2.327	107,7
Resultado en Operación Financiera	19.271	9.048	10.233	113,0	56.645	28.383	28.262	99,6

Margen Financiero Bruto

En el cuarto trimestre de 2015, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 13.657 millones, 104,0% superior al margen del cuarto trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 6.696 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 19.688 millones, registrando un incremento de 102,3% 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 110,0%. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 6.030 millones, 98,6% superior al cuarto trimestre de 2014.

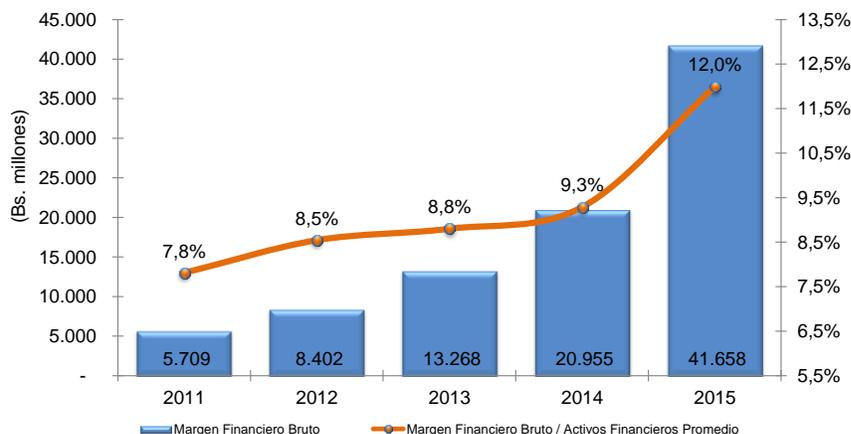
El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 66,3% al cierre del cuarto trimestre de 2015 (69,2% al cierre de diciembre de 2014).

- **Mercantil Banco Universal**, alcanzó Bs. 13.139 millones, 109,3% superior al margen financiero del cuarto trimestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 6.276 millones, principalmente por el mayor volumen de activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 63,8% en diciembre 2015 y en 65,3% en diciembre de 2014.
- **Mercantil Commercebank, N.A.**, alcanzó US\$ 45 millones, 6,7% superior al margen financiero del cuarto trimestre del año anterior cuando se ubicó en US\$ 42 millones. El Banco mantiene una porción significativa de sus activos, US\$ 2.206 millones, es decir más del 26%, 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.

En el año 2015, el Margen Financiero Bruto fue de Bs 41.658 millones, 98,8% superior al obtenido en el año 2014 de Bs. 20.955 millones.

El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 31 de diciembre de 2015 fue 12,0% en comparación al mismo periodo del año anterior de 9,3%.

Evolución del Margen Financiero



Provisión para Cartera de Créditos

En el cuarto trimestre de 2015, se registró un gasto de Bs. 1.735 millones, superior en Bs. 507 millones (41,3%) al cuarto trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 1.228 millones.

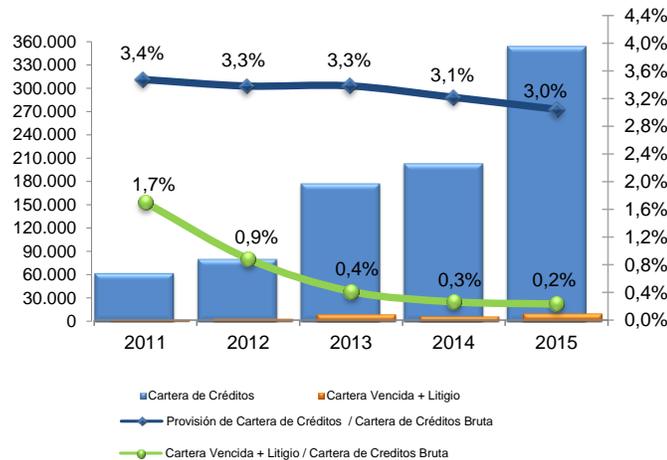
- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 1.676 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el cuarto trimestre 2015 (Bs. 1.199 millones en el cuarto trimestre de 2014), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores, construcción, comercial e industrial, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el trimestre.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** registró US\$ 3 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos, principalmente para créditos relacionados con el sector comercial.

En el año 2015, se registró un gasto de Bs. 4.924 millones, superior en Bs. 2.051 millones (71,4%) al gasto del año 2014 de Bs. 2.873 millones.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 10.545 millones al 31 de diciembre de 2015, que representa un 3,0% sobre la cartera de créditos bruta mantenida, igual al índice alcanzado al 30 de septiembre de 2015. Esta provisión representa una cobertura de 1.273% de la cartera vencida y en litigio (1.300% al 30 de septiembre de 2015).

Evolución Cartera de Créditos

(Bs. Millones)



Total Comisiones y Otros Ingresos

En el cuarto trimestre de 2015, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 5.524 millones, superior en Bs. 2.736 millones (98,1%) al cuarto trimestre de 2014 de Bs. 2.788 millones, principalmente por:

- Aumento de Bs. 2.414 millones (87,3%) 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. 322 millones (1.341,7%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

En el año 2015, las Comisiones y Otros Ingresos fueron de Bs. 15.424 millones, superior en Bs. 7.283 millones (89,5%) al año 2014, lo que obedece principalmente a un aumento de Bs. 6.827 millones (88,9%) de comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débitos, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, entre otras comisiones por operaciones con clientes y aumento de Bs. 457 millones (99,3%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el cuarto trimestre de 2015, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs. 1.825 millones, 130,4% superior al cuarto trimestre de 2014 de Bs. 792 millones. Esta mejora se debe al ramo de Personas.

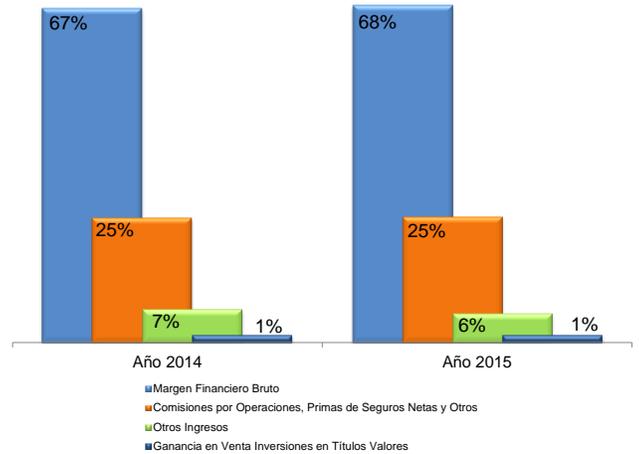
Las primas cobradas correspondientes al cuarto trimestre de 2015 fueron de Bs. 14.966 millones, lo que representa Bs. 8.743 millones, 142,1% más que el cuarto trimestre de 2014. Este crecimiento se debe principalmente al ramo de Automóvil. Al 30 de noviembre de 2015, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado de 11,5%.

Los siniestros y los gastos de administración correspondientes al cuarto trimestre de 2015 fueron de Bs. 6.967 millones, superiores en Bs. 3.512 millones (101,7%) con respecto al cuarto trimestre de 2014 cuando alcanzaron Bs. 3.455 millones, el crecimiento se debe principalmente al ramo de Automóvil y Personas. El ratio de siniestros incurridos, respecto a primas devengadas se ubicó en 57,0% en el cuarto trimestre de 2015 (59,0% en el cuarto trimestre de 2014). El resultado técnico se ubicó en Bs. 490 millones, superior en Bs. 163 millones (50,0%) al cuarto trimestre del año 2014 cuando alcanzo Bs. 327 millones, la variación obedece principalmente al incremento de las primas devengadas cobradas.

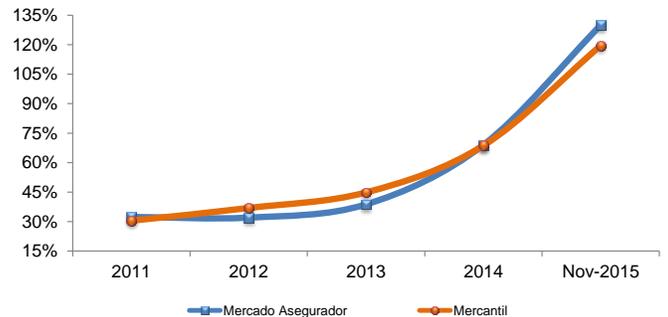
En el año 2015, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros se ubicaron en Bs. 4.488 millones, superior en 107,7% al año 2014. las primas cobradas reflejan un incremento del 122,9% pasando de Bs. 17.504 millones en el año 2014 a Bs. 39.017 millones en el año 2015. Los siniestros y los gastos de administración alcanzaron Bs. 23.369 millones, superiores en Bs. 12.152 millones (108,3%) con respecto al año 2014.

Distribución del Total Ingresos

Bs. 31.257 millones Diciembre 2014 Bs. 61.570 millones Diciembre 2015



Primas Cobradas (Variación 12 meses)



Total Gastos Operativos

	Trimestres Finalizados en				Años Finalizados en			
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%
(En millones de Bs. excepto porcentajes)								
Resultado en Operación Financiera	19.271	9.048	10.223	113,0	56.645	28.383	28.262	99,6
Gastos Operativos								
Gastos de Personal	2.617	1.798	819	45,6	10.053	6.274	3.779	60,2
Otros Gastos Operativos	9.724	4.332	5.392	124,5	25.498	12.466	13.032	104,5
Impuestos Corriente y Diferido	2.714	(630)	3.344	530,8	6.996	(218)	7.214	3.309,2
Intereses Minoritarios	(2)	(2)	0	0	(7)	(6)	(1)	(17,0)
Resultado Neto	4.214	3.546	668	18,8	14.092	9.854	4.238	43,0

En el cuarto trimestre de 2015, los gastos operativos fueron de Bs. 12.341 millones, 101,3% superior al cuarto trimestre del año 2014 cuando se ubicaron en Bs. 6.130 millones. Este aumento se debe principalmente a:

- Bs. 819 millones por gastos de personal, 45,6% 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. 39,7 millones en el 2014 a Bs. 76,2 millones en el 2015. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 4,0 millones en el 2014 a Bs. 10,7 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 periodo del anterior de US\$ 9,1 millones.
- Bs. 773 millones (77,7%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 376 millones (155,3%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.
- Bs. 4.243 millones (137,1%) de aumento en los gastos operativos.
- Bs. 3.344 millones (530,8%) 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.

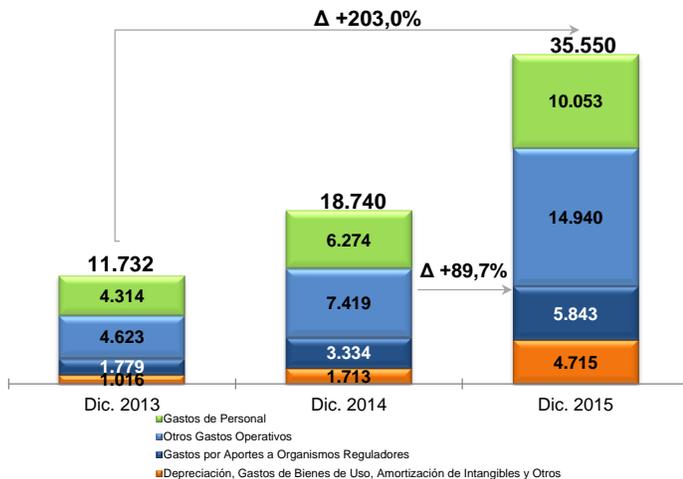
En el año 2015, los gastos operativos fueron Bs. 35.550 millones, 89,7% superior al año 2014 de Bs. 18.740 millones, principalmente debido a un aumento de Bs. 3.779 millones en gastos de personal y Bs. 13.032 millones de incremento en los otros gastos operativos; estos últimos presentan un mayor gasto de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros por Bs. 3.002 millones; mayor gasto por aportes a organismos reguladores por Bs. 2.509 millones; aumento en los gastos por impuestos y contribuciones por Bs. 1.090 millones y aumento de Bs. 6.430 millones en otros gastos operativos. El gasto de impuesto sobre la renta se incrementó en Bs. 7.214 millones en relación con el año de 2014.

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. 10.412 millones, que representan el 40,3% del total de gastos operativos.

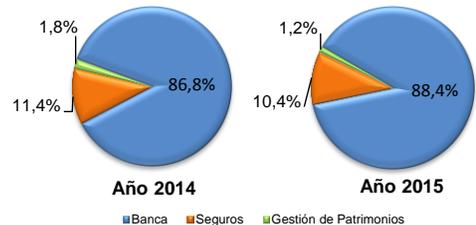
Total Gastos Operativos

Años

(En millones de Bolívares)

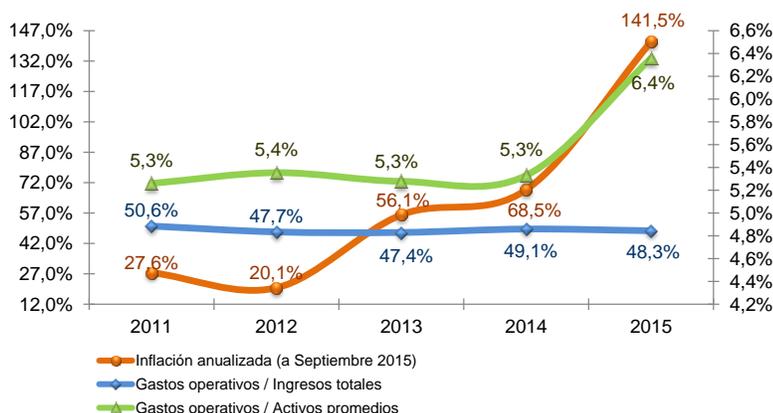


Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



Índices de Eficiencia

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en diciembre de 2015 en 6,4% siendo en diciembre 2014, 5,3%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en diciembre de 2015 en 48,3% (49,1% en diciembre 2014). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 141,5% en los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2015.



Balance General

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

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

	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Dic. 15 vs. Sep. 15		Dic 15 vs. Dic. 14	
				Bolívares	%	Bolívares	%
Disponibilidades	155.661	108.794	76.902	46.867	43,0	78.759	102,4
Portafolios de Inversiones	96.020	92.189	68.867	3.830	4,2	27.153	39,4
Cartera de Créditos, Neta	344.141	292.510	197.382	51.631	17,7	146.759	74,3
Total Activo	634.325	521.582	355.520	112.743	21,6	278.805	78,4
Depósitos	534.903	435.212	294.675	99.691	22,9	240.228	81,5
Patrimonio	44.534	40.803	32.554	3.731	9,1	11.980	36,8
Gestión de Patrimonios	107.063	94.899	66.290	12.164	12,8	40.773	61,5

Liquidez

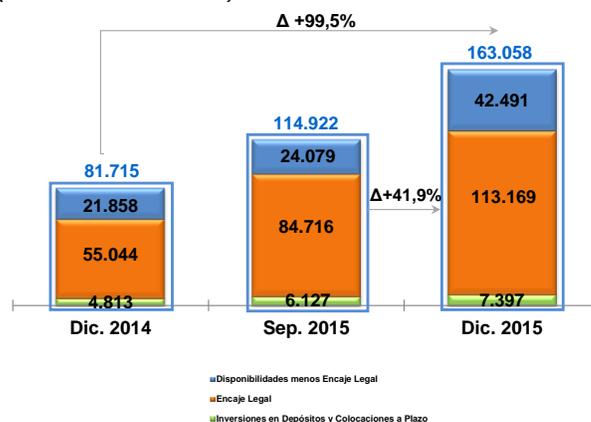
Al cierre del cuarto trimestre de 2015, las disponibilidades (efectivo y encaje legal en Venezuela) más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que se incluyen en el portafolio de inversiones registraron un aumento de 41,9%, alcanzando un saldo de Bs. 163.058 millones, superior en Bs. 48.136 millones respecto al 30 de septiembre de 2015, cuando se ubicaron en Bs. 114.922 millones. Este aumento se ve reflejado principalmente en las cuentas mantenidas en el Banco Central de Venezuela.

Respecto al 31 de diciembre de 2014, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 81.343 millones (99,5%), al pasar de Bs. 81.715 millones a Bs. 163.058 millones.

El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 29,1% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 47,1%, siendo de 25,0% y 46,2%, respectivamente, para septiembre de 2015 y de 26,1% y 49,5% respectivamente, al cierre del cuarto trimestre de 2014.

Liquidez

(En millones de Bolívares)



Portafolio de Inversiones

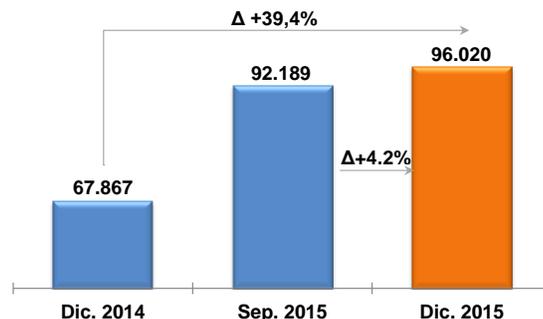
Al cierre del cuarto trimestre de 2015, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 96.020 millones, superior en Bs. 3.830 millones (4,2%) con respecto al tercer trimestre del año 2015, cuando se ubicó en Bs. 92.189 millones. Este crecimiento se observa principalmente en las inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, Empresas Publicas y Entes Descentralizados.

Respecto al 31 de diciembre de 2014, el portafolio de inversiones creció Bs. 27.153 millones (39,4%) al pasar de Bs. 68.867 millones a Bs. 96.020 millones.

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

Portafolio Inversiones

(En millones de Bolívars)



		(En millones, excepto porcentajes)			
		Diciembre 2015	Septiembre 2015	Abs. Δ	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	81.542	74.013	7.529	10,2
Mercantil Seguros	Bs.	11.694	13.862	(2.168)	(15,6)
Mercantil Commercebank	US\$	2.198	2.168	31	1,4

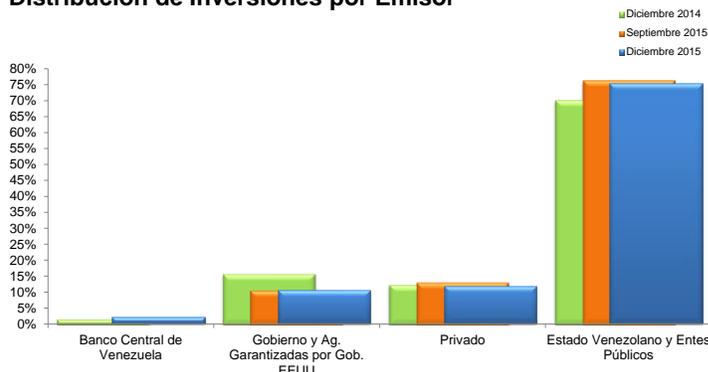
Las Inversiones por vencimiento y rendimiento, al cierre del cuarto trimestre de 2015 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento											
(Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)											
AÑOS	Para negociar	Disponibles para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Depósitos a Plazo			Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida		TOTAL
	Bs. ¹	Bs. ¹	% ³	Bs. ²	% ³	Bs. ¹	Bs. ¹	%	Bs. ¹	% ³	
Menos 1	1	6.173	8,6	3.730	4,2		7.397	9,9	1.630	3,7	18.931
De 1 a 5		7.557	8,5	4.282	4,9				1	13,4	11.840
Más 5	6	25.044	8,5	39.792	5,8	387			20	2,7	65.249
	7	38.774		47.805		387	7.397		1.651		96.020

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,57 veces el patrimonio y 4,0% de los activos de Mercantil (0,63 y 5,0% en septiembre de 2015, respectivamente). Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,39 veces el patrimonio y 3,5% de los activos (0,45 y 4,1% en septiembre de 2015, respectivamente).

Al 31 de diciembre 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. 47.243 millones, los cuales representan el 68,2% del portafolio de inversiones y 1,3 veces su patrimonio (Bs. 44.271 millones los cuales representan el 69,6% de su portafolio de inversiones y 1,4 veces su patrimonio al 30 de septiembre de 2015).

Distribución de Inversiones por Emisor



¹ Valor de mercado.

² Costo amortizado.

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

Actividad de Intermediación

Cartera de Créditos

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 344.141 millones, lo que representa un aumento de 17,7% respecto al tercer trimestre del año 2015, cuando se ubicó en Bs. 292.510 millones.

Respecto al 31 de diciembre de 2014, la cartera de créditos aumentó Bs. 146.759 millones (74,3%), al pasar de Bs. 197.382 millones a Bs. 344.141 millones.

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

		(En millones, excepto porcentajes)			
		Diciembre 2015	Septiembre 2015	Δ Abs.	Δ %
Mercantil Banco Universal	Bs.	307.416	256.360	51.057	19,9
Mercantil Commercebank	US\$	5.559	5.453	106	1,9

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

- Mercantil Banco Universal 0,2% en comparación con 0,3% del sistema financiero venezolano.
- Mercantil Commercebank, N.A. 0,3%, en comparación con 0,2% al cierre del trimestre anterior. Los créditos sin devengo de intereses se mantienen igual al cierre del trimestre anterior, alcanzando 1,2% del total de la cartera de créditos.

El 99,6% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 31 de diciembre de 2015. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.273% de la cartera vencida y en litigio (1.300% al 30 de septiembre de 2015), siendo este indicador de 1.467% en Mercantil Banco Universal (1.466% al 30 de septiembre de 2015) y 480% en Mercantil Commercebank (557% al 30 de septiembre de 2015).

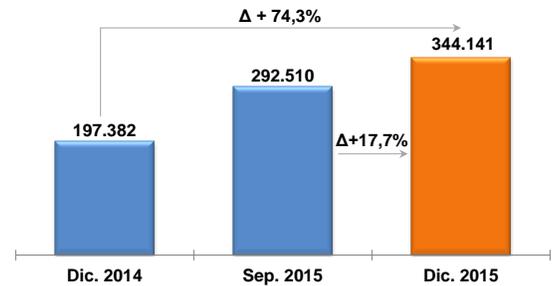
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 16.

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

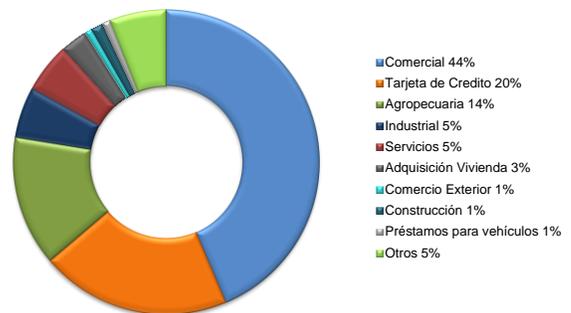
El porcentaje regulatorio de cartera de créditos (Mercantil Banco Universal) por sector de la economía y tasas de interés, se encuentra en el Anexo IV.

Cartera de Créditos Neta

(En millones de Bolívars)

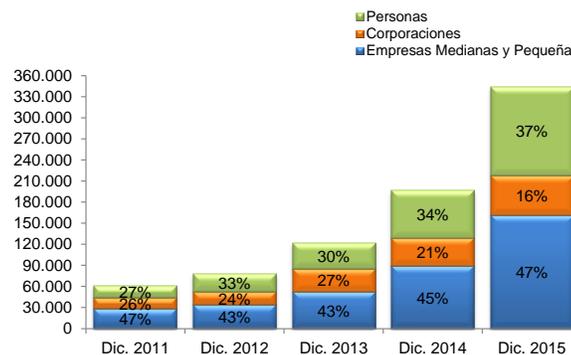


Cartera de Créditos por Actividad Económica Diciembre 2015



Cartera de Créditos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



Depósitos

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, los depósitos alcanzaron Bs. 534.903 millones, lo que representa un aumento de Bs. 99.691 millones (22,9%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 435.212 millones.

Respecto al 31 de diciembre de 2014, los depósitos crecieron Bs. 240.228 millones (81,5%) al pasar de Bs. 294.675 millones a Bs. 534.903 millones.

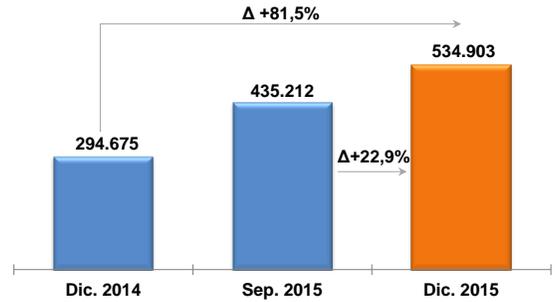
La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 368.136 millones, 21,8% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 68,8% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 32.542 millones (26,5%) y Bs. 1.190 millones (11,8%), respectivamente, en el mismo período.

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

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Diciembre 2015	Septiembre 2015	Δ Abs.	Δ %
Mercantil Banco Universal	Bs.	492.826	394.381	98.445	25,0
Mercantil Commercebank	US\$	6.508	6.361	146	2,3

Depósitos

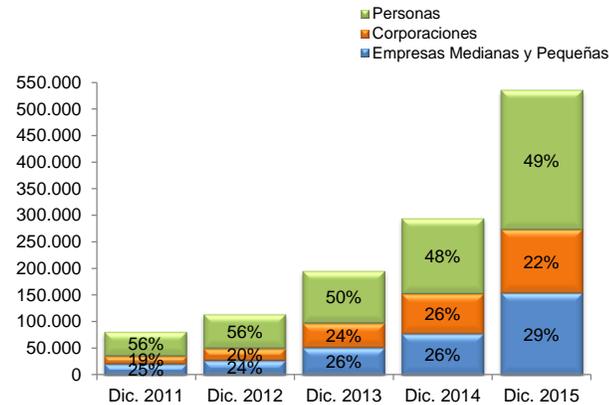
(En millones de Bolivares)



El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentra en las páginas 5 y 16.

Depósitos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívares)



Total Activo

Al cierre del cuarto trimestre de 2015 el total activo registro un incremento de 21,6%, alcanzando un saldo de Bs. 634.325 millones, superior en Bs. 112.743 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 521.582 millones. Este crecimiento se debe al comportamiento de las disponibilidades y de la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 46.867 millones y Bs. 51.631 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 72,0% sobre el total de activo, superior en Bs. 57.868 millones (14,5%) con relación al trimestre anterior.

Respecto al 31 de diciembre de 2014, los activos crecieron Bs. 278.805 millones (78,4%), al pasar de Bs. 355.520 millones a Bs. 634.325 millones.

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

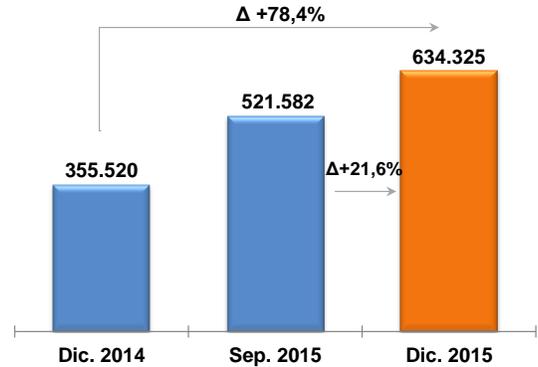
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Diciembre 2015	Septiembre 2015	Abs. Δ	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	563.053	453.365	109.688	24,2
Mercantil Seguros	Bs.	31.839	25.412	6.427	25,3
Mercantil Commercebank	US\$	8.130	8.004	126	1,6

El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 16.

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una participación del 54,3%, las disponibilidades presentan una participación de 24,5%, mientras que al final del trimestre el portafolio de inversiones alcanzó una participación de 15,1%.

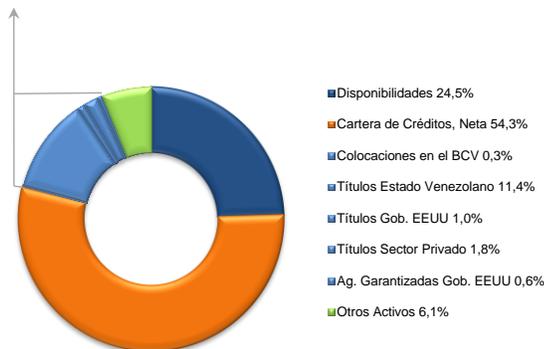
Total Activo Consolidado

(En millones de Bolívars)



Distribución de Activos Total Bs. 634.325 millones Diciembre 2015

Portafolio de Inversiones 15,1%



Obligaciones Financieras

Al cierre del cuarto trimestre del año 2015, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 9.972 millones, superior en 11,9% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 8.910 millones, **respecto al 31 de diciembre de 2014**, las obligaciones aumentaron 50,9%.

(Expresado en millones de Bs.)	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014
	Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	888	359	620
Obligaciones Subordinadas	706	706	696
Otros pasivos financieros*	1.594	1.065	1.316
	8.378	7.845	5.293
	9.972	8.910	6.609

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

Patrimonio

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, el patrimonio se ubicó en Bs. 44.534 millones lo que representa un aumento de Bs. 3.731 millones (9,1%) respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 40.803 millones, respecto al cuarto trimestre de 2014 presenta un aumento de 36,8%, cuando se ubicó en Bs. 32.554 millones.

La variación en el cuarto trimestre de 2015, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 4.214 millones y a la disminución de Bs. 482 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Respecto al 31 de diciembre de 2014, la variación del patrimonio obedece principalmente al resultado neto del año de Bs. 14.092 millones, disminución de Bs. 327 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y disminución de Bs. 1.643 millones por dividendos decretados.

Índices de Capital

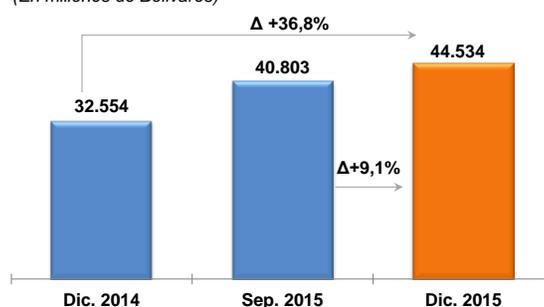
El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 31 de diciembre de 2015, es de 7,0% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 11,4%, de acuerdo a las normas de la SNV, (9,2% y 15,2% al 31 de diciembre de 2014).

- **Mercantil Banco Universal**, según las normas de SUDEBAN en Venezuela al 31 de diciembre de 2015, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,0% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,7% (9,7% y 16,5% al 31 de diciembre de 2014).
- **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 31 de diciembre de 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,3%, (9,3% y 13,3% al 31 de diciembre de 2014).

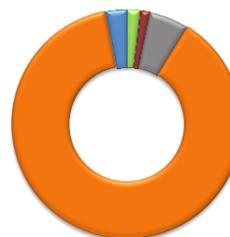
Los índices patrimoniales de Mercantil y sus subsidiarias exceden los mínimos regulatorios.

Patrimonio

(En millones de Bolívars)



Estructura del Patrimonio Diciembre 2015



- Capital social 2%
- Reserva legal 1%
- Ajuste por traducción de activos netos en filiales en el exterior 6%
- Resultados acumulados 90%
- Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones 1%

Resumen de desempeño de Subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias

Mercantil Banco Universal

El activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 107.969 millones (24,4%) respecto a septiembre de 2015. Durante el cuarto trimestre de 2015 la cartera de créditos neta aumentó Bs. 51.053 millones (19,9%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 98.426 millones (24,7%) alcanzando la cifra de Bs. 307.412 millones y Bs. 497.093 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 0,3% del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.467% de la cartera vencida y en litigio (1.466% al 30 de septiembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el cuarto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 11,5%, teniendo la primera institución el 18,9% y los 4 principales bancos de Venezuela el 58,8% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente ocupa el primer lugar del sistema financiero privado venezolano en créditos destinados al sector manufactura con una participación de mercado del 21,0%. En cuanto a créditos destinados al sector turismo, agrario, hipotecario y en cuanto a cartera de créditos total el banco ocupa el segundo lugar con una participación de mercado en el sistema financiero privado del 19,4%, 24,3%, 16,0% y 18,2%, respectivamente. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 22,0%.

El patrimonio creció Bs. 6.286 millones (20,2%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 37.339 millones. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 3.568 millones, aumento de Bs. 2.890 millones de aportes patrimoniales no capitalizados y disminución de Bs. 173 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros. Al 31 de diciembre de 2015, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,0% (mínimo requerido 9%) y sobre activos ponderados con base en riesgos según las normas de la SUDEBAN en Venezuela es de 12,7% (mínimo requerido 12%).

En el cuarto trimestre de 2015, el resultado neto de Bs. 3.568 millones representó un aumento de Bs. 76 millones (2,2%) respecto al cuarto trimestre de 2014, principalmente por el incremento de Bs. 6.834 millones en el margen financiero bruto producto del crecimiento de los activos y pasivos financieros, Bs. 2.340 millones en ingresos netos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, Bs. 490 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumentos de Bs. 5.506 millones en los gastos de personal y operativos, Bs. 571 millones en los aportes a organismos reguladores. El gasto de impuesto sobre la renta aumentó Bs. 2.531, 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.

En términos anuales, el resultado neto fue de Bs. 12.162 millones y representó un aumento de Bs. 2.731 millones (29,0%) respecto al año 2014. Este aumento está asociado principalmente al incremento de Bs. 20.394 millones en el margen financiero bruto, aumento de Bs. 5.833 millones en ingresos netos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, aumento de Bs. 2.040 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumento de Bs. 13.253 millones en los gastos de personal y operativos, y aumento de Bs. 1.944 millones en los aportes a organismos reguladores. El gasto de impuesto sobre la renta aumentó Bs. 6.259 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 durante el año 2015, cuyo monto asciende a la cantidad de Bs 14.563 millones, que representan el 40,3% de los gastos operativos.

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

	Dic. 2015	Sep. 2015	Dic. 2014
Total Activo	551.055	443.086	287.893
Portafolio de Inversiones	69.387	63.677	44.623
Cartera de Créditos, neta	307.412	256.359	162.619
Depósitos	497.093	398.667	258.084
Patrimonio	37.339	31.053	24.256
Resultado Neto del Trimestre	3.568	2.611	3.492
Resultado Neto del Año	12.162		9.431

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

Evolución del Margen Financiero



Mercantil Commercebank, N.A.

El activo total creció US\$ 127 millones, (1,6%) respecto a septiembre de 2015 y US\$ 249 millones (3,2%) respecto al cuarto trimestre de 2014. La cartera de créditos neta se ubicó en US\$ 5.556 millones, superior al trimestre anterior en US\$ 105 millones y en 6,2% respecto al cuarto trimestre de 2014. Al 31 de diciembre de 2015 el Banco mantiene US\$ 2.206 millones (26,4% 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\$ 6.563 millones al cierre de diciembre 2015, superior en US\$ 167 millones (2,6%) respecto al trimestre anterior y aumento de 3,9% respecto al cuarto trimestre de 2014.

Los activos improductivos (créditos sin devengo de intereses y bienes recibidos en pago) se incrementaron en US\$ 25 millones respecto a diciembre de 2014. Respecto del total de activos, los activos improductivos constituyen 0,8%, que compara con lo registrado en diciembre de 2014 de 0,6%. Respecto al total de préstamos, la morosidad se ubicó en 1,2% al cierre de diciembre 2015 que compara con 0,8% en el cuarto trimestre de 2014.

Mercantil Commercebank, N.A.

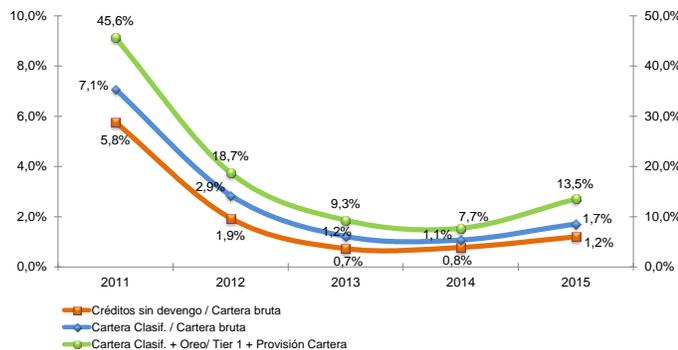
Consolidado
(En millones de US\$)

	Dic. 2015	Sep. 2015	Dic. 2014
Total Activo	8.153	8.025	7.903
Portafolio de Inversiones	2.206	2.278	2.379
Cartera de Créditos, neta	5.556	5.451	5.233
Depósitos	6.563	6.397	6.318
Patrimonio	748	755	746
Resultado Neto del Trimestre	4	4	8
Resultado Neto del Año	21		28

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

se ubicó en 1,2% al cierre de diciembre 2015 que compara con 0,8% en el cuarto trimestre de 2014.

Indices Calidad de Cartera de Créditos



El patrimonio del Banco al 31 de diciembre de 2015 ascendió a US\$ 748 millones, similar al trimestre anterior, que incluye el resultado del trimestre de US\$ 4 millones, disminuciones de US\$ 9 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y US\$ 1,5 millones por dividendos pagados. Al 31 de diciembre de 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,3%, (9,3% y 13,3% al 31 de diciembre de 2014) con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda.

En el cuarto trimestre de 2015, el resultado neto de US\$ 4 millones representó una disminución de US\$ 4 millones (51,8%) respecto al cuarto trimestre de 2014, el cual es atribuido al aumento del margen financiero bruto en US\$ 3 millones, disminución en las comisiones y otros ingresos en US\$ 1 millón 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". El gasto de impuesto disminuyó US\$ 2 millones con respecto al cuarto trimestre de 2014.

En términos anuales, el resultado neto de US\$ 21 millones, representa una disminución de US\$ 7 millones (25,5%) respecto al año 2014, el cual es atribuido al aumento del margen financiero bruto en US\$ 20 millones, al incremento del requerimiento de provisión de cartera de créditos en US\$ 3 millones, al aumento en las comisiones y otros ingresos en US\$ 1 millón y al incremento de los gastos operativos y de personal en US\$ 30 millones. El gasto de impuesto disminuyó US\$ 7 millones con respecto al año 2014.

Mercantil Seguros

En el cuarto trimestre de 2015, **la recaudación de primas** se ubicó en Bs. 14.966 millones, 142,1% superior al cierre del cuarto trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 6.183 millones. Al cierre del 30 de noviembre 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 11,5%.

Las cuentas del activo totalizaron para el 31 de diciembre de 2015, Bs. 45.708 millones, lo que representa un aumento del 58,3% en comparación con septiembre de 2015. El patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 23.232 millones, cifra que permite contar con un margen de solvencia que cumple con las regulaciones vigentes.

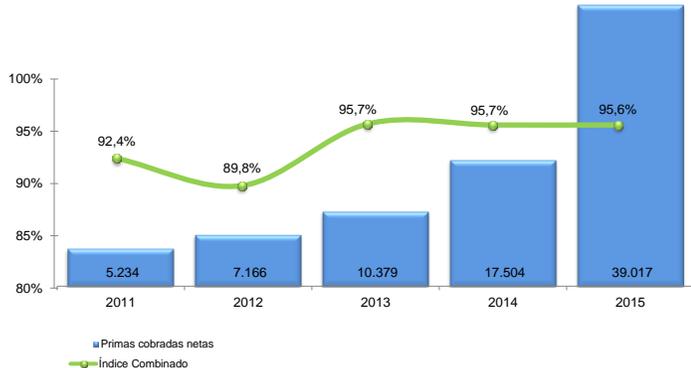
Las cifras presentadas incluyen todas las reservas obligatorias y voluntarias que respaldan las operaciones de la compañía, entre ellas, las reservas para los siniestros pendientes de liquidación y pago.

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

	Dic. 2015	Sep. 2015	Dic. 2014
Total Activo	45.708	28.867	16.233
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	28.586	18.768	9.854
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	6.795	4.700	3.509
Patrimonio	23.232	10.572	5.452
Resultado Neto del Trimestre	843	385	745
Resultado Neto del Año	2.200		1.614
Primas Cobradas Trimestre	14.966	9.797	6.183
Primas Cobradas Año	39.017		17.504

Cifras históricas presentadas de acuerdo con Normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDEASEG)

Primas Cobradas e Índice Combinado¹



Al cierre del 31 de diciembre de 2015, **el portafolio de inversiones** de la compañía asciende a Bs. 35.381 millones, superior en 50,8% al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 28.586 millones (52,3% superior en relación al trimestre anterior y 190,1% superior al cierre de diciembre de 2014), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

En el cuarto trimestre de 2015, el resultado técnico cerró en Bs. 490 millones, con un índice combinado¹ de 94,3%. **El resultado neto** del cuarto trimestre de 2015 asciende a Bs. 843 millones (98,0% superior al cierre del cuarto trimestre de 2014). El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 57,0% (59,0% en el 2014).

En términos anuales, el resultado técnico alcanzó Bs. 727 millones, con un índice combinado de 97,4%. **El resultado neto** del año 2015 se ubicó en Bs. 2.200 millones (36,3%) superior al resultado del año 2014. El ratio de siniestros incurridos respecto a las primas devengadas se ubicó en 64,0% del año 2015 (62,1% al 31 de diciembre de 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 31 de diciembre de 2015, alcanzaron Bs. 107.063 millones, superior en 12,8% y en 61,5% al comparar con septiembre 2015 y diciembre 2014, respectivamente, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En millones Bs., excepto porcentajes)</i>					
	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Δ Dic. 15 vs. Sep.15 %	Δ Dic. 15 vs. Dic. 14 %
Fideicomiso	32.053	29.512	24.643	8,6	30,1
Fondos Mutuales	2.684	2.496	2.156	7,5	24,5
Corretaje	52.534	44.189	23.276	18,9	125,7
Asesoría Financiera	3.688	3.667	3.883	0,6	(5,0)
Custodia Títulos Valores	16.104	15.035	12.332	7,1	21,9
Total Gestión de Patrimonios Bs.	107.063	94.899	66.290	12,8	61,5

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, el Fideicomiso administra activos por Bs. 32.053 millones, el cual registró un incremento de 8,6% y 30,1% al comparar con septiembre 2015 y diciembre 2014, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, el fideicomiso se ubica en el segundo lugar entre la banca privada y el cuarto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de diciembre 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 7,5% y 24,5% al comparar con septiembre 2015 y diciembre 2014, respectivamente, ubicándose en Bs. 2.684 millones.

Mercantil ofrece a sus clientes productos y servicios de inversión (corretaje y asesoría financiera) en el contexto de los mercados financieros mundiales, así al cierre de diciembre de 2015 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 56.222 millones, superior en 17,5% respecto al cierre de septiembre de 2015 (107,0% de aumento respecto al cierre de diciembre 2014).

Eventos Corporativos

Mercantil Bank (Curacao) celebró su 40 aniversario

Mercantil Bank (Curaçao) es una subsidiaria de Mercantil Servicios Financieros, fundada el 31 de diciembre de 1975 en esta isla de las Antillas Neerlandesas y registrada bajo la licencia del Bank van de Nederlandse Antillen (Banco Central). Desde febrero de 1976, inició sus operaciones para atender las necesidades financieras de clientes internacionales.

Mercantil presentó la nueva aplicación Mercantil Móvil Empresas

La nueva aplicación Mercantil Móvil Empresas permite a los clientes tener acceso a los productos y servicios de Mercantil Banco desde su celular o tableta. En Mercantil Móvil Empresas los usuarios podrán consultar saldo, realizar transferencias, gestionar el pago de nómina y solicitar Pronto Crédito Empresarial en Línea, en cualquier momento y desde cualquier lugar. La nueva aplicación posiciona a Mercantil, una vez más, como líder en banca digital ya que somos la primera institución financiera del país en ofrecer esta aplicación para empresas.

Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

La SUDEBAN emitió:

Las “Normas Relativas a las Características y Clasificación de Riesgo del Sistema Microfinanciero y de las Pequeñas y Medianas Empresas”

La Norma establece las características y la clasificación de riesgo de los sectores del Sistema Microfinanciero y Pequeñas y Medianas Empresas de acuerdo al número de trabajadores, facturación anual y fines de sus actividades; indica que los préstamos del sector microfinanciero deberán tener un plazo no mayor de 5 años y prevé que la cartera de créditos bruta de microcréditos deberá destinarse a actividades de comercialización (máximo 40%), transporte público (máximo 40%) y otras actividades como las artesanales (mínimo del 20%). De igual forma, incluye parámetros máximos para el otorgamiento de microcréditos u otros financiamientos en Unidades Tributarias y permite el otorgamiento de microcréditos a través de tarjetas de créditos. Los Bancos dispondrán de un plazo 180 días continuos siguientes contados desde la fecha de su emisión para ajustarse a esta norma.

Las “Normas Relativas a la Adecuada Administración Integral de Riesgo de Liquidez de los Bancos”

La norma dispone que los Bancos deben implementar procesos de gestión y administración del riesgo de liquidez, que cuenten con: estrategias, políticas y procedimientos para identificar, medir, valorar, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los niveles de riesgo de liquidez; lineamientos para conformar una adecuada estructura de activos y pasivos; controles internos y sistemas para la gestión y administración del riesgo de liquidez; herramientas para su medición y seguimiento; y planes de contingencia de liquidez. Asimismo, la norma prevé expresamente las responsabilidades y funciones en relación a la administración del riesgo integral de liquidez de la Junta Directiva, del Comité de Riesgos, de la Unidad de Administración Integral de Riesgos, del Comité de Gestión de Activos y Pasivos y del Área de Tesorería. Por otra parte, establece la obligación de desarrollar e implementar como mínimo las siguientes metodologías: Razón de Liquidez Estructural (RALE), Razón de Liquidez Estructural Ajustada (RALEA), Razón de Concentración de Captaciones del Público (RACOCAP) y un Análisis de brechas GAP y se regula con mayor detalle el cálculo de los índices de liquidez y el planteamiento de escenarios de análisis de la exposición al riesgo de liquidez. Se dispone de un plazo 180 días continuos contados desde la fecha de su emisión para ajustarse a esta norma.

Circular otorgando la excepción para excluir del activo total el 100% de la cuenta de encaje legal

Se otorga una excepción regulatoria que permite excluir del activo total el 100% del saldo mantenido al cierre de cada mes en la subcuenta 112.01 "Cuenta encaje BCV" del Manual de Contabilidad para Bancos. La excepción aplica para los estados financieros correspondientes al mes de octubre del año 2015 y meses subsiguientes y podrá ser modificada o suspendida por la SUDEBAN cuando las condiciones del mercado financiero así lo ameriten.

La Presidencia de la República dictó:

Ley de Impuesto Sobre la Renta

El Ejecutivo Nacional dictó la Ley de Impuesto Sobre la Renta mediante el cual se establece que los enriquecimientos netos provenientes de actividades bancarias, financieras, de seguros o reaseguro, obtenidos por personas jurídicas o entidades domiciliadas en el país, se gravarán con un impuesto proporcional del 40%. Excluye del sistema de ajuste por inflación fiscal a los contribuyentes calificados por la Administración Tributaria como sujetos pasivos especiales y define que los ingresos se considerarán disponibles desde que se realicen las operaciones que los producen, salvo las excepciones establecidas en la Ley. De igual forma, el Decreto suprime las disposiciones que permitían otorgar rebajas del impuesto en razón de nuevas Inversiones; así como, la disposición que permitía que dichas rebajas se traspasaran hasta tres los (3) ejercicios anuales siguientes.

Ley del Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras

El Ejecutivo Nacional promulgó el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley del Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras el cual aplicará sobre las Transacciones Financieras que efectúen las Personas Jurídicas y las Entidades Económicas Sin Personalidad Jurídica que se encuentren calificadas como "Sujetos Pasivos Especiales" por el Servicio Nacional Integrado de Administración Tributaria (SENIAT), la alícuota del referido tributo es de 0,75%, calculada sobre la base imponible, el cual será aplicable, entre otros, a los débitos en cuentas bancarias y operaciones sin mediación del sistema financiero. Este decreto entrará en vigencia a partir del 1ro. de febrero de 2016.

Ley de Mercado de Valores

El Ejecutivo Nacional emitió el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores donde incluye como sujetos regulados por esa Ley, entre otros, a las sociedades administradoras de las sociedades de inversión colectiva, las firmas de contadores públicos y a las Sociedades de Corretaje y Casas de Bolsa (antes Operadores de Valores Autorizados). Se dispone que las Sociedades de Corretaje de Valores y Casas de Bolsa deberán tener como mínimo 3 accionistas; que al menos el 25% de su capital social debe pertenecer a un corredor público de valores; y, establece una nueva clasificación como limitadas y universales, dependiendo del monto de su capital social y de las actividades para las cuales estarían autorizadas. Igualmente, introduce la definición de obligaciones y títulos de participación, así como la figura de las Sociedades Titularizadoras; prevé que deberá obtenerse la autorización expresa por parte de la SNV para la venta o transferencia de acciones, cambio de objeto social, transformación o fusión; reduce el plazo para la publicación de los balances mensuales y establece que dicha publicación se realizará en la página web de la SNV. La Ley otorga un plazo de 90 días continuos a partir de su publicación para presentar un plan de ajuste a las nuevas disposiciones contenidas en la misma.

Ley del Banco Central de Venezuela (BCV)

El Ejecutivo Nacional dictó el Decreto Ley del BCV que abarca los siguientes aspectos: a) el Presidente de la República designará al presidente del BCV, sin consideración alguna por parte de la Asamblea Nacional, así como a todos los miembros del Directorio; b) el BCV podrá suspender las operaciones de las instituciones que no suministren la información sobre transacciones económicas o cualquier otra que ese Ente les solicite; c) se permite que el BCV financie al Estado y a entidades públicas o privados en caso de que exista amenaza interna o externa a la seguridad u otro perjuicio al interés público, calificado por el Presidente de la República o aprobados de forma unánime por los miembros del Directorio; d) el Directorio del BCV podrá clasificar información como secreta o confidencial; f) toda orden de transferencia de fondos y/o valores entre los participantes del sistema de pagos nacional, deben ser autorizados por el BCV; g) el BCV acordará con el Ejecutivo Nacional “el esquema de suministro de información, durante circunstancias internas o externas que amenacen la Seguridad Nacional y la estabilidad económica de la Nación”; y, h) el BCV deberá autorizar el ingreso o la salida de Venezuela de cualquier especie monetaria representativa del bolívar.

Ley de la Actividad Aseguradora

El Ejecutivo Nacional dictó el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de la Actividad Aseguradora cuyas principales cambios e inclusiones se resumen a continuación: a) modifica los montos de la garantía que las empresas del sector Seguros deben constituir; b) aumenta los capitales mínimo requeridos; c) establece que las empresas del sector deben realizar un aporte anual del 5% de la utilidad del ejercicio económico, destinado a la investigación y desarrollo de la Actividad Aseguradora; d) prevé que las empresas del sector deben aportar anualmente para al Sistema Público Nacional de Salud, entre el 1% y 3% del monto de las primas de las pólizas de seguros de salud, cuotas de los planes de salud, del ingreso obtenido como remuneración por los contratos de administración de riesgos y cualesquiera otras pólizas de seguros; e) modifica las disposiciones para la inversión de las reservas técnicas; f) establece la obligación de atender y resolver los reclamos que les presenten los tomadores, asegurados, beneficiarios o contratantes y usuarios o afiliados y g) aumenta las sanciones para las empresas del sector si incumplen con la ley (las multas se ubican entre un mil y 48 mil Unidades Tributarias).

Reconocimientos

Mercantil Banco Universal reconocido como el "Banco del año 2015" en Venezuela

La revista financiera The Banker otorgó a Mercantil Banco Universal el reconocimiento de "Banco del año 2015" en Venezuela. La institución financiera obtuvo esta distinción luego de un análisis de sus resultados, los cuales reflejaron una sólida rentabilidad financiera, un sostenido crecimiento en los depósitos, una adecuada diversificación de clientes y principalmente la constante innovación para prestar un mejor servicio al cliente, enmarcado en una apropiada política en gestión de riesgos.

Mercantil Servicios Financieros y Mercantil Seguros en el ranking de Venamcham 2015 "Top 100 Companies"

La Cámara Venezolano Americana de Industria y Comercio (Venamcham) presentó el "Top 100 Companies", en el cual posiciona a Mercantil Servicios Financieros en el puesto número cuatro del ranking y de primera en el sector financiero. Asimismo, posiciona a Mercantil Seguros en el puesto número 10 y de segunda en el sector asegurador. En la lista se incluyen las empresas más exitosas del país, sean de capital nacional o extranjero, y son jerarquizadas de acuerdo al monto de ingresos totales al cierre del año 2014.

Adicionalmente, Mercantil Servicios Financieros encabeza el ranking de Inversión Social. Entendiendo como inversión social el gasto no obligatorio que realizan las empresas para financiar proyectos que busquen mejorar la calidad de vida de los empleados y sus familias, así como la comunidad local y la sociedad en general.

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

Mercantil Banco se ubicó en el puesto No. 169 del ranking de los 250 bancos de América Latina elaborado por la revista AméricaEconomía, siendo el cuarto banco de Venezuela en la lista. El ranking incluye a bancos estatales y los jerarquiza por el tamaño de activo al cierre de Junio 2015.

Mercantil Servicios Financieros en el ranking "Top 200 Latin American Banks 2015" de The Banker

Mercantil Servicios Financieros se ubicó como la primera institución venezolana en el ranking de la revista The Banker Top 200 instituciones financieras de Latinoamérica. De acuerdo a los resultados Mercantil Servicios Financieros ocupa el puesto número 10, aumentando 5 peldaños con relación al año anterior.

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 SNV en Bolívares. 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. 32, 34, 36.

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 contratada 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 SUDEBAN en Venezuela

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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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

- ISLR diferido: Las 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)

				△		△	
	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Dic. 15 vs. Sep. 15 Bolívares	%	Dic. 15 vs. Dic. 14 Bolívares	%
DISPONIBILIDADES							
Efectivo	8.541	5.995	4.364	2.546	42,5	4.178	95,8
Banco Central de Venezuela	137.641	91.794	66.235	45.848	49,9	71.407	107,8
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	288	327	921	(96)	(29,4)	(690)	(74,9)
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	1.664	1.745	1.642	(81)	(4,6)	22	1,4
Efectos de Cobro Inmediato	7.526	8.933	3.740	(1.407)	(15,8)	3.786	101,2
	155.661	108.794	76.902	46.867	43,0	78.759	102,4
PORTAFOLIO DE INVERSIONES							
Inversiones para Negociar	7	9	12	(2)	(18,9)	(5)	(39,2)
Inversiones Disponibles para la Venta	38.774	40.191	36.684	(1.417)	(3,5)	2.090	5,7
Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento	47.805	44.459	26.404	3.346	(7,5)	21.401	(81,1)
Portafolio para Comercialización de Acciones	387	313	307	74	23,6	80	26,1
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	7.397	6.127	4.813	1.270	20,7	2.584	53,7
Inversiones de Disponibilidad Restringida	1.651	1.090	647	561	51,5	1.004	155,2
	96.020	92.189	68.867	3.830	4,2	27.153	39,4
CARTERA DE CREDITOS							
Vigente	353.347	300.348	202.742	52.999	17,6	150.605	74,3
Reestructurada	511	514	501	(3)	(0,6)	10	2,0
Vencida	777	694	531	83	12,0	246	46,3
En Litigio	51	2	9	49	2.450,0	42	466,7
	354.685	301.558	203.783	53.127	17,6	150.902	74,1
Provisión para Cartera de Créditos	(10.545)	(9.048)	(6.401)	(1.497)	16,5	(4.144)	64,7
	344.141	292.510	197.382	51.631	17,7	146.759	74,3
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR	5.053	3.635	2.481	1.418	39,0	2.572	103,7
INVERSIONES PERMANENTES	1.614	518	339	1.096	211,6	1.275	376,1
BIENES REALIZABLES	378	285	28	93	32,6	350	1250,0
BIENES DE USO	5.349	5.404	2.045	(55)	(1,0)	3.304	161,6
OTROS ACTIVOS	26.110	18.247	7.476	7.863	43,1	18.634	249,3
TOTAL ACTIVO	634.325	521.582	355.520	112.743	21,6	278.805	78,4

ANEXO II

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

			△		△		
	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Dic. 15 vs. Sep. 15 Bolívares	%	Dic. 15 vs. Dic. 14 Bolívares	%
DEPOSITOS							
Cuentas Corrientes no Remuneradas	190.707	153.053	94.245	37.597	24,6	96.406	102,3
Cuentas Corrientes Remuneradas	177.429	149.124	101.176	28.305	19,0	76.253	75,4
Depósitos de Ahorro	155.483	122.941	91.069	32.542	26,5	64.414	70,7
Depósitos a Plazo	11.284	10.094	8.185	1.190	11,8	3.099	37,9
	534.903	435.212	294.675	99.691	22,9	240.228	81,5
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV							
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos por la Institución	888	359	620	529	147,4	268	43,2
PASIVOS FINANCIEROS	8.378	7.845	5.293	533	6,8	3.085	58,3
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	154	170	94	(7)	(9,4)	69	73,4
OTROS PASIVOS	44.738	36.467	21.572	8.271	22,7	23.166	107,4
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	706	706	696	0	0,0	10	1,4
TOTAL PASIVO	589.767	480.759	322.981	109.008	22,7	266.818	82,6
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	24	20	16	4	20,0	8	50,0
PATRIMONIO							
Capital Social	664	664	664	0	0,0	0	0,0
Actualización del Capital Social	192	192	192	0	0,0	0	0,0
Reservas de Capital	167	167	167	0	0,0	0	0,0
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	2.983	2.987	2.982	(4)	(0,1)	1	0,0
Resultados Acumulados	39.914	35.283	27.055	4.631	13,1	12.859	47,5
Acciones Recompuestas y en Poder de Filiales	(235)	(231)	(92)	(4)	1,7	(143)	155,4
Remediación por plan de pensiones	(505)	(93)	(93)	(412)	443,0	(412)	443,0
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	1.352	1.834	1.679	(482)	(26,3)	(327)	(19,5)
TOTAL PATRIMONIO	44.534	40.803	32.554	3.731	9,1	11.980	36,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	634.325	521.582	355.520	112.743	21,6	278.805	78,4

ANEXO II

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

	Trimestres Finalizados el				Años Finalizados el			
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	251	114	137	120,2	464	216	248	114,8
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	1.473	1.066	407	38,2	5.418	4.677	741	15,8
Rendimientos por Cartera de Créditos	17.963	8.552	9.411	110,0	52.963	25.247	27.716	109,8
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	19.688	9.732	9.955	102,3	58.844	30.140	28.705	95,2
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	5.726	2.956	2.770	93,7	16.454	8.858	7.596	85,8
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	32	26	6	23,1	146	111	35	31,5
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	19	15	4	26,7	55	31	24	77,4
Intereses por Pasivos Financieros	253	39	214	548,7	532	185	347	187,6
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	6.030	3.036	2.994	98,6	17.186	9.185	8.002	87,1
MARGEN FINANCIERO BRUTO	13.657	6.696	6.961	104,0	41.658	20.955	20.703	98,8
Provisión para Cartera de Créditos	1.735	1.228	507	41,3	4.924	2.873	2.051	71,4
MARGEN FINANCIERO NETO	11.923	5.468	6.455	118,1	36.733	18.082	18.652	103,2
Operaciones de Fideicomiso	75	67	8	11,9	251	167	84	50,3
Operaciones en Moneda Extranjera	14	13	1	7,7	31	36	(5)	(13,9)
Comisiones por Operaciones	1.330	496	834	168,1	3.347	1.419	1.928	135,9
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Avales Otorgados	5	11	(6)	(54,5)	24	30	(6)	(20,0)
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	174	116	58	50,0	329	239	90	37,5
Diferencias en Cambio	(3)	0	(3)	0,0	271	90	181	200,1
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	346	24	322	1.341,7	917	460	457	99,3
Otros Ingresos	3.582	2.061	1.521	73,8	10.253	5.699	4.554	79,9
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	5.524	2.788	2.736	98,1	15.424	8.141	7.283	89,5
Total Primas de Seguros. Netas de Siniestros	1.825	792	1.033	130,4	4.488	2.161	2.327	107,7
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	19.271	9.048	10.223	113,0	56.645	28.383	28.262	99,6
Gastos de Personal	2.617	1.798	819	45,6	10.053	6.274	3.779	60,2
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso. Amortización de Intangibles y Otros	1.826	565	1.261	223,2	4.715	1.713	3.002	175,2
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	1.768	995	773	77,7	5.843	3.334	2.509	75,3
Otros Gastos Operativos	6.129	2.772	3.357	121,1	14.940	7.419	7.521	101,4
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	12.341	6.130	6.211	101,3	35.550	18.740	16.811	89,7
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	6.931	2.918	4.013	137,5	21.095	9.643	11.451	118,8
Total Impuesto Corriente y Diferido	2.714	(630)	3.344	530,8	6.996	(218)	7.214	3.309,2
Intereses Minoritarios	(2)	(2)	0	0,0	(7)	(6)	(1)	(17,0)
RESULTADO NETO	4.214	3.546	668	18,8	14.092	9.854	4.238	43,0

ANEXO II

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

	Trimestres finalizados en		Años Finalizados	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES				
Resultado neto	4.214	3.546	14.092	9.854
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -				
Provisión para cartera de créditos	1.735	1.228	4.924	2.873
Depreciación y amortización	390	192	1.058	540
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	211	13	281	36
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(174)	(116)	(329)	(237)
Gastos por intereses minoritarios	2	2	7	6
Impuesto sobre la Renta Diferido	(158)	(584)	(442)	(314)
Provisión para indemnizaciones laborales	499	325	1.946	1.317
Pago de indemnizaciones laborales	(311)	(161)	(1.512)	(1.002)
Variación neta en cuentas operacionales -				
Intereses y comisiones por cobrar	(1.418)	(53)	(2.512)	(800)
Intereses y comisiones por pagar	(16)	22	61	39
Bienes realizables y Otros activos	(8.151)	(617)	(19.231)	(3.075)
Otros pasivos	8.286	1.169	22.723	7.084
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	5.111	4.967	21.007	16.324
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION				
Variación neta en portafolio de inversiones	(3.969)	(1.046)	(25.841)	(7.931)
Créditos otorgados	(87.488)	(31.637)	(297.676)	(153.223)
Créditos cobrados	34.122	5.582	145.993	74.784
Incorporaciones netas de bienes de uso	(193)	(770)	(3.953)	(1.212)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(57.528)	(27.872)	(181.477)	(87.583)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Variación neta en				
Depósitos	99.691	40.732	240.228	98.758
Pasivos financieros a corto plazo	289	1.089	2.967	1.624
Títulos valores emitidos por la institución	529	19	268	421
Obligaciones subordinadas	0	0	10	0
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	243	(684)	118	98
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	1	432	0	(10)
Dividendos pagados en efectivo	(197)	(148)	(1.635)	(1.086)
Recompra de acciones	(3)	(5)	(143)	(32)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	100.553	41.436	241.813	99.774
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹				
Aumento neto del período	48.136	18.520	81.342	28.515
Al principio del período	114.921	63.194	81.715	53.200
Al final del período	163.057	81.715	163.057	81.715

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 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
Utilidad del Periodo					4.214				4.214
Dividendos en efectivo pagado a filiales					6				6
Remediación por plan de pensiones					411		(411)		0
Recompra de acciones						(3)			(3)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								(481)	(482)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				(1)					(1)
				(4)					(4)
Saldo al 31-12-2015	664	192	167	2.983	39.914	(235)	(505)	1.352	44.534

ANEXO III

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

Por Actividad Económica	Diciembre 2015	%	Septiembre 2015	%	Diciembre 2014	%
Comercial	154.827	43,6	129.919	43,0	81.868	40,2
Tarjeta de Crédito	71.467	20,1	56.681	18,8	38.680	19,0
Agropecuaria	48.962	13,8	41.652	13,8	27.602	13,5
Industrial	19.206	5,4	22.629	7,5	17.651	8,7
Servicios	18.639	5,3	15.339	5,1	11.369	5,6
Adquisición Vivienda	9.830	2,8	9.026	3,0	7.127	3,5
Comercio Exterior	2.760	0,8	3.525	1,2	5.103	2,5
Construcción	4.506	1,3	4.199	1,4	3.057	1,5
Préstamos para vehículos	3.253	0,9	2.043	0,7	1.804	0,9
Otros	2.236	6,0	16.547	5,5	9.522	4,6
	354.685	100,0	301.558	100,0	203.783	100,0

Por Vencimiento	Diciembre 2015	%	Septiembre 2015	%	Diciembre 2014	%
Hasta 6 Meses	108.690	30,6	89.315	33,8	66.003	32,4
Entre 6 Meses a 1 Año	98.961	27,9	77.924	14,0	37.110	18,2
Entre 1 y 2 Años	35.801	10,1	37.073	20,3	36.724	18,0
Entre 2 y 3 Años	41.346	11,7	38.062	13,0	26.018	12,8
Entre 3 y 4 Años	12.946	3,6	12.822	5,4	9.097	4,5
Entre 4 y 5 Años	13.326	3,8	11.952	3,8	8.070	4,0
Mas a de 5 Años	43.615	12,3	34.410	9,7	20.761	10,1
	354.685	100,0	301.558	100,0	203.783	100,0

Por Ubicación Geográfica Deudor	Diciembre 2015	%	Septiembre 2015	%	Diciembre 2014	%
Venezuela	319.086	89,9	266.638	79,5	170.327	83,6
Estados Unidos	26.888	7,6	25.681	12,9	22.088	10,8
México	821	0,2	817	0,8	1.499	0,7
Colombia	958	0,3	936	0,5	860	0,4
Brasil	963	0,3	1.178	1,0	1.489	0,7
Suiza	659	0,2	714	0,6	922	0,5
Perú	618	0,2	772	1,1	1.288	0,6
Otros	4.693	1,3	4.823	3,5	5.310	2,7
	354.685	100,0	301.558	100,0	203.783	100,0

Por Tipo de Riesgo	Diciembre 2015	%	Septiembre 2015	%	Diciembre 2014	%
Normal	350.838	98,8	298.070	98,8	200.962	98,6
Potencial	1.240	0,3	1.175	0,4	966	0,5
Real	1.404	0,4	1.372	0,5	1.222	0,6
Alto riesgo	1086	0,3	547	0,2	597	0,3
Irrecuperable	117	0,0	394	0,1	36	0,0
	354.685	100,0	301.558	100,0	203.783	100,0

ANEXO IV

Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos en Venezuela

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Diciembre 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.	38,4% ¹	25,0%	Fijada por el BCV. Al 31 de diciembre 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.	17,1% ²	20,0%	Establecida por el Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat, fijada en relación a los ingresos familiares de los deudores, oscilando entre 4,66% y 10,66%.
Microcréditos	3% calculado sobre la cartera de créditos bruta al 30 de junio de 2015, el cumplimiento es mensual.	4,9%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 31 de diciembre 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.	5,5% ¹	4,25%	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 31 de diciembre de 2015 la tasa máxima es de 10,73%, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta en 3 puntos porcentuales (mínima 7,73%), 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.	11,4%	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 31 de diciembre de 2015, esa tasa es equivalente al 16,20%.

¹ Incluye Bs. 1.257 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.

² Incluye los Valores Bolivarianos para la Vivienda 2015-II

ANEXO V

Evolución de la Acción

Resultado Neto en millones de Bolívars

Indicadores sobre la acción Mercantil:

Acción tipo A:

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

Valor de mercado

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

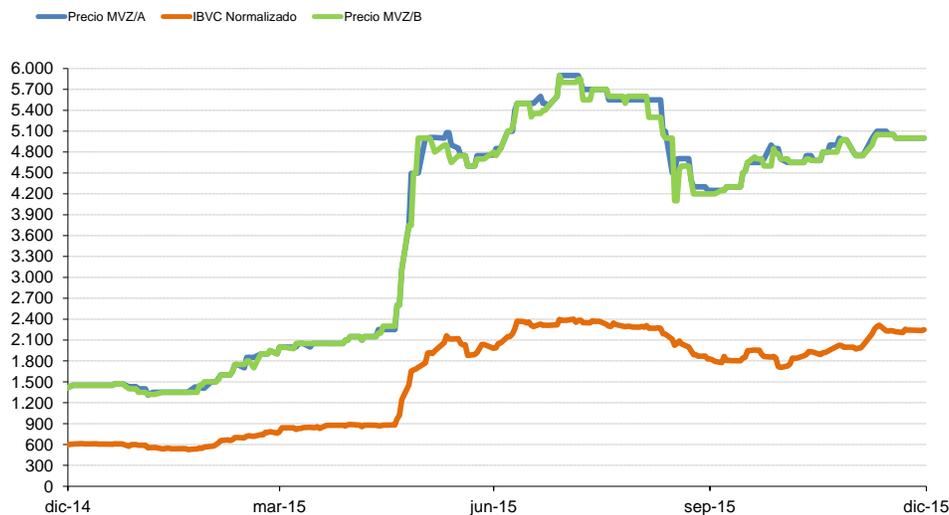
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) ¹

Total de acciones en circulación ponderadas

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

	Trimestres Finalizados en		Años Finalizados en	
	Dic. 15	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 14
Resultado Neto en millones de Bolívars	4.214	3.546	14.092	9.854
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	59.401.343	59.401.343		
Valor de mercado	5.000,00	1.400,00		
Volumen diario de acciones promedio negociado	5.618	57.357	2.517	33.665
Valor de mercado / valor según libros por acción	11,5	4,4		
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción	118,2	39,1	35,3	14,1
Dividendos en efectivo / valor de mercado	-	0,1	0,3	0,8
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	42.813.618	42.813.618		
Valor de mercado	5.000,00	1.400,00		
Volumen diario de acciones promedio negociado	731	41.488	3.180	17.440
Valor de mercado / valor según libros por acción	11,5	4,4		
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción	118,2	39,1	35,3	14,1
Dividendos en efectivo / valor de mercado	-	0,1	0,3	0,8
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) ¹	435,69	318,49		
Total de acciones en circulación ponderadas	99.635.524	99.118.607	99.416.137	99.141.881
Resultado neto del ejercicio por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)	42,30	35,77	141,75	99,40

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		Años Finalizados en	
	Dic. 15	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 14
Indicadores de Intermediación:				
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	66,3%	69,2%		
Indicadores de Rendimiento:				
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	15,7%	11,9%	12,0%	9,3%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	35,0%	34,8%	32,3%	33,2%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	3,6%	4,9%	3,0%	3,4%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	44,4%	52,2%	37,1%	36,3%
Indicadores de eficiencia:				
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	9,0%	7,1%	6,4%	5,3%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	50,3%	50,0%	48,3%	49,1%
Indicadores de liquidez:				
Disponibilidades / Depósitos	29,1%	26,1%		
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	47,1%	49,5%		
Indicadores de calidad de cartera de créditos:				
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,2%	0,3%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	1.273,3%	1.186,9%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,0%	3,1%		
Indicadores de suficiencia patrimonial:				
Patrimonio / Activos	7,0%	9,2%		
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	11,4%	15,2%		
Número de empleados				
Empleados en Venezuela	8.696	8.850		
Empleados en el exterior	1.161	1.003		
Red de Distribución				
Oficinas en Venezuela	298	299		
Bancarias	264	264		
Seguros	34	35		
Oficinas en el Exterior	34	30		
Oficinas de Representación	5	5		
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.333	1.379		
Número de puntos de venta (POS)	53.023	50.903		
Canal Mercantil Aliado:				
Taquillas	109	125		
Comercios	72	122		
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	141,5%*	68,5%		

* Inflación de los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2015

ANEXO VI

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

	Δ		Δ					
	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Dic. 15 vs. Sep. 15 Bolívares	%	Dic. 15 vs. Dic. 14 Bolívares	%	
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	154.145	107.207	74.867	46.938	43,8	79.218	105,9	
Portafolio de Inversiones	81.542	74.103	48.783	7.529	10,2	32.579	67,2	
Cartera de Créditos. Neta	307.416	256.360	162.619	51.057	19,9	144.797	89,0	
Bienes de Uso y Otros Activos	19.949	15.784	5.816	4.166	26,4	14.133	243,0	
TOTAL ACTIVO	563.053	453.365	292.085	109.688	24,2	270.967	92,8	
PASIVO Y PATRIMONIO								
Depósitos	492.826	394.381	253.709	98.445	25,0	239.117	94,2	
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	20.968	17.702	9.795	3.267	18,5	11.174	114,1	
TOTAL PASIVO	513.794	412.083	263.504	101.712	24,7	250.291	95,0	
PATRIMONIO	49.258	41.282	28.582	7.976	19,3	20.676	72,3	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	563.053	453.365	292.085	109.688	24,2	270.967	92,8	

	Trimestres Finalizados el				Años Finalizados el			
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	18.870	9.240	9.630	104,2	56.094	27.827	28.267	101,6
Gastos Financieros	5.731	2.693	2.768	93,4	16.476	8.888	7.588	85,4
Margen Financiero Bruto	13.139	6.276	6.863	109,3	36.618	18.939	20.679	109,2
Provisión para Cartera de Créditos	1.676	1.199	477	39,8	4.804	2.780	2.024	72,8
Margen Financiero Neto	11.463	5.078	6.385	125,7	34.815	16.160	18.655	115,4
Comisiones y Otros Ingresos	4.621	2.305	2.315	100,4	12.486	7.470	5.016	67,1
Resultado en Operación Financiera	16.083	7.383	8.700	117,8	47.301	23.630	23.671	100,2
Gastos Operativos	10.072	4.002	6.070	151,7	28.762	13.665	15.097	110,5
Resultado antes de Impuestos	6.011	3.381	2.630	77,8	9.964	8.574	5.944	86,1
Impuestos	2.553	(75)	2.628	3.486,3	6.578	122	6.456	5.295,3
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.458	3.456	2	0,1	11.961	9.842	2.118	21,5

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

	Trimestres Finalizados el		Años Finalizados el	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Resultado neto ²	3.568	3.492	12.162	9.431
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación y otros	(110)	(36)	(201)	411
Resultado neto SNV	3.458	3.456	11.961	9.842
Eliminaciones Intercompañías	(19)	(106)	259	(476)
Contribución a los resultados de Mercantil	3.439	3.350	12.220	9.366

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)

	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Dic. 15 vs. Bolívares	Sep. 15 %	Dic. 15 vs. Bolívares	Dic. 14 %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	154.145	107.207	74.867	46.938	43,8	79.218	105,9
Portafolio de Inversiones	69.387	63.677	44.623	5.709	9,0	24.764	55,5
Cartera de Créditos. Neta	307.412	256.359	162.619	51.053	19,9	144.793	89,0
Bienes de Uso y Otros Activos	20.112	15.842	5.784	4.270	27,0	14.328	247,7
TOTAL ACTIVO	551.055	443.086	287.893	107.969	24,4	263.162	91,4
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	497.093	398.667	258.084	98.426	24,7	239.009	92,6
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	16.623	13.366	5.554	3.258	24,4	11.070	199,3
TOTAL PASIVO	513.716	412.033	263.637	101.684	24,7	250.079	94,4
PATRIMONIO	37.339	31.053	24.256	6.286	20,2	13.083	53,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	551.055	443.086	287.893	107.969	24,4	263.162	91,4

	Trimestres				Años			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	18.866	9.232	9.634	104,4	56.151	28.191	27.960	99,2
Gastos Financieros	5.765	2.966	2.800	94,4	16.623	9.058	7565	83,5
Margen Financiero Bruto	13.101	6.266	6.834	109,1	39.528	19.134	20.394	106,6
Provisión para Cartera de Créditos	1.692	1.202	490	40,7	4.836	2.796	2.040	73,0
Margen Financiero Neto	11.409	5.064	6.344	125,3	34.692	16.338	18.354	112,3
Comisiones y Otros Ingresos	4.811	2.471	2.340	94,7	13.240	7.407	5.833	78,7
Resultado en Operación Financiera	16.219	7.535	8.684	115,2	47.932	23.745	24.187	101,9
Gastos Operativos	10.196	4.118	6.077	147,6	29.390	14.192	15.197	107,1
Resultado antes de Impuestos	6.024	3.417	2.607	76,3	18.542	9.553	8.990	94,1
Impuestos	2.455	(75)	2.531	3.357,0	6.381	122	6.259	5.133,3
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.568	3.492	76	2,2	12.162	9.431	2.731	29,0

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema ²	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Margen financiero bruto / activos promedios	10,0%	10,0%	9,4%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	4,2%	3,1%	4,1%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	57,2%	42,0%	50,1%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	0,3%	0,2%	0,3%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	922,2%	1.466,9%	1.352,7%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,6%	3,1%	3,5%
Gastos de transformación / total activo promedio	4,9%	5,6%	3,2%
Patrimonio / activos	7,0%	6,8%	8,4%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	10,8%	10,0%	9,7%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	12,7%	16,5%

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)

	Δ		Δ		
	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Dic. 15 vs. Sep. 15 Dólares %	Dic. 15 vs. Dic. 14 Dólares %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades	137	157	187	(20) (12,7)	(50) (26,8)
Portafolio de Inversiones	2.198	2.168	2.231	31 1,4	(32) (1,5)
Cartera de Créditos, neta	5.559	5.453	5.250	106 1,9	309 5,9
Bienes de Uso y Otros	236	227	210	9 4,1	26 12,3
TOTAL ACTIVO	8.130	8.004	7.878	126 1,6	252 3,2
PASIVO Y PATRIMONIO					
Depósitos	6.508	6.361	6.295	146 2,3	213 3,4
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	968	980	933	(12) (1,3)	35 3,7
TOTAL PASIVO	7.475	7.342	7.228	134 1,8	247 3,4
PATRIMONIO	655	663	650	(8) (1,2)	4 0,7
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.130	8.004	7.878	126 1,6	252 3,2

	Trimestres				Años			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Dólares	%	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	54	50	5	9,3	208	182	26	14,5
Gastos Financieros	10	8	2	23,0	36	29	6	21,2
Margen Financiero Bruto	45	42	3	6,7	173	152	20	13,2
Provisión para Cartera de Créditos	3	3	0	11,2	11	8	3	40,2
Margen Financiero Neto	42	39	3	6,4	161	144	17	11,7
Comisiones y Otros Ingresos	14	16	(2)	(15,2)	58	44	3	6,2
Resultado en Operación Financiera	55	55	0	0,1	220	199	20	10,2
Gastos Operativos	52	44	7	16,7	194	168	25	15,1
Resultado antes de Impuestos	3	11	(7)	(67,7)	26	31	(5)	(16,0)
Impuestos	2	5	(2)	(51,4)	9	12	(3)	(24,0)
RESULTADO NETO EN US\$	1	6	(5)	(81,0)	17	19	(2)	(11,1)

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

	Trimestres		Años	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Resultado neto Mercantil Commercebank N.A. Consolidado	4	8	21	28
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(2)	(1)	(6)	(6)
Resultado neto Mercantil Commercebank Florida Bancorp	2	7	15	22
Impuesto sobre la renta diferido	(1)	(1)	0	1
Provisión bienes realizables	0	1	3	(2)
Otros	0	(1)	(1)	(2)
Contribución a los resultados de Mercantil ¹	1	6	17	19

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)

	△		△				
	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Dic. 15 vs. Sep.. 15 Dólares	%	Dic. 15 vs. Dic. 14 Dólares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	38	49	39	(11)	(22,1)	(1)	(2,9)
Portafolio de Inversiones	2.206	2.278	2.379	(72)	(3,2)	(173)	(7,3)
Cartera de Créditos. Neta	5.556	5.451	5.233	105	1,9	323	6,2
Bienes de Uso y Otros	352	247	252	105	42,5	100	28,8
TOTAL ACTIVO	8.153	8.025	7.903	127	1,6	249	3,2
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	6.563	6.397	6.318	167	2,6	245	3,9
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	842	874	839	(33)	(3,7)	3	0,3
TOTAL PASIVO	7.405	7.271	7.157	134	1,8	248	3,5
PATRIMONIO	748	755	746	(7)	(9,0)	2	0,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.153	8.025	7.903	127	1,6	249	3,2

	Trimestres				Años			
	Finalizados en		△		Finalizados en		△	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Dólares	%	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	55	50	5	9,9	208	182	27	14,6
Gastos Financieros	8	6	2	27,9	29	23	6	27,1
Margen Financiero Bruto	46	43	3	7,3	179	159	20	12,8
Provisión para Cartera de Créditos	3	3	0	11,7	11	8	3	40,3
Margen Financiero Neto	44	41	3	7,0	168	151	17	11,4
Comisiones y Otros Ingresos	13	15	(1)	(9,7)	55	53	1	2,4
Resultado en Operación Financiera	57	56	1	2,5	223	204	18	9,1
Gastos Operativos	51	43	8	17,4	190	161	30	18,6
Resultado antes de Impuestos	6	12	(6)	(50,3)	32	44	(11)	(26,1)
Impuestos	2	4	(2)	(47,6)	12	16	(4)	(27,2)
RESULTADO NETO EN US\$	4	8	(4)	(51,8)	21	28	(7)	(25,5)

Mercantil Commercebank, N.A.
Indicadores

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

¹ Con base a cifras de septiembre 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)

	Δ		Δ			
	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Dic. 15 vs. Sep. 15 Bolívares %	Dic. 15 vs. Dic. 14 Bolívares %	
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL						
ACTIVO						
Disponibilidades	488	573	1.032	(86) (14,9)	(544) (52,7)	
Portafolio de Inversiones	11.694	13.862	8.766	(2.168) (15,6)	2.929 33,4	
Primas por Cobrar	8.802	5.461	3.047	3.162 56,1	5.756 188,9	
Bienes de Uso	1.526	1.781	297	(255) (14,3)	1.229 413,4	
Otros Activos	9.328	3.554	1.832	5.774 162,4	7.947 409,3	
TOTAL ACTIVO	31.839	25.412	14.973	6.427 25,3	16.866 112,6	
PASIVO Y PATRIMONIO						
Primas por Devengar	14.092	9.104	6.029	4.987 54,8	8.063 133,7	
Reservas	4.552	4.444	2.355	111 2,5	2.197 93,3	
Pasivos Financieros	3.357	2.830	0	527 18,6	3.357 100,0	
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	657	1.402	941	(745) (53,1)	(284) (30,2)	
Otras provisiones y otros pasivos	3.170	2.245	1.207	925 41,2	1.963 162,6	
TOTAL PASIVO	25.828	20.022	10.532	5.806 29,0	15.296 145,2	
PATRIMONIO	6.011	5.390	4.441	621 11,5	1.570 35,3	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31.839	25.412	14.973	6.427 25,3	16.866 112,6	

	Trimestres				Años			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Primas Devengadas Cobradas	8.684	4.349	4.336	99,7	27.652	13.696	13.957	101,9
Siniestros Incurridos	(4.952)	(2.560)	(2.391)	93,4	(17.691)	(8.502)	(9.189)	108,1
Comisiones y Gastos de Adquisición	(1.844)	(858)	(986)	114,9	(5.492)	(2.463)	(3.029)	123,0
Gastos de Administración	(682)	(335)	(348)	103,8	(2.292)	(1.233)	(1.059)	85,9
Aportes y contribuciones	(717)	(270)	(448)	166,1	(1.975)	(873)	(1.102)	126,3
Resultado Técnico	490	327	163	50,0	202	624	(422)	(67,6)
Ingreso de Inversiones	446	336	80	21,8	1.979	981	997	101,6
Utilidades Cambiarias	16	(74)	90	(121,0)	67	82	(16)	(19,1)
Impuestos y Contribuciones	(163)	(6)	(157)	2613,3	(374)	(6)	(368)	6.125,0
Contratos de exceso de pérdida	(42)	(104)	62	(59,8)	(288)	(385)	97	(25,2)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	746	508	238	46,9	1.586	1.297	289	22,3

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

	Trimestres		Años	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	843	745	2.200	1.614
Devengo de Primas	1	10	2	12
Diferencial cambiario	0	(254)	(29)	(468)
Valoración de Inversiones y Otros	(98)	7	(587)	(169)
Resultado neto SNV	746	508	1.586	989
Eliminación intercompañías	(72)	(2)	(123)	139
Contribución a los resultados de Mercantil	674	506	1.463	1.128

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)

			Δ		Δ		
	Diciembre 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2014	Dic. 15 vs. Dic. 15 Bolívares	Dic. 15 vs. Dic. 15 %	Dic. 15 vs. Dic. 14 Bolívares	Dic. 15 vs. Dic. 14 %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	28.586	18.768	9.854	9.818	52,3	18.732	190,1
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	6.795	4.700	3.509	2.095	44,6	3.286	93,7
Otros Activos	10.327	5.399	2.870	4.929	91,3	7.458	259,8
TOTAL ACTIVO	45.708	28.867	16.233	16.841	58,3	29.476	181,6
PASIVO Y PATRIMONIO							
Reservas Técnicas	18.723	13.642	8.399	5.081	37,2	10.325	122,9
Otras provisiones y otros pasivos	3.752	4.653	2.383	(900)	(19,3)	1.370	57,5
TOTAL PASIVO	22.476	18.295	10.782	4.181	22,9	11.695	108,5
PATRIMONIO	23.232	10.572	5.452	12.660	119,7	17.781	326,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	45.708	28.867	16.233	16.841	58,3	29.476	181,6

	Trimestres				Años			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Primas Devengadas Cobradas	8.684	4.339	4.345	100,2	27.653	13.685	13.968	102,1
Siniestros Incurridos	(4.952)	(2.560)	(2.391)	93,4	(17.690)	(8.502)	(9.189)	108,1
Comisiones y Gastos de Adquisición	(1.844)	(858)	(986)	114,9	(4.968)	(2.472)	(2.496)	101,0
Gastos de Administración	(682)	(335)	(348)	103,8	(2.293)	(1.233)	(1.060)	85,9
Aportes y contribuciones	(717)	(270)	(448)	166,1	(1.975)	(873)	(1.102)	126,2
Resultado Técnico	490	317	173	54,6	727	605	121	20,0
Ingreso de Inversiones	543	359	184	51,2	2069	1.006	1.063	105,7
Utilidades Cambiarias	16	180	(164)	(91,3)	66	394	(328)	(83,2)
Impuestos y Contribuciones	(163)	(6)	(157)	2.613,3	(374)	(69)	(368)	6.133,2
Contratos de exceso de pérdida	(42)	(104)	62	(59,8)	(288)	(385)	97	(25,2)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	843	745	98	13,2	2.200	1.614	586	36,3

Mercantil Seguros Indicadores

(En millones de Bs., excepto porcentajes)

	Trimestres		Años	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Primas Cobradas Netas	14.966	6.183	39.017	17.504
Participación en el Mercado	11,5% ³	12,3%		
Patrimonio / Total Activo	50,8%	33,6%		
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	57,0%	59,0%	64,0%	62,1%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	21,2%	19,8%	18,0%	18,1%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	7,9%	7,7%	8,3%	9,0%
Índice Combinado (%) ¹	94,3%	92,7%	97,4%	95,6%
Número de Asegurados ²	1.816.733	1.896.214		

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

² En números completos

³ Participación en el mercado venezolano al 30/11/2015

ANEXO IX

Principales Indicadores Macroeconómicos

	AÑOS		TRIMESTRES							
	2014	2015	I 14	II 14	III 14	IV 14	I 15	II 15	III 15	IV 15
Producto Interno Bruto. Var.% ¹										
Consolidado	(4,0)	ND	(4,8)	(4,9)	(2,3)	(4,8)	ND	ND	ND	ND
Actividades Petroleras	0,3	ND	0,2	0,4	0,3	0,3	ND	ND	ND	ND
Actividades No Petroleras	(3,8)	ND	(4,1)	(4,7)	(2,5)	(3,9)	ND	ND	ND	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	(9,7)	ND	(14,0)	(12,0)	(3,5)	(9,0)	ND	ND	ND	ND
Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) ²	64,7	ND	41,5	77,5	61,7	81,2	ND	ND	ND	ND
Desempleo (%) ³	6,4	ND	8,4	7,2	6,9	6,0	ND	ND	ND	ND
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	64,0	101,3	76,6	70,9	63,24	64,02	64,18	83,85	100,22	101,30
Tasas de Interés de Fin de Periodo (%) ⁴										
Seis Principales Bancos Comerciales y Universales										
Activa	19,2	21,0	15,6	16,6	17,8	19,2	18,9	19,7	20,9	21,0
Depósitos de Ahorro	14,5	21,7	15,0	14,1	14,1	14,1	14,1	12,8	12,7	21,7
Depósitos a Plazo 90 días	14,1	15,1	14,5	14,6	14,6	14,5	14,6	14,5	14,8	15,1
Sector Externo (Millones de US\$)										
Balanza Comercial ⁵	28.344	ND	11.290	10.243	6.811	ND	ND	ND	ND	ND
Exportaciones Petroleras	58.332	ND	19.899	19.989	18.444	ND	ND	ND	ND	ND
Exportaciones No Petroleras	2.165	ND	761	791	613	ND	ND	ND	ND	ND
Importaciones	32.153	ND	9.370	10.537	12.246	ND	ND	ND	ND	ND
Reservas Internacionales BCV FEM	22.077	16.358	21.945	21.601	21.340	22.058	20.970	16.180	16.409	16.358
	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	88,4	44,7	96,4	97,7	92,4	67,7	45,1	54,4	43,6	35,8
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.463	2.463	2.450	2.460	2.472	2.469	2.469	2.449	2.493	2.485
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)										
Ingresos No Petroleros ⁶	475.625	ND	88.608	94.750	130.683	161.584	200.905	237.935	313.989	ND
Gasto Ejecutado por la Tesorería Nacional ⁷	955.915	1.907.323	161.750	224.147	226.916	343.101	248.419	403.237	427.225	828.443

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