

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

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

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el segundo trimestre de 2014 de Bs. 2.143 millones (US\$ 341 millones)¹, 49,7% superior al resultado neto del segundo trimestre del año 2013 de Bs. 1.432 millones (US\$ 228 millones)¹. En términos semestrales, el resultado neto alcanzó Bs. 3.974 millones (US\$ 632 millones)¹, superior en Bs. 502 millones (14,5%) al resultado neto del primer semestre del año 2013 de Bs. 3.471 millones (US\$ 583 millones)¹.

- ✓ **Resultado neto por acción** en el segundo trimestre de 2014 fue de Bs. 21,61, US\$ 3,44¹ (Bs. 14,44, US\$ 2,30¹ en el segundo trimestre de 2013). En términos semestrales, el resultado neto por acción del primer semestre de 2014 fue de Bs. 40,08 US\$ 6,38 (Bs. 35,01 en el primer semestre del año 2013, US\$ 5,88).
- ✓ **ROE y ROA** para el segundo trimestre del 2014 alcanzaron 33,5% y 3,3% respectivamente (en el segundo trimestre 2013 32,1% y 3,4%). Para el primer semestre del año 2014, estos indicadores se ubicaron en 31,1% y 3,0%, respectivamente (38,9% y 4,2% en el primer semestre del año 2013).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron en Bs. 650 cada una, que compara con Bs. 900 la acción A y Bs. 888 la acción B al 31 de marzo de 2014 y con Bs. 360 cada una al 30 de junio 2013.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 4.728 millones (US\$ 752 millones)¹, superior en Bs. 1.663 millones (54,3%) al segundo trimestre de 2013 cuando se ubicó en Bs. 3.065 millones (US\$ 488 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos) se ubicó en 68,5% al cierre del segundo trimestre de 2014 (68,6% al cierre del segundo trimestre del año 2013).
- ✓ **Provisión Cartera de Créditos** registró un gasto de Bs. 719 millones (US\$ 114 millones)¹, superior en Bs. 277 millones (62,7%) al segundo trimestre de 2013 cuando alcanzó Bs. 442 millones (US\$ 70 millones)¹. La provisión representa un 3,0% sobre la cartera de créditos bruta (3,1% al 30 de junio de 2013) y una cobertura de 784,8% sobre la cartera vencida y en litigio (360,9% al 30 de junio de 2013).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 1.766 millones (US\$ 281 millones)¹, superior en Bs. 570 millones (47,6%) al segundo trimestre de 2013 de Bs. 1.196 millones (US\$ 190 millones)¹, debido al aumento de Bs. 515 millones de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros y al aumento de Bs. 55 millones en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.
- ✓ **Primas de seguros, netas de siniestros** alcanzaron Bs. 411 millones (US\$ 65 millones)¹, Bs. 113 millones (37,9%) superior al importe del segundo trimestre de 2013 de Bs. 298 millones (US\$ 47 millones)¹. Las primas netas cobradas en el trimestre alcanzaron Bs. 3.493 millones, lo que representa Bs. 1.120 millones (47,2%) más que en el mismo período del año anterior.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 3.917 millones (US\$ 623 millones)¹, superior en Bs. 1.305 millones (49,9%) respecto al segundo trimestre de 2013 de Bs. 2.613 millones (US\$ 416 millones)¹, debido al incremento de Bs. 379 millones (36,0%) en los gastos de personal, Bs. 371 millones (93,7%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 555 millones (47,8%) en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros automáticos, entre otros.

Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 60,9% en los últimos 12 meses al 31 de mayo de 2014. El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en junio de 2014 en 4,8% inferior a junio de 2013 cuando se ubicó en 5,0%.

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

	Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013	Δ Jun. 14 vs. Mar. 14	Δ Jun. 14 vs. Jun. 13
				%	%
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	4.728	3.872	3.065	22,1	54,3
Provisión para cartera de créditos	719	216	442	232,9	62,7
Comisión y Otros Ingresos	1.766	1.552	1.196	13,8	47,6
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	411	516	298	(20,3)	37,9
Gastos de Personal y Operativos	3.917	3.845	2.613	1,9	49,9
Resultado Neto del Trimestre	2.143	1.832	1.432	17,0	49,7
Resultado Neto del Semestre	3.974		3.471		14,5
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	21,61	18,47	14,44	17,0	49,7
Resultado Neto del Semestre por Acción	40,08		35,01		14,5
Valor Mercado Acción A	650,00	900,00	360,00	(27,8)	80,6
Valor Mercado Acción B	650,00	888,00	360,00	(26,8)	80,6
Valor libros por acción	262,22	235,52	192,53	11,3	36,2
Resultado Neto del Trimestre/ Activo Promedio (ROA)	3,3%	2,9%	3,4%	13,8	(2,9)
Resultado Neto del Trimestre/ Patrimonio Promedio (ROE)	33,5%	28,8%	32,1%	16,3	4,4
Resultado Neto del Semestre/ Activo Promedio (ROA)	3,0%		4,2%		(28,6)
Resultado Neto del Semestre/ Patrimonio Promedio (ROE)	31,1%		38,9%		(20,1)

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

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

Activo: Durante el segundo trimestre de 2014 el activo total se incrementó en Bs. 26.829 millones (10,3%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 287.517 millones (US\$ 45.752 millones)¹, superior en Bs. 101.400 millones (54,5%) al cierre del segundo trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 21.875 millones (10,7%) en el segundo trimestre de 2014 y Bs. 95.235 millones (72,3%) respecto a junio de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 577 millones (8,4%) en el segundo trimestre de 2014 y US\$ 476 millones (6,8%) respecto a junio de 2013.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 500 millones (4,2%) en el segundo trimestre de 2014 y Bs. 3.824 millones (44,7%) respecto a junio de 2013.

Cartera de Créditos, neta: Durante el segundo trimestre de 2014 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 30.670 millones (24,3%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 156.840 millones (US\$ 24.958 millones)¹, superior en Bs. 57.718 millones (58,2%) al cierre del segundo trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 29.564 millones (31,5%) en el segundo trimestre de 2014 y Bs. 55.248 millones (81,2%) con respecto a junio de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 202 millones (4,2%) en el segundo trimestre de 2014 y aumentó US\$ 415 millones (9,0%) con respecto a junio de 2013.

Depósitos: Durante el segundo trimestre de 2014 los depósitos se incrementaron en Bs. 21.782 millones (10,2%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 236.081 millones (US\$ 37.567 millones)¹, superior en Bs. 87.015 millones (58,4%) respecto al cierre del segundo trimestre de 2013.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 19.789 millones (11,1%) en el segundo trimestre de 2014 y Bs. 84.826 millones (74,9%), respecto a junio de 2013.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 220 millones (3,9%) en el segundo trimestre de 2014 y US\$ 364 millones (6,7%), respecto a junio de 2013.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 26.803 millones (US\$ 4.265 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 2.730 millones (11,3%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 24.073 millones (US\$ 3.832 millones)¹ y Bs. 7.124 millones (36,2%) superior respecto al cierre del segundo trimestre de 2013. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 2.143 millones y al aumento de Bs. 576 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Índices de Capital: El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de junio de 2014, es de 9,3% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 15,9%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,6% y 19,0% al 30 de junio de 2013).

- ✓ **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 30 de junio de 2014, tiene un índice de patrimonio sobre activos de 9,6% y sobre activos ponderados con base en riesgos de 16,2% (11,3% y 19,6% al 30 de junio de 2013).
- ✓ **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 30 de junio de 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,2% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 14,8%, (10,3% y 16,2% al 30 de junio de 2013).

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

Resumen de los Estados Financieros (Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)					
	Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013	Δ Jun. 14 vs. Mar. 14	Δ Jun. 14 vs. Jun. 13
				%	%
Disponibilidades	51.994	58.549	29.764	(11,2)	74,7
Portafolio de Inversiones	69.584	66.964	51.122	3,9	36,1
Cartera de Créditos, Neta	156.840	126.170	99.122	24,3	58,2
Otros Activos	9.099	9.005	6.109	1,0	48,9
TOTAL ACTIVO	287.517	260.688	186.117	10,3	54,5
GESTION DE PATRIMONIOS	54.245	51.855	42.453	4,6	27,8
Depósitos	236.081	214.299	149.066	10,2	58,4
Pasivos Financieros	5.818	3.782	4.844	53,8	20,1
Otros Pasivos	18.814	18.534	12.528	1,5	50,2
Patrimonio	26.803	24.073	19.679	11,3	36,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	287.517	260.688	186.117	10,3	54,5

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

Tabla de Contenido

Págs.

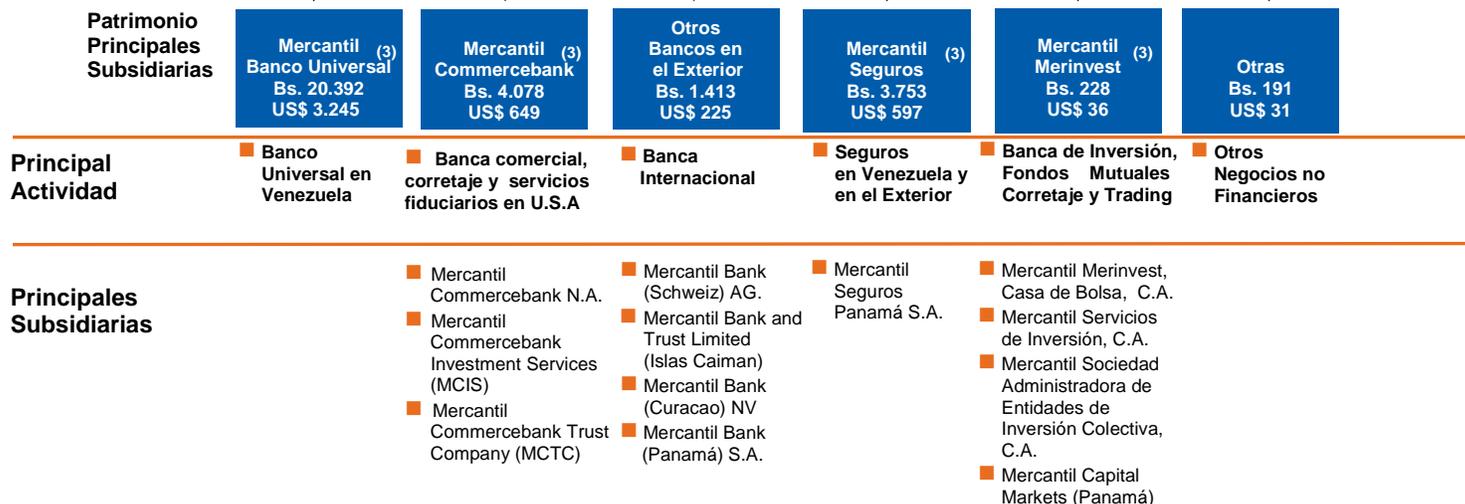
➤ Contribución de las Subsidiarias	4
➤ Participación de Mercado	5
➤ Calificaciones de Riesgo	5
➤ Análisis de los Estados Financieros Consolidados	6
➤ Resultados en Operación Financiera	
➤ Margen Financiero Bruto	6
➤ Provisión de Cartera de Créditos	7
➤ Total Comisiones y Otros Ingresos	8
➤ Total Primas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

Contribución de las Subsidiarias

30 de junio de 2014

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

Patrimonio: Bs. 26.803 (US\$ 4.265)



En millones de Bs. ⁽¹⁾							Total
Total Activos	223.821	46.692	4.469	11.968	205	363	287.517
% Activo	77,8%	16,2%	1,6%	4,2%	0,1%	0,1%	100,0%
Portafolio de Inversiones	46.862	13.138	1.957	7.331	160	136	69.584
Cartera de Créditos (Neta)	123.280	31.554	2.006	-	-	-	156.840
Depósitos	197.311	35.539	3.232	-	-	-	236.081
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	1.959	57	(20)	194	6	(53)	2.143
Semestre	3.658	75	(55)	435	19	(158)	3.974
Gestión de Patrimonios	28.371	12.781	3.337	65	9.692	-	54.245

En millones de US\$ ⁽²⁾							Total
Total Activos	35.616	7.430	711	1.905	33	58	45.752
Portafolio de Inversiones	7.458	2.091	311	1.167	25	21	11.073
Cartera de Créditos (Neta)	19.617	5.021	319	-	-	-	24.958
Depósitos	31.398	5.655	514	-	-	-	37.567
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	311	9	(3)	31	1	(8)	341
Semestre	582	12	(9)	69	3	(25)	632
Gestión de Patrimonios	4.515	2.034	531	10	1.542	-	8.632
Número de empleados	7.267	827	109	1.601	46	24	9.874

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

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

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

Participación de Mercado

	Posicionamiento		Participación Mercado
	Comercial y Universal	Privada	
Venezuela			
Mercantil Banco ⁽¹⁾			
Créditos al Sector Turismo	3	2	12,3%
Créditos al Sector Manufacturero	2	1	16,0%
Créditos al Sector Agrario	2	1	15,6%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	6	3	6,9%
Créditos al Sector Microcréditos	6	4	7,6%
Cartera de Créditos Bruta	3	2	15,0%
Depósitos de Ahorro	1	1	20,6%
Captaciones Totales	3	2	12,8%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	3	2	12,2%
Total de Activos	4	3	12,0%
Activos de los Fideicomisos	5	2	7,3%
Mercantil Seguros ⁽²⁾			
Primas Netas		2	12,0%
U.S.A.			
Commercbank ⁽³⁾			
Depósitos		124	

(1) Cifras según balances de publicación en prensa.

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

(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 31/12/13.

Calificaciones de Riesgo

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

(*) Sociedad Calificadora de Riesgos en Venezuela.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Resultados en Operación Financiera

(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)	US\$ ¹ Jun.2014	Trimestres Finalizados en				Semestres Finalizados en			
		Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%	Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%
Margen Financiero Bruto	752	4.728	3.065	1.663	54,3	8.601	5.656	2.945	52,1
Provisión para Cartera de Créditos	114	719	442	277	62,7	935	586	349	59,6
Margen Financiero Neto	638	4.009	2.623	1.386	52,8	7.666	5.070	2.596	51,2
Comisiones y Otros Ingresos	281	1.766	1.196	570	47,6	3.318	3.121	199	6,4
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	65	411	298	113	37,9	926	533	393	73,7
Resultado en Operación Financiera	984	6.186	4.117	2.069	50,2	11.910	8.724	3.188	36,5

Margen Financiero Bruto

En el segundo trimestre de 2014, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 4.728 millones (US\$ 752 millones)¹, 54,3% superior al margen del segundo trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 3.065 millones (US\$ 488 millones)¹, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 6.720 millones, registrando un incremento de 57,1% respecto al mismo trimestre del año anterior, este aumento se ve reflejado tanto en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos, que mostraron una variación de 59,5%, así como también por el aumento de 46,7% de los ingresos del portafolio de inversiones. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 1.992 millones, 64,2% superior al segundo trimestre de 2013.

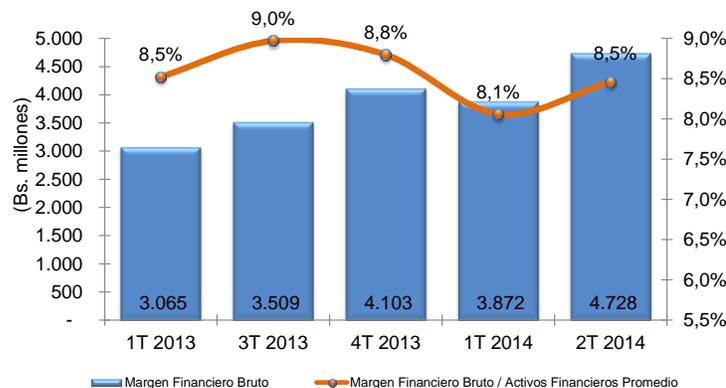
El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 68,5% al cierre del segundo trimestre de 2014 (68,6% al cierre de junio de 2013).

- **Mercantil Banco Universal**, alcanzó Bs. 4.330 millones, 62,4% superior al margen financiero del segundo trimestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 2.667 millones, principalmente por el mayor volumen de activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 63,2% en junio 2014 y en 61,4% en junio de 2013.
- **Mercantil Commercebank, N.A.**, alcanzó US\$ 36 millones, 0,6% similar al margen financiero del segundo trimestre del año anterior cuando se ubicó en US\$ 35 millones. El Banco mantiene una porción significativa de sus activos, US\$ 2.228 millones, es decir más del 29%, en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por éste. Este elevado nivel de liquidez le ha seguido permitiendo al Banco una amplia flexibilidad para aumentar sus operaciones crediticias.

En el primer semestre de 2014, el margen financiero bruto fue de Bs. 8.601 millones (US\$ 1.369 millones)¹, 52,1% superior al obtenido en el primer semestre de 2013 de Bs. 5.656 millones (US\$ 950 millones)¹.

El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 30 de junio de 2014 y 2013 fue 8,5%.

Evolución del Margen Financiero



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

Provisión para Cartera de Créditos

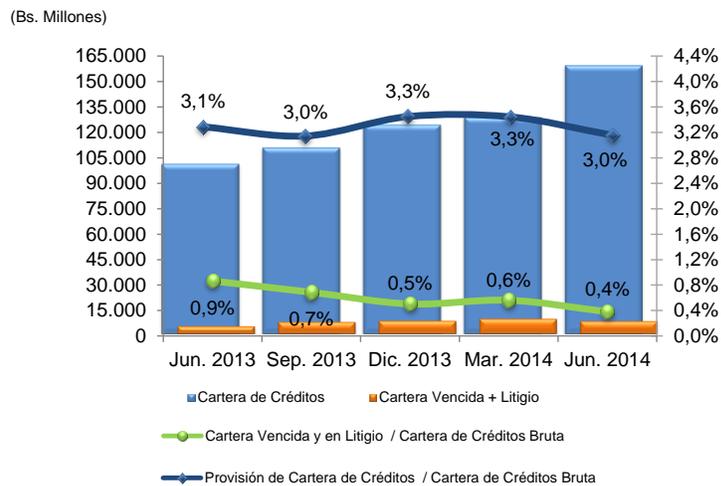
En el segundo trimestre de 2014, se registró un gasto de Bs. 719 millones (US\$ 114 millones)¹, superior en Bs. 277 millones (62,7%) al segundo trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 442 millones (US\$ 70 millones)¹.

- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 685 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el segundo trimestre 2014 (Bs. 435 millones en el primer trimestre de 2013), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores comercial, construcción e industrial, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el trimestre.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** registró US\$ 1 millón de Provisiones para la Cartera de Créditos, principalmente para créditos relacionados con el sector comercial.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 4.842 millones (US\$ 771 millones)¹ al 30 de junio de 2014, que representa un 3,0% sobre la cartera de créditos bruta mantenida (3,1% al 30 de junio de 2013). Esta provisión representa una cobertura de 784,8% de la cartera vencida y en litigio (360,9% al 30 de junio de 2013).

En el primer semestre de 2014, se registró un gasto por provisiones para cartera de créditos de Bs. 935 millones (US\$ 149 millones)¹, superior en 59,6% al primer semestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 586 millones (US\$ 98 millones)¹.

Evolución Cartera de Créditos



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

Total Comisiones y Otros Ingresos

En el segundo trimestre de 2014, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 1.766 millones (US\$ 281 millones)¹, superior en Bs. 570 millones (47,6%) al segundo trimestre de 2013 de Bs. 1.196 millones (US\$ 190 millones)¹, principalmente por:

- Aumento de Bs. 515 millones (46,9%) 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. 55 millones (55,6%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

En el primer semestre de 2014, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 3.318 millones, superior en Bs. 199 millones (6,4%) al primer semestre de 2013, lo que obedece principalmente al aumento de Bs. 1.082 millones (58,6%) de ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, comisiones de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros, disminución de Bs. 721 millones (85,5%) de ingresos por diferencias en cambio producto del desplazamiento del tipo de cambio controlado establecido por el Banco Central de Venezuela para la valoración de la posición en moneda extranjera, el cual pasó de Bs. 4,2893/US\$1 a Bs. 6,2842/US\$1 en el primer semestre de 2013 y disminución de Bs. 162 millones (37,5%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el segundo trimestre de 2014, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs. 411 millones (US\$ 65 millones)¹, 37,9% superior al segundo trimestre de 2013 de Bs. 298 millones (US\$ 47 millones)¹. Esta mejora se debe al ramo de Automóviles.

Las primas cobradas correspondientes al segundo trimestre de 2014 fueron de Bs. 3.493 millones (US\$ 556 millones)¹, lo que representa Bs. 1.120 millones y 47,2% más que el segundo trimestre de 2013. Este crecimiento se debe principalmente al ramo de Salud Colectivo (63,3%) y Automóvil (33,4%). Al 30 de junio de 2014, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado de 12,0%.

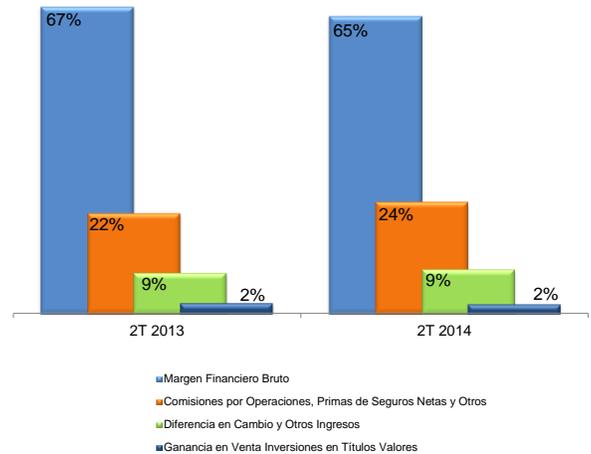
Los siniestros y los gastos de administración correspondientes al segundo trimestre de 2014 fueron de Bs. 2.559 millones (US\$ 407 millones)¹, superiores en Bs. 775 millones (43,5%) con respecto al segundo trimestre de 2013 cuando alcanzaron Bs. 1.784 millones (US\$ 284 millones), el crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas. El ratio de siniestros incurridos, respecto a primas devengadas se ubicó en 64,2% en el segundo trimestre de 2014 (65,6% en el segundo trimestre de 2013). El resultado técnico fue de Bs. 75 millones (US\$ 12 millones)¹, superior en Bs. 28 millones (58,9%) al segundo trimestre del año 2013 cuando alcanzó Bs. 48 millones (US\$ 8 millones)¹.

Al cierre del primer semestre de 2014, las primas de seguros, netas de comisiones, reaseguro y siniestros se ubicaron en Bs. 926 millones (US\$ 147 millones)¹, superior en 73,7% al mismo semestre del año anterior. Las primas cobradas fueron de Bs. 6.866 millones (US\$ 1.093 millones)¹, lo que representa Bs. 2.394 millones y 53,5% superior al primer semestre de 2013. Este crecimiento se debe principalmente al producto de Personas (66,7%) y Automóvil (43,1%). Los siniestros y los gastos de administración alcanzaron Bs. 4.716 millones (US\$ 750 millones)¹, superiores en Bs. 1.493 millones (46,3%) con respecto al primer semestre de 2013.

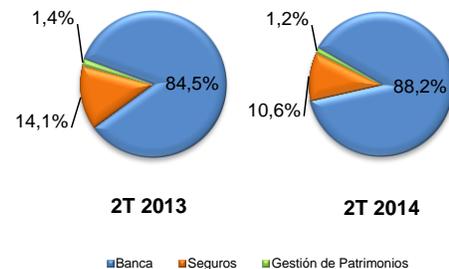
Distribución del Total Ingresos

Bs. 4.560 millones
US\$ 725 millones¹
Junio 2013

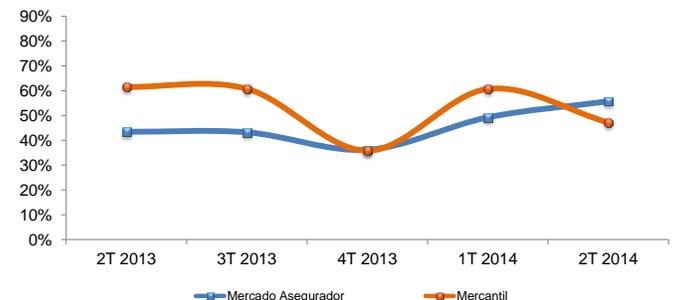
Bs. 6.905 millones
US\$ 1.098 millones¹
Junio 2014



Distribución del Total Ingresos por Segmentos de Negocios



Primas Cobradas (Variación 12 meses)



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

Total Gastos Operativos

(En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)	US\$ ¹ Jun.2014	Trimestres					Semestres			
		Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ		
		Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%	Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%	
Resultado en Operación Financiera	984	6.186	4.117	2.069	50,2	11.910	8.724	3.188	36,5	
Gastos Operativos										
Gastos de Personal	228	1.433	1.054	379	36,0	2.782	1.991	791	39,7	
Otros Gastos Operativos	395	2.484	1.558	927	59,5	4.981	2.979	2.002	67,2	
Impuestos Corriente y Diferido	20	125	72	53	73,6	172	279	(107)	(38,4)	
Intereses Minoritarios	(0)	(1)	(1)	0	0,0	(2)	(2)	0	0,0	
Resultado Neto	341	2.143	1.432	711	49,7	3.974	3.471	502	14,5	

En el primer trimestre de 2014, los gastos operativos fueron de Bs. 3.917 millones (US\$ 623 millones)¹, 49,9% superior al segundo trimestre del año 2013 cuando se ubicaron en Bs. 2.613 millones (US\$ 416 millones)¹. Este aumento se debe principalmente a:

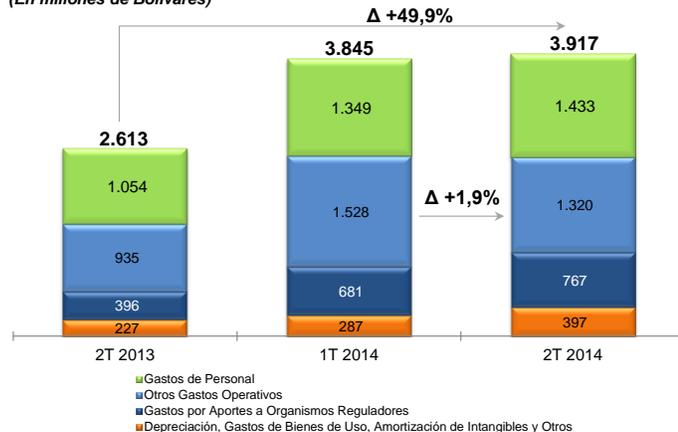
- Bs. 379 millones por gastos de personal, 36,0% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas de aumento salarial. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 17,9 millones en el 2013 a Bs. 30,9 millones en el 2014. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 1,5 millones en el 2013 a Bs. 2,2 millones en el 2014. En el caso de los negocios en el exterior, los activos por empleado pasaron de US\$ 8,7 millones en el 2013 a US\$ 9,0 millones en el 2014.
- Bs. 371 millones (93,7%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 91 millones (84,6%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.
- Bs. 465 millones (43,9%) de aumento en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros, entre otros.

En el primer semestre de 2014, los gastos operativos fueron Bs. 7.763 millones, 56,2% superior al primer semestre del año 2013 de Bs. 4.971 millones, principalmente debido a un aumento de Bs. 791 millones en gastos de personal y Bs. 2.002 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. 272 millones; mayor gasto por aportes a organismos reguladores por Bs. 657 millones; aumento en los gastos por impuestos y contribuciones por Bs. 138 millones y aumento de Bs. 935 millones en las comisiones por el uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, traslados y comunicaciones, entre otros.

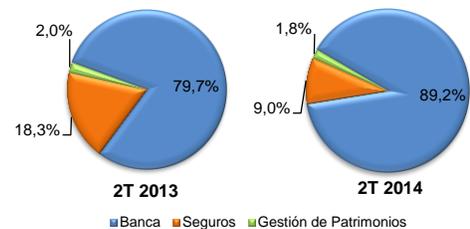
Total Gastos Operativos

Trimestres

(En millones de Bolívares)



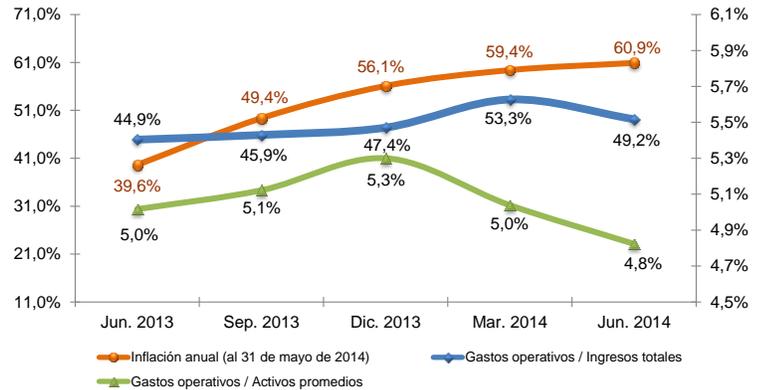
Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



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

Índices de Eficiencia

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en junio de 2014 en 4,8% siendo en junio 2013, 5,0%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en junio de 2014 en 49,2% (44,9% en junio 2013). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que fue de 60,9% en los últimos 12 meses al 31 de mayo de 2014.



Balance General

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

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

	US\$ ¹ Jun.2014	Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013	Jun. 14 vs. Mar. 14 Bolívares	%	Jun. 14 vs. Jun. 13 Bolívares	%
Disponibilidades	8.274	51.994	58.549	29.764	(6.555)	(11,2)	22.230	74,7
Portafolios de Inversiones	11.073	69.584	66.964	51.122	2.620	3,9	18.463	36,1
Cartera de Créditos, Neta	24.958	156.840	126.170	99.122	30.670	24,3	57.718	58,2
Total Activo	45.752	287.517	260.688	186.117	26.829	10,3	101.400	54,5
Depósitos	37.567	236.081	214.299	149.066	21.782	10,2	87.015	58,4
Patrimonio	4.265	26.803	24.073	19.679	2.730	11,3	7.124	36,2
Gestión de Patrimonios	8.632	54.245	51.855	42.453	2.390	4,6	11.792	27,8

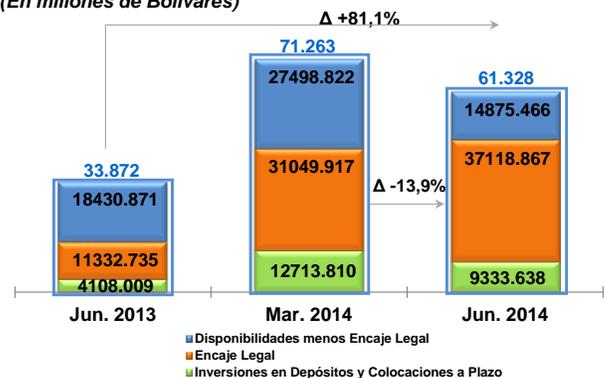
Liquidez

Al cierre del segundo trimestre de 2014, las disponibilidades (efectivo y encaje legal en Venezuela) más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que se incluyen en el portafolio de inversiones registraron una disminución de 13,9%, alcanzando un saldo de Bs. 61.328 millones (US\$ 9.759 millones)¹, inferior en Bs. 9.935 millones respecto al 31 de marzo de 2014, cuando se ubicaron en Bs. 71.263 millones (US\$ 11.340 millones)¹. Esta disminución se ve reflejada principalmente en las cuentas mantenidas en el Banco Central de Venezuela y en las inversiones en depósitos a plazo y colocaciones.

Respecto al 30 de junio de 2013, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 27.456 millones (81,1%), al pasar de Bs. 33.872 millones a Bs. 61.328 millones.

Liquidez

(En millones de Bolívares)



El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 22,0% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 51,5%, siendo de 27,3% y 58,6%, respectivamente, para marzo de 2014 y de 20,0% y 54,3% respectivamente, al cierre del segundo trimestre de 2013.

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

Portafolio de Inversiones

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 69.584 millones (US\$ 11.073 millones)¹, superior en Bs. 2.620 millones (3,9%) con respecto al primer trimestre del año 2014, cuando se ubicó en Bs. 66.964 millones (US\$ 10.655 millones)¹. Este crecimiento se observa principalmente en las inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, Empresas Publicas y Entes Descentralizados.

Respecto al 30 de junio de 2013, el portafolio de inversiones creció Bs. 18.463 millones (36,1%) al pasar de Bs. 51.122 millones a Bs. 69.584 millones.

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

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Junio 2014	Marzo 2014	Abs. Δ	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	48.849	50.178	(1.329)	(2,6)
Mercantil Seguros	Bs.	7.464	6.711	753	11,2
Mercantil Commercebank	US\$	2.101	1.765	337	19,1

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

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento											
<i>(Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)</i>											
AÑOS	Para negociar	Disponibles para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Acciones	Depósitos a Plazo		Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida		TOTAL
	Bs. ²	Bs. ²	% ⁴	Bs. ³	% ⁴	Bs. ²	Bs. ²	%	Bs. ²	% ⁴	
Bs. Menos 1		1.860	8,8	1.196	4,5		9.319 ⁵	5,9	456	6,1	12.831
De 1 a 5		6.842	12,9	5.881	4,8				6	10,6	12.729
Más 5		14.091	13,7	13.634	4,5	284					28.009
US\$ Menos 1	1	639	6,9	120	4,1		2	0,3	391	4,6	1.153
De 1 a 5	5	1.779	4,8	299	2,7				7	2,7	2.090
Más 5	61	12.620	4,6	34	2,7	3	13	0,2	41	2,5	12.772
	67	37.831		21.164		287	9.334		901		69.584

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

² El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

³ Valor de mercado.

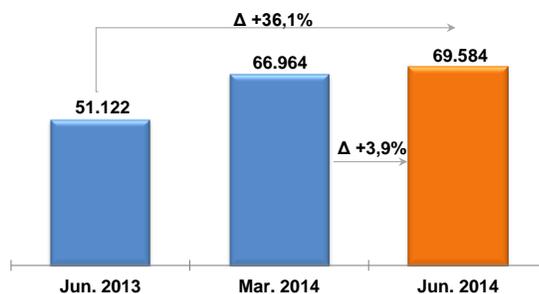
⁴ Costo amortizado.

⁵ 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.

⁶ Bs 6.955 millones corresponden a colocaciones en el Banco Central de Venezuela, Bs. 1.520 millones con vencimientos menores a 30 días y Bs. 5.435 con vencimientos mayores a 60 días.

Portafolio Inversiones

(En millones de Bolívars)



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

Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda (En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)							
	Banco Central de Venezuela	Gobierno EEUU	Agencias Garantizadas por Gob. EEUU	Privado Int'l	Estado Venezolano y Entes Públicos	Privado Venezolano	Totales en Bs
Bolívares							
Mercantil Banco Universal	7.398				38.938	111	46.447
Mercantil Seguros y Otros					4.739	2.383	7.122
Total Bs.	7.398	-	-	-	43.677²	2.494	53.569
US Dólares							
Mercantil Banco Universal		13	15	12	26		Totales en US\$ ¹ 66
Mercantil Commercebank Florida Bancorp		1.056	579	436	20		2.091
Mercantil Seguros y Otros		86	16	112	172	5	391
Total US\$	-	1.155	610	560	218	5	2.548
Distribución %	10,6%	10,4%	5,5%	5,1%	64,8%	3,6%	100,0%

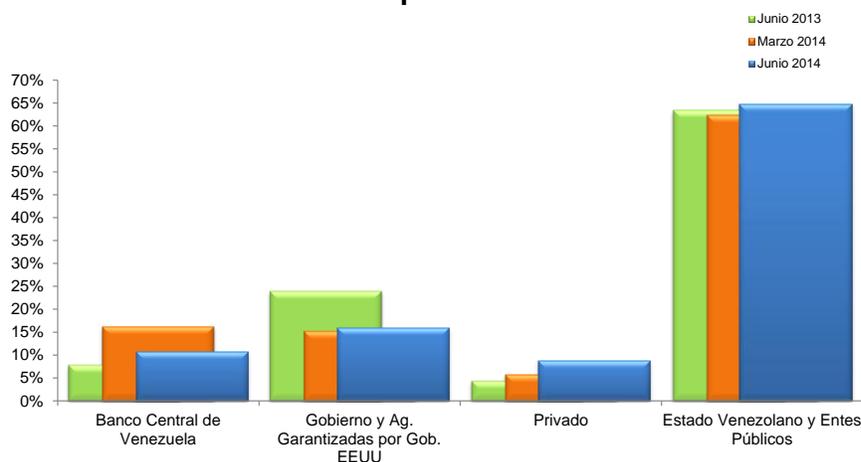
¹ Las cifras en US\$ se presentan como información referencial, sin que representen una base contable; las cifras se traducen al tipo de cambio de cierre. Ver tipos de cambio en Anexo VI. El tipo de cambio está controlado en Venezuela a partir de febrero 2003.

² Bs. 1.250 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,90 veces el patrimonio y 8,4% de los activos de Mercantil (0,98 y 9,0% en marzo de 2014, respectivamente). Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,89 veces el patrimonio y 8,0% de los activos (0,96 y 8,8% en marzo de 2014, respectivamente). Mercantil posee el 3,1% de los títulos de deuda pública emitidos por el Estado Venezolano en moneda nacional y extranjera, según datos oficiales obtenidos del Ministerio del Poder Popular de Economía, Finanzas y Banca Pública al 31 de marzo de 2014.

Al 30 de junio de 2014, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal ha adquirido por requerimiento del Ejecutivo Nacional, Valores Hipotecarios, Certificados de Participación, Bonos Agrícolas y Acciones, por un monto de Bs. 20.916 millones, los cuales representan el 44,7% del portafolio de inversiones y 1,1 veces su patrimonio (Bs. 18.319 millones los cuales representan el 38,6% de su portafolio de inversiones y 1,2 veces su patrimonio al 31 de marzo de 2014).

Distribución de Inversiones por Emisor



Actividad de Intermediación

Cartera de Créditos

Al cierre del segundo trimestre de 2014, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 156.840 millones (US\$ 24.958 millones)¹, lo que representa un aumento de 24,3% respecto al primer trimestre del año 2014, cuando se ubicó en Bs. 126.170 millones (US\$ 20.078 millones)¹.

Respecto al 30 de junio de 2013, la cartera de créditos aumentó Bs. 57.718 millones (58,2%), al pasar de Bs. 99.122 millones a Bs. 156.840 millones.

Al 30 de junio de 2014, los créditos destinados al consumo y a la actividad comercial representan el 60,3% del total de la cartera de créditos, ubicándose en Bs. 97.480 millones, lo que representa un aumento de 24,2% respecto al trimestre anterior y de 60,7% respecto al 30 de junio de 2013.

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

		(En millones, excepto porcentajes)			
		Junio 2014	Marzo 2014	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	123.280	93.716	29.564	31,5
Mercantil Commercebank	US\$	5.021	4.820	202	4,2

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,4% (0,6% en marzo 2014). El índice por subsidiaria es como sigue:

- Mercantil Banco Universal 0,4% en comparación con 0,6% del sistema financiero venezolano.
- Mercantil Commercebank, N.A. 0,3%, inferior al cierre del trimestre anterior de 0,5%. Los créditos sin devengo de intereses alcanzaron 1,0% del total de la cartera de créditos (0,7% al 31 de marzo de 2014)

El 99,3% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 30 de junio de 2014. La provisión para la cartera representa una cobertura de 784,8% de la cartera vencida y en litigio (580,3% al 31 de marzo de 2014), siendo este indicador de 931,3% en Mercantil Banco Universal (817,2% al 31 de marzo de 2014) y 369,4% en Mercantil Commercebank (277,0% al 31 de marzo de 2014).

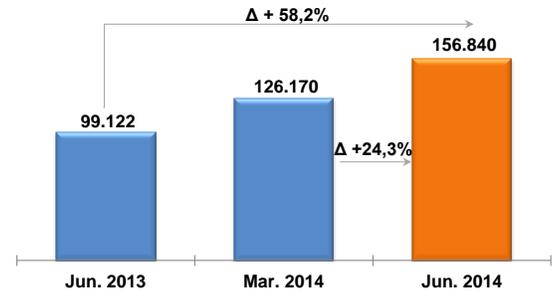
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

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

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

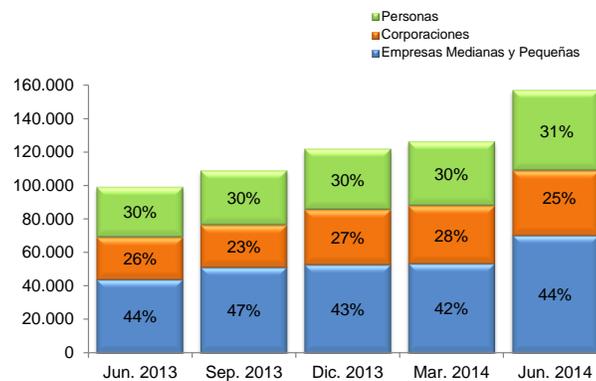
Cartera de Créditos Neta

(En millones de Bolívars)



Cartera de Créditos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



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

Depósitos

Al cierre del segundo trimestre de 2014, los depósitos alcanzaron Bs. 236.081 millones (US\$ 37.567 millones)¹, lo que representa un aumento de Bs. 21.782 millones (10,2%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 214.299 millones (US\$ 34.100 millones)¹.

Respecto al 30 de junio de 2013, los depósitos crecieron Bs. 87.015 millones (58,4%) al pasar de Bs. 149.066 millones a Bs. 236.081 millones.

La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 158.075 millones, 13,3% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 67,0% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 3.036 millones (4,5%) y Bs. 134 millones (1,9%), respectivamente, en el mismo período.

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

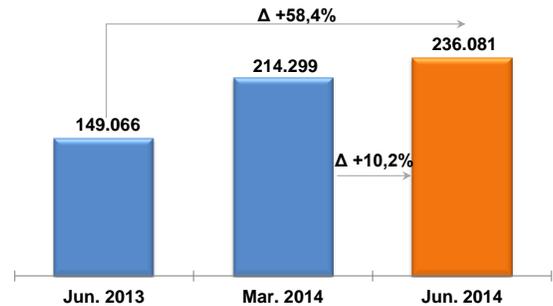
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Junio 2014	Marzo 2014	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	198.097	178.308	19.789	11,1
Mercantil Commercebank	US\$	5.810	5.590	220	3,9

Al relacionar la cartera de préstamos con los depósitos, Mercantil cuenta con un índice de intermediación financiera de 68,5%, superior al índice alcanzado en marzo de 2014 de 60,9%.

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

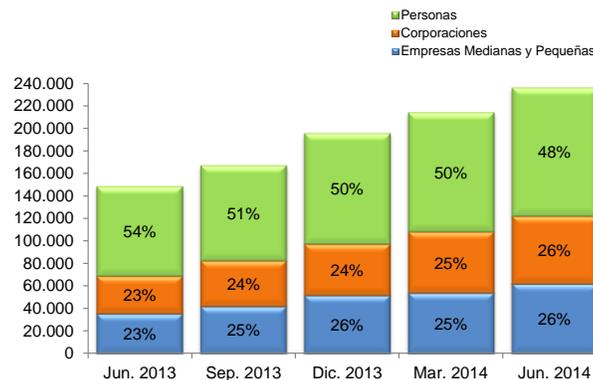
Depósitos

(En millones de Bolívars)



Depósitos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívars)



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

Total Activo

Al cierre del segundo trimestre de 2014 el total activo registro un incremento de 10,3%, alcanzando un saldo de Bs. 287.517 millones (US\$ 45.752 millones)¹, superior en Bs. 26.829 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 260.688 millones (US\$ 41.484 millones)¹. Este crecimiento se debe al comportamiento del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 2.620 millones y Bs. 30.670 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 80,8% sobre el total de activo, superior en Bs. 34.053 millones (17,2%) con relación al trimestre anterior.

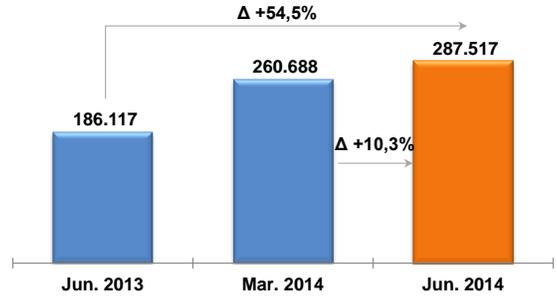
Respecto al 30 de junio de 2013, los activos crecieron Bs. 101.400 millones (54,5%), al pasar de Bs. 186.117 millones a Bs. 287.517 millones.

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

	(En millones, excepto porcentajes)	Junio 2014	Marzo 2014	Δ	
				Abs.	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	226.946	205.072	21.875	10,7
Mercantil Seguros	Bs.	12.369	11.870	500	4,2
Mercantil Commercebank	US\$	7.449	6.872	577	8,4

Total Activo Consolidado

(En millones de Bolívars)



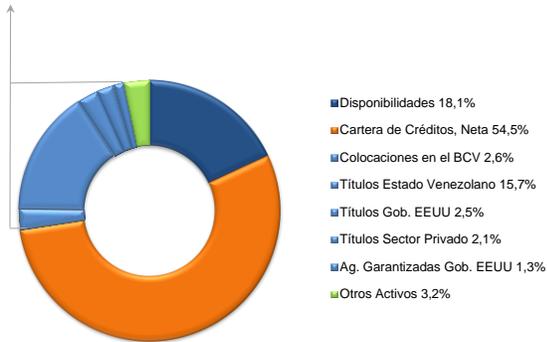
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una participación del 54,5%, el portafolio de inversiones presenta una participación de 24,2%, mientras que las disponibilidades al final del trimestre alcanzaron una participación de 18,1%.

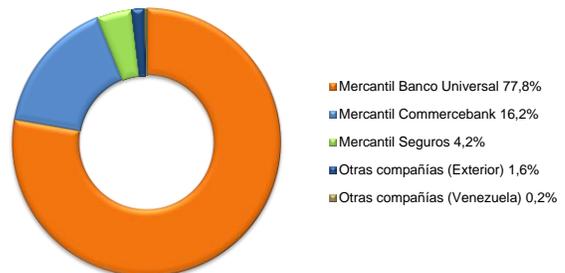
Distribución de Activos Total Bs. 287.517 millones (US\$ 45.752 millones)¹ Junio 2014

Composición por tipo de Activo (En millones de Bolívars)

Portafolio de Inversiones 24,2%



Composición del Activo por Filiales (En millones de Bolívars)



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

Obligaciones Financieras

Al cierre del segundo trimestre del año 2014, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 6.680 millones (US\$ 1.063 millones)¹, superior en 44,5% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 4.624 millones (US\$ 736 millones)¹, respecto al 30 de junio de 2013, las obligaciones aumentaron 18,0%.

(Expresado en millones de Bs. y US\$)	Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013
	Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	166	146	118
Obligaciones Subordinadas	696	696	701
Otros pasivos financieros*	5.818	3.782	4.844
	6.680	4.624	5.663

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

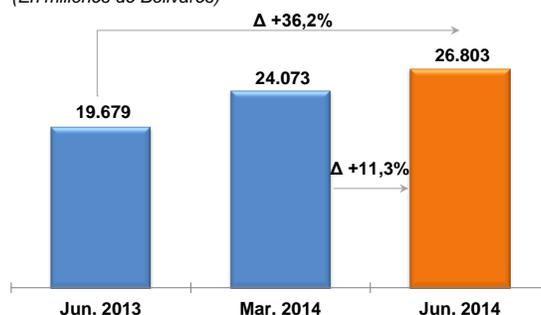
Patrimonio

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el patrimonio se ubicó en Bs. 26.803 millones (US\$ 4.265 millones)¹ lo que representa un aumento de Bs. 2.730 millones (11,3%) respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 24.073 millones (US\$ 3.832 millones)¹, respecto al segundo trimestre de 2013 presenta un aumento de 36,2%, cuando se ubicó en Bs. 19.679 millones (US\$ 3.132 millones)¹.

La variación en el segundo trimestre de 2014, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 2.143 millones y al aumento de Bs. 576 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Patrimonio

(En millones de Bolívars)



Índices de Capital

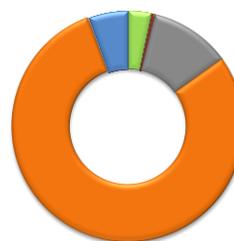
El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de junio de 2014, es de 9,3% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 15,9%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (10,6% y 19,0% al 30 de junio de 2013).

- **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 30 de junio de 2014, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,6% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 16,2% (11,3% y 19,6% al 30 de junio de 2013).
- **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 30 de junio de 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,2% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 14,8%, (10,3% y 16,2% al 30 de junio de 2013).

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

Estructura del Patrimonio

Junio 2014



- Capital social 3%
- Reserva legal 1%
- Ajuste por traducción de activos netos en filiales en el exterior 11%
- Resultados acumulados 79%
- Superávit no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones 6%

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

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

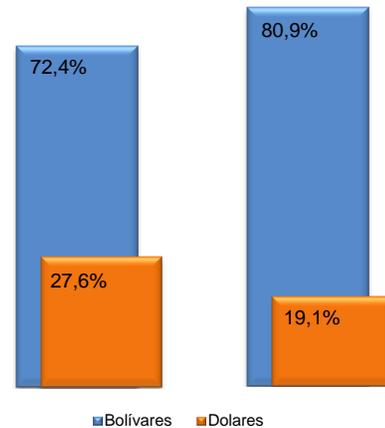
Mercantil posee US\$ 8.724 millones y US\$ 7.300 millones en activos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente al 30 de junio de 2014.

El efecto estimado por el aumento de cada Bs. 0,10/US\$1 respecto al tipo de cambio de Bs. 6,2842/US\$1 al 30 de junio de 2014, sería un incremento de Bs. 872 millones en los activos, y Bs. 142 millones en el patrimonio, de los cuales Bs. 23 millones se registrarían en los resultados del periodo.

Total Activos
Distribuido en Bolívares y Dólares

Bs. 186.117 millones
(US\$ 29.617 millones¹)
Junio 2013

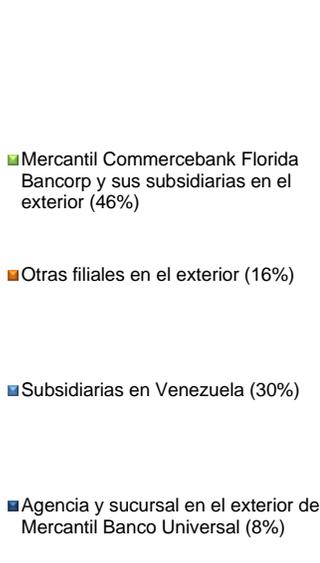
Bs. 287.517 millones
(US\$ 45.752 millones¹)
Junio 2014



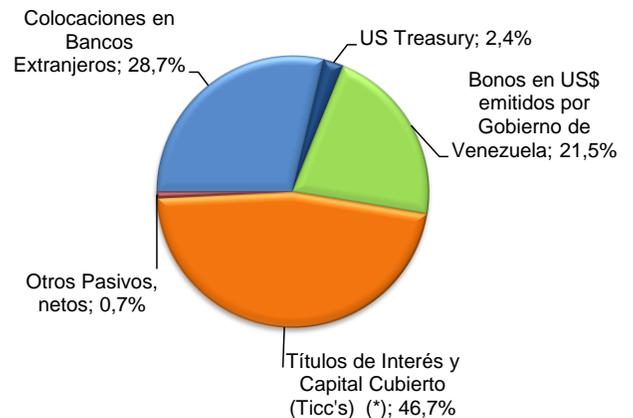
Al 30 de junio de 2014 el patrimonio de Mercantil alcanza Bs. 26.803 millones, equivalente a US\$ 4.265 millones¹, parte del cual está cubierto en US dólares, con los siguientes activos netos:

Ubicación por Vehículo:

Activos
US\$ 1.424 millones



Activos de subsidiarias en Venezuela (30%)



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

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

Resumen de desempeño de Subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias

Mercantil Banco Universal

El activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 22.588 millones (11,2%) respecto a marzo de 2014. Durante el segundo trimestre de 2014 la cartera de créditos neta aumentó Bs. 29.564 millones (31,5%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 19.940 millones (11,0%) respecto al cierre del primer trimestre de 2014, alcanzando la cifra de Bs. 123.280 millones y Bs. 202.015 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 0,4%, en comparación con 0,6% del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera representa una cobertura de 931,3% de la cartera vencida y en litigio (817,2% al 31 de marzo de 2014).

Al 30 de junio de 2014 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el cuarto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 12,0%, teniendo la primera institución el 18,2% y los 4 principales bancos de Venezuela el 56,1% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente ocupa el primer lugar del sistema financiero privado venezolano en créditos destinados al sector manufactura y agrario con una participación de mercado del 16,0% y 15,6%, respectivamente. En cuanto a la cartera de créditos bruta y créditos destinados al sector turismo el banco ocupa el segundo lugar con una participación de mercado del 15,0% y 12,3%, respectivamente. En relación a la cartera de créditos destinada al sector hipotecario ocupa el tercer lugar con una participación de mercado del 6,9%. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 20,6%.

El patrimonio creció Bs. 2.342 millones (14,7%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 18.263 millones (US\$ 2.906 millones)¹. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 1.914 millones y aumento de Bs. 428 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta. Al 30 de junio de 2014, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,6% (mínimo requerido 9%) y sobre activos ponderados con base en riesgos según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela es de 16,2% (mínimo requerido 12%).

En el segundo trimestre de 2014, el resultado neto de Bs. 1.914 millones representó un aumento de Bs. 668 millones (53,6%) respecto al segundo trimestre de 2013, principalmente por el incremento de Bs. 1.558 millones en el margen financiero bruto producto del crecimiento de los activos y pasivos financieros, Bs. 403 millones en ingresos netos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, Bs. 252 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumentos de Bs. 675 millones en los gastos de personal y operativos, Bs. 275 millones en los aportes a organismos reguladores y aumento de Bs. 91 de gasto de impuesto sobre la renta.

En términos semestrales, el resultado neto fue de Bs. 3.505 millones y representó un aumento de Bs. 1.159 millones (49,4%) respecto primer semestre de 2013. Este aumento está asociado principalmente al incremento de Bs. 2.768 millones en el margen financiero bruto, aumento de Bs. 748 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. 318 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumento de Bs. 1.522 millones en los gastos de personal y operativos, y aumento de Bs. 550 millones en los aportes a organismos reguladores.

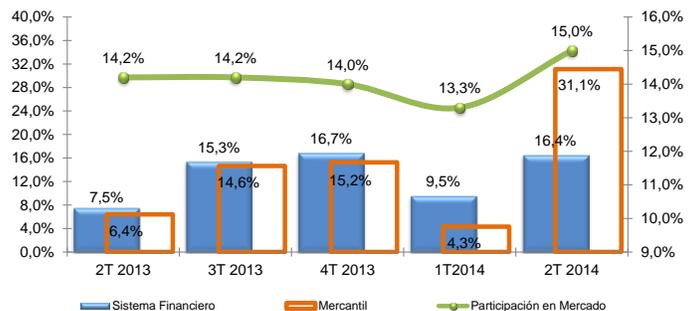
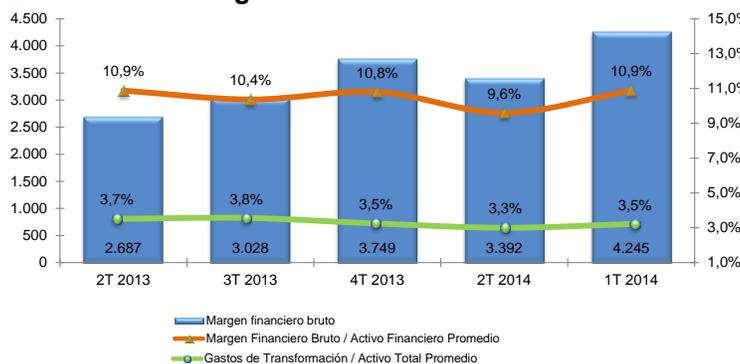
Mercantil C.A., Banco Universal Consolidado (En millones de Bs. y US\$)

	US\$ Jun. 2014	Jun. 2014	Mar. 2014	Jun. 2013
Total Activo	35.798	224.959	202.371	130.584
Portafolio de Inversiones	7.462	46.894	47.510	31.235
Cartera de Créditos, neta	19.617	123.280	93.716	68.032
Depósitos	32.147	202.015	182.075	115.451
Patrimonio	2.906	18.263	15.921	12.081
Resultado Neto del Trimestre	305	1.914	1.591	1.246
Resultado Neto del Semestre	558	3.505		2.346

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

Crecimiento Cartera de Créditos Bruta Venezuela

Evolución del Margen Financiero



Mercantil Commercebank, N.A.

Al 30 de junio de 2014, los activos totales alcanzaron US\$ 7.467 millones, superior en US\$ 569 millones (8,3%) al trimestre anterior cuando se situaron en US\$ 6.898 millones y superior en 6,7% respecto al segundo trimestre de 2013. La cartera de créditos neta se ubicó en US\$ 5.007 millones, superior al trimestre anterior de US\$ 4.824 millones y superior en 8,7% respecto al segundo trimestre de 2013. Los préstamos comerciales e industriales crecieron en 5,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Al 30 de junio de 2014 el Banco mantiene US\$ 2.228 millones (29,8% del total de activos) principalmente en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por éste. Los depósitos del Banco alcanzaron US\$ 5.840 millones al cierre de junio 2014, lo que representa un aumento de 3,8% respecto al trimestre anterior y un aumento de 6,9% respecto al segundo trimestre de 2013.

Mercantil Commercebank, N.A.

Consolidado

(En millones de US\$)

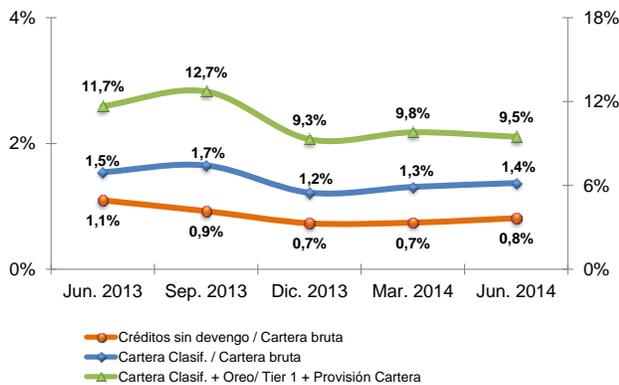
	Jun. 2014	Mar. 2014	Jun. 2013
Total Activo	7.467	6.898	6.997
Portafolio de Inversiones	2.228	1.857	2.176
Cartera de Créditos, neta	5.007	4.824	4.608
Depósitos	5.840	5.624	5.465
Patrimonio	740	729	719
Resultado Neto del Trimestre	7	6	9
Resultado Neto del Semestre	13		19

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

Los activos improductivos (créditos sin devengo de intereses y bienes recibidos en pago) se redujeron en US\$ 16 millones respecto a junio de 2013. Respecto del total de activos, los activos improductivos constituyen 0,8%, inferior en 0,3% al registrado en junio de 2013. Respecto al total de préstamos, la morosidad disminuyó de 1,2% al cierre de junio 2013 a 1,0% en el segundo trimestre de 2014.

El patrimonio del Banco al 30 de junio de 2014 se situó en US\$ 740 millones, superior en US\$ 10 millones (1,4%) respecto al trimestre anterior, por el resultado del trimestre de US\$ 7 millones, aumento de US\$ 6 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y disminución de US\$ 3 millones por dividendos pagados. Al 30 de junio 2014 el índice de patrimonio sobre activos es de 10,2% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 14,8%, (10,3% y 16,2% al 30 de junio de 2013) con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda.

Indices Calidad de Cartera de Créditos



millones representó una disminución de US\$ 3 millones (27,5%) respecto al segundo trimestre de 2013, el cual es atribuido principalmente al aumento del requerimiento de provisión de cartera de créditos en US\$ 1 millón, al aumento de los gastos operativos en US\$ 3 millones y a la disminución del gasto de impuesto sobre la renta en US\$ 2 millones.

En términos semestrales, el resultado neto de US\$ 13 millones, representa una disminución de US\$ 7 millones (34,9%) respecto al primer semestre de 2013, el cual es atribuido principalmente al aumento del requerimiento de provisión de cartera de créditos en US\$ 3 millones, al aumento de los gastos operativos en US\$ 5 millones y disminuciones de las comisiones y otros ingresos en US\$ 3 millones y del gasto de impuesto sobre la renta en US\$ 4 millones.

En el segundo trimestre de 2014, el resultado neto de US\$ 7

Mercantil Seguros

En el segundo trimestre de 2014, la recaudación de primas se ubicó en Bs. 3.493 millones, 47,2% superior al cierre del segundo trimestre de 2013, cuando alcanzó Bs. 2.373 millones. Al cierre del 30 de junio de 2014, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado del 12,0%.

Las cuentas del activo totalizaron para el 30 de junio de 2014, Bs. 12.152 millones, lo que representa un aumento del 9,7% en comparación con marzo de 2014. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 3.915 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. y US\$)

	US\$ Jun. 2014	Jun. 2014	Mar. 2014	Jun. 2013
Total Activo	1.933	12.152	11.074	8.040
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.371	8.618	7.981	5.938
Inversiones No Aptas				
Reservas Técnicas	227	1.430	1.441	1.035
Patrimonio	623	3.915	3.650	2.498
Resultado Neto del Trimestre	43	270	335	322
Resultado Neto del Semestre	96	604		514
Primas Cobradas Trimestre	556	3.493	3.373	2.373
Primas Cobradas Semestre	1.093	6.866		4.472

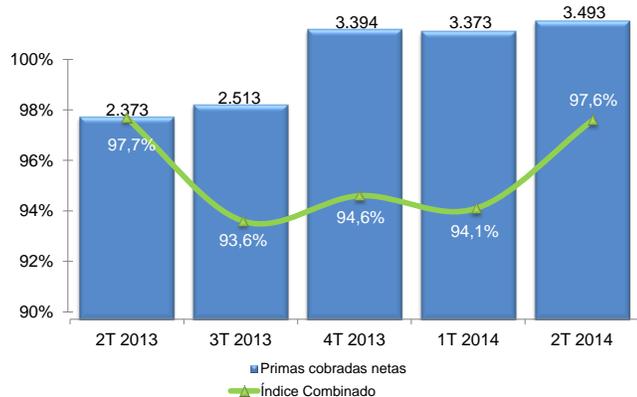
Cifras históricas presentadas de acuerdo con Normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora

Al cierre del 30 de junio de 2014, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs. 10.048 millones, superior en 6,6% al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 8.618 millones (8,0% superior en relación al trimestre anterior y 45,1% superior al cierre de junio de 2013), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

En el segundo trimestre de 2014, el resultado técnico cerró en Bs. 75 millones, con un índice combinado² de 97,6%. El resultado neto del segundo trimestre de 2014 asciende a Bs. 270 millones (15,9% inferior al cierre del segundo trimestre de 2013). El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 64,2% (65,6% en el 2013).

En términos semestrales, el resultado técnico alcanzó Bs. 234 millones, con un índice combinado de 95,9%. El resultado neto del primer semestre de 2014 se ubicó en Bs. 604 millones (17,5%) superior al resultado del primer semestre de 2013. El ratio de siniestros incurridos respecto a las primas devengadas se ubicó en 62,1% al cierre del primer semestre de 2014 (65,7% al 30 de junio de 2013).

Primas Cobradas Netas e Índice Combinado²



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

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

Gestión de Patrimonios

El negocio de Gestión de Patrimonios comprende: servicios de fideicomiso, servicio de corretaje de valores, administración de fondos mutuales y servicios de administración de cartera. Los activos netos de terceros en administración que se registran fuera del balance al 30 de junio de 2014, alcanzaron Bs. 54.245 millones (US\$ 8.632 millones)¹, superior en 4,6% y 27,8% al comparar con marzo 2014 y junio 2013, respectivamente, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES					
<i>(En millones Bs. y US\$, excepto porcentajes)</i>					
	Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013	Δ Jun. 14 vs. Mar.14 %	Δ Jun. 14 vs. Jun. 13 %
Fideicomiso	20.953	19.598	16.380	6,9	27,9
Fondos Mutuales	1.988	1.937	1.456	2,6	36,5
Corretaje	16.041	15.333	10.365	4,6	54,8
Asesoría Financiera	3.743	3.531	2.914	6,0	28,4
Custodia Títulos Valores	11.520	11.455	11.338	0,6	1,6
Total Gestión de Patrimonios Bs.	54.245	51.855	42.453	4,6	27,8
Total Gestión de Patrimonios US\$	8.632¹	8.252¹	6.756¹	4,6	27,8

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

Durante el segundo trimestre de 2014, el Fideicomiso administró activos por Bs. 20.953 millones, el cual registró un incremento de 6,9% y 27,9% al comparar con marzo 2014 y junio 2013, respectivamente. Al 30 de junio de 2014, el fideicomiso se ubica en el segundo lugar entre la banca privada y el quinto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de junio de 2014, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de Fondos Mutuales aumentaron 2,6% y 36,5% al comparar con marzo 2014 y junio 2013, respectivamente, ubicándose en Bs. 1.988 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 junio de 2014 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 19.784 millones, 4,9% de aumento respecto al cierre de marzo de 2014 (49,0% de aumento respecto al cierre de junio 2013).

Eventos Corporativos

La Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá autorizó a Mercantil Seguros Panamá para iniciar actividades

Durante el primer semestre de 2014, la Superintendencia de seguros y reaseguros de Panamá autorizó a Mercantil Seguros Panamá, S.A., para operar en los productos de vida, funerario, accidentes personales y renta diaria; Mercantil Seguros Panamá es una empresa dirigida a ofrecer a clientes panameños y extranjeros productos y servicios de seguros que ofrezcan coberturas de fácil y rápida suscripción.

Mercantil Commercebank inauguró nuevo centro bancario en Houston Texas

En junio de 2014, Mercantil Commercebank inauguró un nuevo centro bancario en The Woodlands con una estructura de 3.500 pies cuadrados, la cual está situada en 1735 Research Forest Drive, en la urbanización Woodlands Town Center, Houston Texas. El centro bancario ofrece a los clientes de banca personal y comercial una amplia serie de productos y servicios diseñados para satisfacer sus necesidades y conveniencias financieras, tales como tres líneas de auto banco, cajero automático, una caja fuerte y servicio de depósitos nocturnos.

Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

El Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas y el Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierras modificaron la distribución del monto total de la Cartera de Crédito Agraria para el año 2014

El Ministerio del Poder Popular de Planificación y Finanzas y el Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierras modificaron la distribución del monto total de la Cartera de Crédito Agraria para el año 2014, cambiando el porcentaje destinado al financiamiento de la producción de rubros estratégicos de un mínimo de 15% a un máximo de 5%, y aumentando el porcentaje dirigido al financiamiento de la agroindustria de 10% a 20% como máximo. Como consecuencia de la referida redistribución, se aumentó a 95% el porcentaje mínimo total de la cartera de créditos agraria trimestral destinada al financiamiento de rubros estratégicos.

El Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat modificó la base de cálculo del Porcentaje Mínimo de la Cartera Hipotecaria

El Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat modificó la base de cálculo del Porcentaje Mínimo de la Cartera de Crédito Bruta Anual que con carácter obligatorio deben colocar los Bancos en créditos hipotecarios para el año 2014, estableciendo que los bancos deben considerar para el cumplimiento de esa cartera el saldo al 31 de diciembre de 2013, de los créditos otorgados para la adquisición de vivienda principal en cada uno de los segmentos de crédito establecidos, derogando de ese modo, la obligación de cubrir dicho porcentaje con base en las erogaciones efectivamente realizadas, conforme lo previsto en años anteriores.

Reconocimientos

Mercantil Servicios Financieros entre el Top 1000 de instituciones financieras del mundo

La revista The Banker colocó a Mercantil Servicios Financieros como la primera institución venezolana en su ranking del Top 1000 de instituciones financieras del mundo, de acuerdo a los resultados del análisis realizado por este medio. Mercantil Servicios Financieros aumentó 112 peldaños con relación al año anterior para ubicarse en la posición 260 del referido ranking mundial. Adicionalmente, figura en la posición 9 (aumentando 11 peldaños vs. 2013) entre el Top 25 de instituciones financieras de América Latina.

Mercantil Servicios Financieros entre las 2000 empresas más grandes según Forbes

Mercantil Servicios Financieros, por décimo año consecutivo, ha sido incluida entre las 2.000 empresas más grandes e importantes del mundo, según la prestigiosa revista Forbes. El ranking se obtiene luego de evaluar y combinar los ingresos totales, rentabilidad, crecimiento de los activos y capitalización de mercado de empresas públicas. En su edición de mayo 2014, ubica a Mercantil en el puesto 773, mejorando 375 posiciones con respecto al año anterior, y está entre las 58 empresas latinoamericanas.

MasterCard Worldwide reconoció a Mercantil con el premio Data Integrity Award 2013

Mercantil Banco Universal se hizo acreedor del Data Integrity Award 2013 en Latinoamérica otorgado por MasterCard Worldwide, en reconocimiento a la calidad de la información utilizada en las autorizaciones, en el intercambio y compensación de la actividad de tarjetas. MasterCard aplica un Programa de Monitoreo de Integridad de la información que le permite hacer seguimiento a las transacciones enviadas por las instituciones financieras miembros y premiar a las más eficientes, por presentar el mayor incremento en sus índices de calidad operacional. Con este galardón, MasterCard Worldwide reconoce el compromiso de Mercantil con la calidad en sus operaciones en beneficio de sus clientes.

Mercantil Banco Universal y Mercantil Seguros entre las 100 marcas más destacadas del 2014

Mercantil Banco Universal figura, por séptimo año consecutivo como el primer banco del país en el ranking de las 100 empresas venezolanas con mayor índice de preferencia del 2014 con base en una consulta realizada a ejecutivos venezolanos de diversos sectores económicos, alcanzando una preferencia del 29% y Mercantil Seguros se posicionó como la segunda empresa aseguradora del país con una preferencia de 17%.

Mercantil Bank (Panamá) entre los Top 100 bancos de Centro América

Mercantil Bank (Panamá), por segundo año consecutivo, ha sido incluido entre los Top 100 bancos de Centro América, según la prestigiosa revista The Banker. Mercantil Bank (Panamá) se ubica en el puesto 74 del ranking (ocupando el puesto 33 entre los bancos en Panamá) y entre los Top 10 bancos al medirse por su ROE, ocupando el puesto 8.

Entorno Económico Global

Apuntalada por el crecimiento de China y posiblemente de Estados Unidos, la economía mundial está dejando atrás la página de la gran recesión, pero perduran riesgos en materia de estabilidad financiera y de deflación en la zona europea. Los últimos indicadores de actividad de China siguen mejorando mientras los precios se mantienen a raya. En particular, el sector externo sorprendió positivamente a finales de junio. Así, las exportaciones de China crecieron un 7,2% interanual en junio, por encima del avance de mayo y en contraste con las caídas de principios de año. Por su parte, las importaciones crecieron un 5,5% interanual (contra -1,6% en mayo), lo que indica una mejora de la demanda interna. En este entorno, los precios subieron un 2,3% interanual, lejos aún de presentar tensiones inflacionistas. Ello otorga margen al gobierno chino para implementar medidas de carácter expansivo. En Estados Unidos, luego de un crecimiento negativo en el primer trimestre del año (-2,9%), durante el segundo trimestre el crecimiento pudo haber estado cercano al 3%, aunque aún no hay datos oficiales al respecto. Los datos de empleo han sido alentadores llevando la tasa de desempleo al nivel más bajo en muchos años (6,1%).

Por otra parte, el panorama de las economías emergentes apunta en la dirección correcta, pero a distintos ritmos. El diagnóstico agregado para estos países continúa mejorando. En el contexto de baja volatilidad que impera en los mercados financieros internacionales, los flujos de capitales hacia los mercados emergentes comienzan a recuperarse después de las salidas sufridas entre mayo de 2013 y principios de este año. Destacan dos puntos en este movimiento: (i) los indicadores de coyuntura en China, apoyados en el efecto positivo de las medidas de estímulo fiscal y monetario, y (ii) el avance modesto, en la corrección de los desequilibrios en los países asiáticos. El contraste lo ponen países como Brasil y Turquía, cuyas economías siguen sometidas a una excesiva presión inflacionista.

En el panorama financiero global, la combinación de datos de crecimiento económico con las actuaciones o mensajes de los bancos centrales ha ejercido, nuevamente, una influencia sobre los mercados. El Banco Central de los Estados Unidos (Fed) insiste en que la normalización monetaria será lenta. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha adoptado un paquete de medidas para apuntalar el crecimiento de la eurozona y alejar la amenaza deflacionista. La reacción de los inversores ha sido clara: las tasas de interés y rendimientos libres de riesgo se han mantenido en niveles bajos (en EE.UU.) o incluso han descendido aún más (en Alemania); las primas de riesgo de los bonos corporativos, periféricos y emergentes se han estrechado, y las bolsas han subido hasta nuevos máximos históricos en algunos índices. Las volatilidades están en niveles muy bajos en todas las clases de activos. Uno de los eslabones clave de esta dinámica es el aumento del apetito por el riesgo entre los inversores.

En materia de política monetaria el BCE parece imprimir mayor laxitud a su política. La entidad cumplió con las expectativas y en la reunión de junio decidió poner en marcha un paquete de medidas expansivas. Entre ellas destacan los recortes de la tasa de interés de referencia al 0,15%, así como la concesión de préstamos a muy largo plazo a los bancos, condicionada a la concesión de nuevos créditos. Entre los motivos que justifican estas actuaciones está la necesidad de reactivar el crédito bancario, y de combatir el riesgo de deflación. Estas acciones podrían ayudar a una mejora gradual de la coyuntura económica y a un aumento de la inflación. En reacción a estas medidas en los mercados de deuda se ha observado un descenso de los rendimientos. Por su parte, el tipo de cambio del euro con respecto al dólar ha cedido posiciones, llevando la cotización a 1,36 dólares por euro.

Entorno Económico de Estados Unidos de América

La economía norteamericana creó 832.000 puestos de trabajo en el segundo trimestre del año para llevar la tasa de desempleo al cierre de junio a 6,1%. Durante el segundo trimestre el promedio de horas trabajadas se elevó en 3,8% con respecto al primer trimestre, la mejor ganancia en los últimos tres años. Las ventas al detal se movieron poco durante el segundo trimestre pero con crecimientos intermensuales positivos y con un crecimiento interanual a junio de 4,3%. De igual manera las ventas de vehículos se elevaron significativamente en junio con crecimiento interanual de 6,9%.

Por su parte, el ingreso personal disponible exhibió un crecimiento real mensual de 0,2% en el mes de mayo. En relación con el índice de los gastos de consumo personal, durante mayo, al igual que los dos meses anteriores, el crecimiento fue de 0,2%, con el mayor aumento en bienes y servicios energéticos (gasolina, electricidad y gas), con una tasa de 0,8%. Sin datos oficiales aún, se estima que en el segundo trimestre del año la economía norteamericana creció cerca de 3%.

De ese modo, el bache visto en el primer trimestre del año cuando la economía vio caer la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2,9%, parece haber quedado atrás. Parte de la explicación del bajo dinamismo en la actividad económica en Norteamérica durante ese primer trimestre ha sido atribuida a las adversas condiciones climáticas de comienzos de año. Estas condiciones habrían afectado de igual manera la actividad de construcción y ventas en el sector residencial inmobiliario.

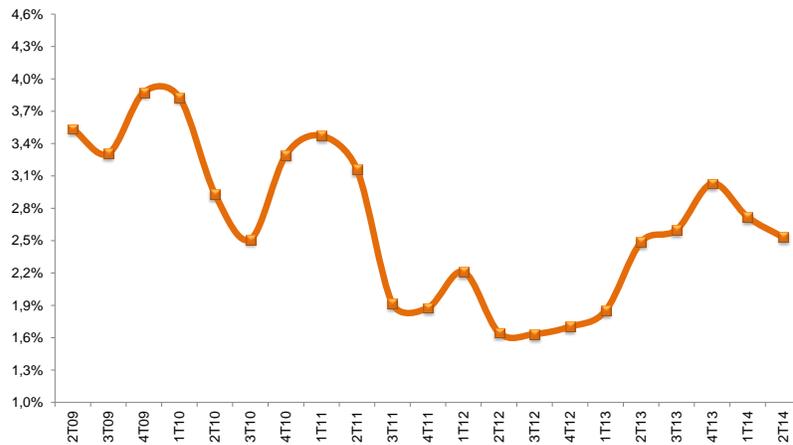
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos aumentó a una tasa anual de 3,0% en el segundo trimestre (con cifras ajustadas por estacionalidad), cifra que representa la inflación más alta en los últimos 19 meses. Esta mayor tasa de inflación viene a confirmar la posibilidad de una mayor expansión de la demanda agregada durante el segundo trimestre.

En el mercado inmobiliario las ventas de viviendas nuevas en Estados Unidos subieron más de lo esperado en abril y los precios también aumentaron, en una nueva señal de que el mercado inmobiliario está recuperándose. Las ventas de viviendas unifamiliares subieron 3,3% a una tasa anual de 343.000 unidades (desde una tasa revisada a 332.000 unidades en marzo). El precio medio de una vivienda, aumentó 0,7% a 235.700 dólares respecto de marzo, frente a abril del año pasado experimentó un aumento de 4,9%. Al ritmo de ventas de abril, llevaría 5,1 meses vaciar los inventarios de viviendas en el mercado, menos que los 5,2 meses de marzo.

En materia de política monetaria, el Comité de Mercado Abierto del Banco Central de los Estados Unidos (Fed) prevé acabar con el programa de compras masivas de títulos (tapering) en octubre. Ello confirma dos cosas: la buena marcha de la economía estadounidense tras el bache del primer trimestre y la poca preocupación que tienen las autoridades de la Fed en relación al repunte de la inflación en mayo. La inflación no se percibe como un riesgo inminente. Con todo, el contenido del acta de la reunión, continúa enfatizando la intención de dilatar las condiciones monetarias laxas durante un tiempo, por lo que se sigue estimando que la primera subida de la tasa de interés de referencia no se producirá hasta mediados de 2015. Por otro lado, las minutas también reflejan la preocupación sobre las recientes tendencias de los mercados financieros, que podrían estar evidenciando una toma excesiva de riesgo por parte de los inversores.

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano con Vencimiento a 10 Años

Fuente: Bloomberg



Entorno Económico Venezolano

Actividad económica

Durante el segundo trimestre del año 2014, el desempeño del mercado petrolero continúa caracterizado por un desbalance entre la demanda y la oferta mundial, con una oferta afectada por las continuas interrupciones no planificadas tanto en el seno de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) como no OPEP, pero prevaleciendo una expansión superior de la oferta respecto de la demanda, lo que ha permitido mantener precios petroleros a la baja (aunque todavía en niveles elevados). De forma similar al primer trimestre, a pesar de precios petroleros levemente por debajo de los US\$/b 100, de menor entrega de divisas y de que no se ha realizado ninguna transferencia de recursos del Banco Central de Venezuela (BCV) y al Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN); las Reservas Internacionales en poder del BCV mostraron un debilitamiento en el lapso abril-junio de los corrientes. En materia fiscal, el desempeño de la gestión del Gobierno Central, durante el segundo trimestre del año, estuvo marcado por la aceleración en la ejecución del gasto público. En el ámbito monetario, se registró un moderado incremento del dinero en circulación en la economía, explicado principalmente por la mayor expansión de origen fiscal, la menor entrega de divisas por parte de los distintos mecanismos de asignación aunado al efecto neto expansivo que las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's) ejercieron sobre los medios de pago. Bajo este contexto, se observó una aceleración en la tasa de crecimiento de los precios internos.

Sector petrolero, reservas

En el ámbito petrolero, la canasta petrolera venezolana alcanzó en promedio para el segundo trimestre del año US\$/b 97,7, lo que significó un incremento de 1,4% en relación con el trimestre anterior, no obstante, esta cifra significó una caída de 0,6% con respecto a igual trimestre de 2013. Por su parte, la producción petrolera venezolana alcanzó un promedio de 2.834 mbd en el lapso abril-mayo de los corrientes, esto es un crecimiento de casi 80 mbd respecto a igual período del año previo. No obstante, las reservas internacionales registraron una contracción de US\$ 325 millones con respecto al primer trimestre del año y una disminución de US\$ 4.181 millones en relación con igual lapso de 2013 para cerrar en US\$ 21.620 millones en junio.

Liquidez Monetaria.

En materia fiscal, el gasto primario ejecutado según Tesorería Nacional alcanzó Bs. 224,1 millardos en el segundo trimestre, esto es un incremento de casi 130% con respecto al trimestre anterior, no obstante, un incremento de 129% en relación con el lapso abril-junio de 2013, en claro contraste con el incremento de 12,6% experimentado en igual período de 2013, además, significó el mayor incremento desde que se dispone la serie estadística histórica (2004). En cuanto a la deuda pública interna, las adjudicaciones de Bonos DPN y Letras del Tesoro alcanzaron Bs. 30,8 millardos, una caída de 44,2% en relación con el período abril-junio de 2013. A pesar de esta disminución en las colocaciones los menores vencimientos determinaron un endeudamiento interno neto positivo en Bs. 18,3 millardos, sin embargo, 60% por debajo del endeudamiento interno positivo registrado en igual período de 2013 (Bs. 45,8 millardos).

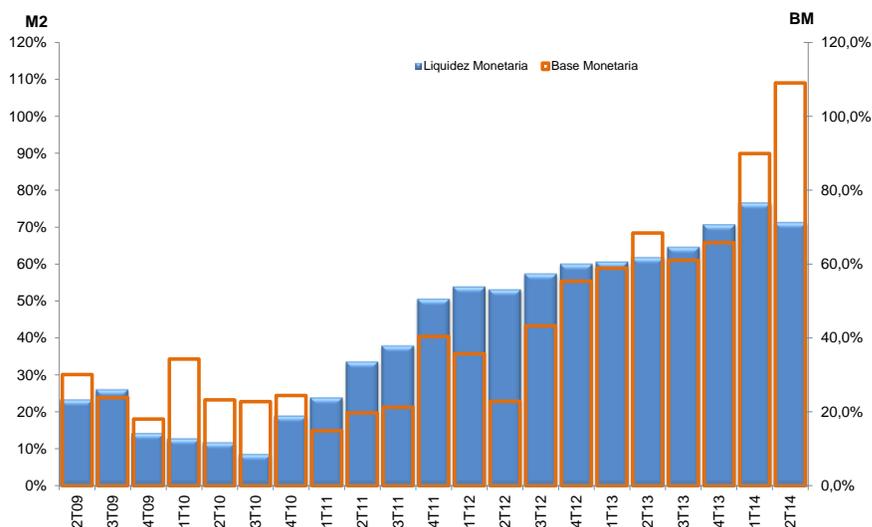
En el mercado monetario, la Liquidez Monetaria en poder del público (M2) registró un aumento acumulado de 18,6% en el segundo trimestre del año, este crecimiento se ubicó en 110 pb por encima del incremento de 17,5% de igual período de 2013. En cuanto al manejo de la política monetaria, en el segundo trimestre del año el BCV mantuvo una actuación más activa en la emisión de OMA's que en igual período del año pasado, no obstante, los mayores vencimientos determinaron que el efecto neto de las OMA's sobre los medios de pago resultara expansivo en Bs. 5,2 millardos, 21,4% por encima de la expansión registrada en el segundo trimestre del año 2013.

Inflación

En materia de precios internos, la tasa de inflación a nivel nacional alcanzó un acumulado al período abril-mayo de los corrientes 11,7%, esto es, 110 pb por encima de la variación experimentada en igual lapso de 2013 (10,6%). Por agrupaciones, los mayores ajustes de precios por encima del promedio fueron en: Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (15,2%), Transporte (13,6%) y Restaurantes y Hoteles (13%). De acuerdo con los once dominios geográficos que conforman el INPC, las ciudades que mostraron incrementos de precios superiores al promedio nacional (11,7%) fueron: Maracay, Valencia (13,3%), Barquisimeto (12,7%), Puerto La Cruz- Barcelona (12,5%), Ciudad Guayana (12,1%), San Cristóbal (12%) y Resto Nacional (11,9%).

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

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios



¹ Última información disponible por el BCV

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

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

Portafolio de inversiones

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

Cartera de créditos

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

Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Mercantil y de sus filiales poseídas en más de un 50% y otras instituciones donde Mercantil tenga control. Véase las principales subsidiarias en la pág. 4 y la conciliación de sus normas contables con las normas SNV en las Págs. 37, 39, 41.

Ajuste por Inflación

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

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

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

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

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

- ISLR diferido: Los USGAAP permiten reconocer impuesto diferido sobre el total de las provisiones para la cartera de créditos, mientras que las normas de la SNV solo permiten el reconocimiento sobre las provisiones que se mantengan para los créditos clasificados como alto riesgo e irrecuperables.
- Provisión para bienes recibidos en pago: Las normas de la SNV establecen que los bienes inmuebles recibidos en pago se provisionan en un 100% al cabo de un año contado a partir de la fecha de incorporación, bajo USGAAP no se establecen plazos para su amortización. (Ver conciliación utilidad SNV con USGAAP Pág. 39)

ANEXO II

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

	US\$ ¹ Jun. 2014	Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013	Δ		Δ	
					Jun. 14 vs. Mar. 14 Bolívares	%	Jun. 14 vs. Jun. 13 Bolívares	%
DISPONIBILIDADES								
Efectivo	442	2.776	3.157	1.956	(381)	(12,1)	820	41,9
Banco Central de Venezuela	6.861	43.118	49.950	24.003	(6.832)	(13,7)	19.115	79,6
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	82	517	1.246	42	(729)	(58,5)	475	1.131,0
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	249	1.563	1.323	1.472	240	18,1	91	6,2
Efectos de Cobro Inmediato	640	4.020	2.873	2.291	1.147	39,9	1.729	75,5
	8.274	51.994	58.549	29.764	(6.555)	(11,2)	22.230	74,7
PORTAFOLIO DE INVERSIONES								
Inversiones para Negociar	11	67	15	20	52	346,7	47	235
Inversiones Disponibles para la Venta	6.020	37.831	35.075	32.445	2.756	7,9	5.386	16,6
Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento	3.368	21.164	18.533	13.420	2.631	14,2	7.744	57,7
Portafolio para Comercialización de Acciones	46	287	286	22	1	0,3	265	1.204,5
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	1.485	9.334	12.714	4.108	(3.380)	(26,6)	5.226	127,2
Inversiones de Disponibilidad Restringida	143	901	341	1.106	560	164,2	(205)	(18,5)
	11.073	69.584	66.964	51.122	2.620	3,9	18.463	36,1
CARTERA DE CREDITOS								
Vigente	25.544	160.524	129.178	100.876	31.346	24,3	59.648	59,1
Reestructurada	86	541	519	555	22	4,2	(14)	(2,5)
Vencida	94	589	705	756	(116)	(16,5)	(167)	(22,1)
En Litigio	4	28	29	129	(1)	(3,4)	(101)	(78,3)
	25.728	161.682	130.431	102.315	31.251	24,0	59.367	58,0
Provisión para Cartera de Créditos	(771)	(4.842)	(4.261)	(3.193)	(581)	13,6	(1.649)	51,6
	24.958	156.840	126.170	99.122	30.670	24,3	57.718	58,2
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR								
	331	2.078	1.931	1.235	147	7,6	843	68,3
INVERSIONES PERMANENTES								
	40	251	284	145	(33)	(11,6)	106	73,1
BIENES REALIZABLES								
	7	43	94	130	(51)	(54,3)	(87)	(66,9)
BIENES DE USO								
	206	1.292	1.194	1.094	98	8,2	198	18,1
OTROS ACTIVOS								
	864	5.435	5.502	3.505	(67)	(1,2)	1.930	55,1
TOTAL ACTIVO	45.752	287.517	260.688	186.117	26.829	10,3	101.400	54,5

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

ANEXO II

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

	US\$ ¹ Jun. 2014	Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013	Jun. 14 vs. Mar. 14 Bolívares	%	Jun. 14 vs. Jun. 13 Bolívares	%
DEPOSITOS								
Cuentas Corrientes no Remuneradas	11.735	73.747	63.258	43.575	10.489	16,6	30.172	69,2
Cuentas Corrientes Remuneradas	13.419	84.328	76.205	48.135	8.123	10,7	36.193	75,2
Depósitos de Ahorro	11.286	70.921	67.885	47.850	3.036	4,5	23.071	48,2
Depósitos a Plazo	1.127	7.085	6.951	9.506	134	1,9	(2.421)	(25,5)
	37.567	236.081	214.299	149.066	21.782	10,2	87.015	58,4
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV								
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos por la Institución	26	166	146	118	20	13,7	48	40,7
PASIVOS FINANCIEROS	926	5.818	3.782	4.844	2.036	53,8	974	20,1
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	10	64	56	42	8	14,3	22	52,4
OTROS PASIVOS	2.845	17.877	17.625	11.657	252	1,4	6.220	53,4
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	111	696	696	701	0	0,0	(5)	(0,7)
TOTAL PASIVO	41.485	260.702	236.604	166.428	24.098	10,2	94.274	56,6
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	2	12	11	9	1	9,1	3	33,3
PATRIMONIO								
Capital Social	106	664	664	153	0	0,0	511	334,0
Actualización del Capital Social	31	192	192	192	0	0,0	0	0,0
Prima en Emisión de Acciones	0	0	0	204	0	0,0	(204)	(100,0)
Reservas de Capital	27	167	167	167	0	0,0	0	0,0
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	478	3.006	3.023	2.993	(17)	(0,6)	13	0,4
Resultados Acumulados	3.365	21.146	18.905	14.726	2.241	11,9	6.420	43,6
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(2)	(15)	(15)	(7)	0	0,0	(8)	114,3
Acciones restringidas para el plan de opciones a empleados	(8)	(49)	(49)	(49)	0	0,0	0	0,0
Remediación por plan de pensiones	(11)	(69)	0	0	(69)	(100,0)	(69)	(100,0)
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	280	1.762	1.186	1.301	576	48,6	461	35,4
TOTAL PATRIMONIO	4.265	26.803	24.073	19.679	2.730	11,3	7.124	36,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	45.752	287.517	260.688	186.117	26.829	10,3	101.400	54,5

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

ANEXO II

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

	US\$ ¹ Jun.2014	Trimestres Finalizados el				Semestres Finalizados el			
		Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%	Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	3	18	5	13	260	26	9	17	188,9
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	206	1.295	883	412	46,7	2.513	1.538	975	63,4
Rendimientos por Cartera de Créditos	860	5.407	3.391	2.016	59,5	9.872	6.430	3.442	53,5
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.069	6.720	4.278	2.442	57,1	12.411	7.977	4.434	55,6
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	303	1.901	1.146	755	65,9	3.634	2.193	1.441	65,7
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	5	31	30	1	3,3	61	58	3	5,2
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	1	4	3	1	33,3	8	7	1	14,3
Intereses por Pasivos Financieros	9	56	34	22	64,7	107	63	44	69,8
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	317	1.992	1.213	779	64,2	3.810	2.321	1.489	64,2
MARGEN FINANCIERO BRUTO	752	4.728	3.065	1.663	54,3	8.601	5.656	2.945	52,1
Provisión para Cartera de Créditos	114	719	442	277	62,7	935	586	349	59,6
MARGEN FINANCIERO NETO	638	4.009	2.623	1.386	52,8	7.666	5.070	2.596	51,2
Operaciones de Fideicomiso	5	31	25	6	24,0	60	46	14	30,4
Operaciones en Moneda Extranjera	1	4	2	2	100,0	4	12	(8)	(66,7)
Comisiones por Operaciones	48	304	179	125	69,8	564	333	231	69,4
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Aavales Otorgados	1	7	6	1	16,7	11	11	0	0,0
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	6	40	(23)	63	275,4	69	1	68	100,0
Diferencias en Cambio	(6)	(38)	120	(158)	(131,7)	122	843	(721)	(85,5)
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	25	154	99	55	55,6	270	432	(162)	(37,5)
Otros Ingresos	201	1.264	788	476	60,4	2.217	1.442	777	53,8
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	281	1.766	1.196	570	47,6	3.318	3.121	199	6,4
Total Primas de Seguros. Netas de Sinistros	65	411	298	113	37,9	926	533	393	73,7
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	984	6.186	4.117	2.069	50,2	11.910	8.724	3.188	36,5
Gastos de Personal	228	1.433	1.054	379	36,0	2.782	1.991	791	39,7
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso. Amortización de Intangibles y Otros	63	397	227	170	74,9	684	412	272	66,0
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	122	767	396	371	93,7	1.449	792	657	83,0
Otros Gastos Operativos	210	1.320	935	386	41,3	2.848	1.775	1.073	60,5
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	623	3.917	2.613	1.305	49,9	7.763	4.971	2.793	56,2
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	361	2.269	1.505	764	50,8	4.147	3.753	394	10,5
Total Impuestos	20	125	72	53	73,6	172	279	(107)	(38,4)
Intereses Minoritarios	(0)	(1)	(1)	0	0,0	(2)	(2)	0	0,0
RESULTADO NETO	341	2.143	1.432	711	49,7	3.974	3.471	502	14,5
RESULTADO NETO EN US\$¹		341	228	113	49,7	632	583	49	8,4

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

ANEXO II

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

	Trimestres finalizados en		Semestres finalizados en	
	Junio 2014	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2013
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES				
Resultado neto	2.143	1.432	3.974	3.471
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -				
Provisión para cartera de créditos	719	442	935	586
Depreciación y amortización	105	71	200	132
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	9	3	17	5
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(40)	(39)	(69)	(63)
Gastos por intereses minoritarios	1	1	2	2
Impuesto sobre la Renta Diferido	(8)	34	20	84
Amortización de Bienes Realizables	0	1	1	2
Provisión para indemnizaciones laborales	346	191	609	366
Pago de indemnizaciones laborales	(424)	(212)	(1.168)	(342)
Variación neta en cuentas operacionales -				
Intereses y comisiones por cobrar	(147)	(51)	(397)	(297)
Intereses y comisiones por pagar	8	2	9	13
Bienes realizables y Otros activos	75	54	(1.152)	(788)
Otros pasivos	1.297	825	4.079	1.742
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	4.084	2.753	7.060	4.913
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION				
Variación neta en portafolio de inversiones	(3.141)	(5.560)	(7.342)	(13.564)
Créditos otorgados	(32.876)	(2.144)	(65.359)	(33.242)
Créditos cobrados	1.488	1.333	29.402	20.142
Incorporaciones netas de bienes de uso	(163)	(52)	(302)	(217)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(34.691)	(6.423)	(43.600)	(26.881)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Variación neta en				
Depósitos	21.782	3.037	40.164	23.828
Pasivos financieros a corto plazo	2.954	672	2.243	856
Títulos valores emitidos por la institución	20	22	(32)	(58)
Obligaciones subordinadas	(0)	(223)	(0)	0
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	(991)	(568)	4	82
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	74	(25)	(10)	(20)
Dividendos pagados en efectivo	(937)	(560)	(937)	(560)
Recompra de acciones	(1)	(0)	(4)	(0)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	22.901	2.355	41.428	24.128
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹				
Aumento neto del período	(7.706)	(1.315)	4.888	2.161
Al principio del período	65.793	34.866	53.200	31.390
Al final del período	58.087	33.551	58.087	33.551

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

ANEXO II

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

	Capital social	Actualización del capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales	Acciones recompradas restringidas para el plan de opción a empleados	Remediación por Planes de Pensión	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Total
Saldo al 30-06-2013	153	192	204	167	2.993	14.726	(7)	(49)	-	1.301	19.679
Utilidad del Periodo						1.784					1.784
Recompra de acciones							(2)				(2)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										(162)	(162)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					9						9
Saldo al 30-09-2013	153	192	204	167	3.002	16.509	(9)	(49)	-	1.139	21.308
Utilidad del Periodo						1.996					1.996
Dividendos pagados en efectivo a filiales						2					2
Redención de acciones recompradas						(2)	2				-
Recompra de acciones							(4)				(4)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										1.352	1.352
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					4						4
Saldo al 31-12-2013	153	192	204	167	3.006	18.505	(11)	(49)	-	2.491	24.658
Utilidad del Periodo						1.832					1.832
Aumento de Capital	511		(204)			(307)					-
Dividendos decretados						(1.124)					(1.124)
Recompra de acciones							(4)				(4)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										(1.305)	(1.305)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					17						17
Saldo al 31-03-2014	664	192	-	167	3.023	18.905	(15)	(49)	-	1.186	24.073
Utilidad del Periodo						2.143					2.143
Dividendos decretados						29					29
Remediación por Planes de Pensiones						69			(69)		-
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta										576	576
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior					(16)						(16)
Saldo al 30-06-2014	664	192	-	167	3.006	21.146	(15)	(49)	(69)	(69)	26.803

ANEXO III

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

	Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013	Δ Jun. 14 vs. Mar. 14 %	Δ Jun. 14 Vs. Jun. 13 %
Disponibilidades	8.274	9.317	4.737	(11,2)	74,7
Portafolio de Inversiones	11.073	10.655	8.136	3,9	36,1
Cartera de Créditos. Neta	24.958	20.078	15.773	24,3	58,2
Otros Activos	1.447	1.434	971	0,9	49,0
TOTAL ACTIVO	US\$ 45.752	41.484	29.617	10,3	54,5
GESTION DE PATRIMONIOS	US\$ 8.632	8.252	6.756	4,6	27,8
Depósitos	37.567	34.100	23.721	10,2	58,4
Pasivos Financieros	926	602	771	53,8	20,1
Otros Pasivos	2.993	2.950	1.993	1,5	50,2
Patrimonio	4.265	3.832	3.132	11,3	36,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	US\$ 45.752	41.484	29.617	10,3	54,5
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	752	616	488	22,1	54,3
Provisión para cartera de créditos	114	34	70	235,3	62,7
Comisiones y Otros Ingresos	281	247	190	13,8	47,6
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	65	82	47	(20,7)	37,9
Gastos de Personal y Operativos	623	612	416	1,8	49,9
Resultado Neto del Trimestre	US\$ 341	292	228	16,8	49,7
Resultado Neto del Semestre	US\$ 632		583		8,4
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del trimestre por Acción	US\$ 3,44	2,94	2,30	17,0	49,7
Resultado Neto del semestre por Acción	US\$ 6,38		5,88		8,5
Valor Mercado Acción A	US\$ 103,43	143,22	57,29	(27,8)	80,6
Valor Mercado Acción B	US\$ 103,43	141,31	57,29	(26,8)	80,6
Valor libros por acción	41,73	37,48	30,64	11,3	36,2
Resultado Neto del Trimestre / Activo Promedio (ROA)	3,3%	2,9%	3,4%	13,8	(2,9)
Resultado Neto del Trimestre / Patrimonio Promedio (ROE)	33,5%	28,8%	32,1%	16,3	4,4
Resultado Neto del Semestre / Activo Promedio (ROA)	3,0%		4,2%		(28,6)
Resultado Neto del Semestre / Patrimonio Promedio (ROE)	31,1%		38,9%		(20,1)

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

ANEXO IV

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

Por Actividad Económica	Junio 2014	%	Marzo 2014	%	Junio 2013	%
Comercial	71.504	44,2	57.963	44,4	44.424	43,4
Tarjeta de Crédito	24.006	14,8	18.369	14,1	13.948	13,6
Agropecuaria	20.329	12,6	15.279	11,7	10.739	10,5
Industrial	13.942	8,6	9.878	7,6	6.954	6,8
Servicios	9.572	5,9	8.238	6,3	6.271	6,1
Adquisición Vivienda	5.830	3,6	5.455	4,2	4.767	4,7
Comercio Exterior	5.182	3,2	4.690	3,6	5.781	5,7
Construcción	2.562	1,6	2.357	1,8	2.261	2,2
Préstamos para vehículos	1.970	1,2	2.174	1,7	2.293	2,2
Otros	6.785	4,2	6.028	4,6	4.878	4,8
	161.682	100,0	130.431	100,0	102.315	100,0

Por Vencimiento	Junio 2014	%	Marzo 2014	%	Junio 2013	%
Hasta 6 Meses	54.702	33,8	43.012	33,0	33.957	33,2
Entre 6 Meses a 1 Año	22.657	14,0	19.653	15,1	13.817	13,5
Entre 1 y 2 Años	32.789	20,3	24.170	18,5	18.123	17,7
Entre 2 y 3 Años	21.036	13,0	15.554	11,9	11.696	11,4
Entre 3 y 4 Años	8.682	5,4	6.958	5,3	6.589	6,4
Entre 4 y 5 Años	6.096	3,8	6.232	4,8	6.502	6,4
Mas a de 5 Años	15.720	9,7	14.852	11,4	11.632	11,4
	161.682	100,0	130.431	100,0	102.315	100,0

Por Ubicación Geográfica Deudor	Junio 2014	%	Marzo 2014	%	Junio 2013	%
Venezuela	128.593	79,5	98.340	75,4	71.501	69,9
Estados Unidos	20.919	12,9	20.242	15,5	19.589	19,1
México	1.309	0,8	1.353	1,0	1.319	1,3
Colombia	870	0,5	1.103	0,8	764	0,7
Brasil	1.674	1,0	1.448	1,1	1.519	1,5
Suiza	981	0,6	974	0,7	910	0,9
Perú	1.847	1,1	1.221	0,9	1.430	1,4
Otros	5.489	3,4	5.750	4,5	5.284	5,2
	161.682	100,0	130.431	100,0	102.315	100,0

Por Tipo de Riesgo	Junio 2014	%	Marzo 2014	%	Junio 2013	%
Normal	158.862	98,3	127.712	97,9	99.222	97,0
Potencial	913	0,6	822	0,6	870	0,9
Real	1.403	0,9	1.439	1,1	1.379	1,3
Alto riesgo	402	0,2	374	0,3	711	0,7
Irrecuperable	102	0,1	84	0,1	132	0,1
	161.682	100,0	130.431	100,0	102.315	100,0

ANEXO V

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

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Junio 2014		Tasas de Interés vigente
		% mantenido	% requerido	
Agrario	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5% de la cartera actual. Requiere una cantidad mínima anual de clientes nuevos (10%). Debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos y no estratégicos, maquinarias, equipos, construcción y mejoramiento de infraestructura, inversión agroindustrial y comercialización. La concentración en rubros estratégicos no debe ser menor al 60% y los créditos a mediano y largo plazo inferior al 20% del total.	28,7% ¹	23,0%	Fijada semanalmente por el BCV. Al 30 de junio de 2014 es de 13%
Hipotecario	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013, distribuido en un 6,6% para la adquisición de vivienda, 0,4% para autoconstrucción y 13% para construcción de vivienda principal. El cumplimiento es anual.	7,7%	-	Establecida por el Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat, fijada en relación a los ingresos familiares de los deudores, oscilando entre 4,66% y 10,66%
Microcréditos	3% calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013, el cumplimiento es mensual	3,6%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 30 de junio de 2014 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24%
Turismo	Calculado sobre el promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en marzo 2014 se fijó en 4,25% el porcentaje de la cartera de créditos que deben destinar los bancos al sector turismo, cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2014.	3,1% ¹	2,0%	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 30 de junio de 2014 la tasa es de 9,84%, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta un 6,84% en concordancia con lo previsto en la Ley de Crédito al Sector Turismo
Manufactura	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2013, el cumplimiento es anual (al 31 de diciembre de 2014 el porcentaje requerido es del 10%).	15,0%	-	Fijada por el BCV en 18%. Para las pequeñas y medianas industrias, industrias estatales, industrias comunitarias y empresas conjuntas, la tasa de interés aplicable no podrá ser mayor al 90% de las tasa fijada por el BCV.

¹ Incluye Bs. 1.587 millones en Bonos Agrícolas emitidos por el Estado Venezolano y Entes Públicos, imputables al cumplimiento de la cartera agraria y Bs. 207 millones en acciones tipo B de la Sociedad de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana empresa del Sector Turismo, S.A., imputables al cumplimiento de la cartera turística.

ANEXO VI

Evolución de la Acción

Resultado Neto en millones de Bolívares

Indicadores sobre la acción Mercantil:

Acción tipo A:

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

Valor de mercado en bolívares

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

Acción tipo B:

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

Valor de mercado en bolívares

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

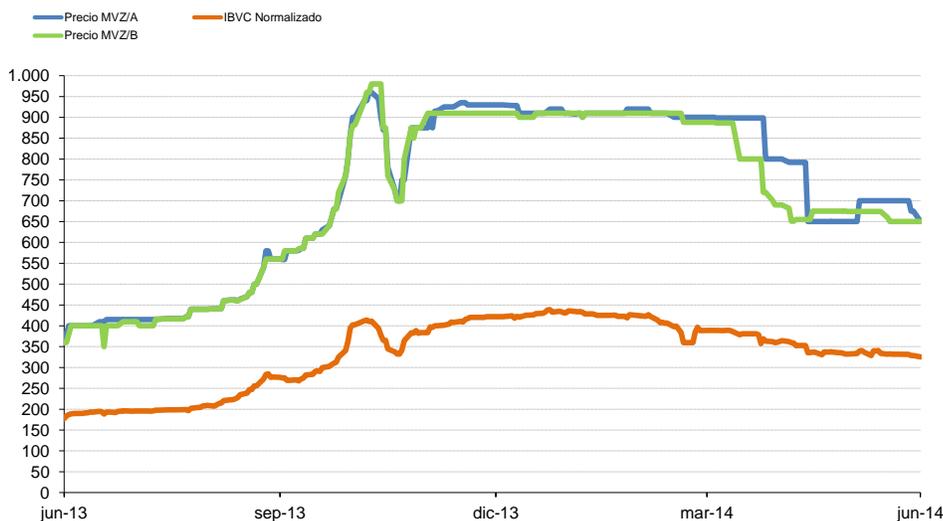
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación)²

Total de acciones en circulación ponderadas

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

US\$	Trimestres Finalizados en		Semestres Finalizados en	
	Jun. 14	Jun. 13	Jun. 14	Jun. 13
341	2.143	1.432	3.974	3.471
103,43	59.401.343	59.401.343	650,00	360,00
	33.357	3.066	2,5	1,9
	30,1	24,9	16,2	10,3
	1,5	1,5	1,5	1,4
103,43	42.813.618	42.813.618	650,00	360,00
	656	5.712	2,5	1,9
	30,1	24,9	16,2	10,3
	1,5	1,5	1,5	1,4
41,73	262,22	192,53	99.153.501	99.161.953
3,44	21,61	14,44	40,08	35,01

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



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

² Acciones emitidas menos acciones recompradas.

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

ANEXO VI

Resumen de indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en		Semestres Finalizados en	
	Jun. 14	Jun. 13	Jun. 14	Jun. 13
<u>Indicadores de Intermediación:</u>				
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	68,5%	68,6%		
<u>Indicadores de Rendimiento:</u>				
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	9,3%	9,2%	8,5%	8,5%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	31,5%	32,8%	33,0%	39,3%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	3,3%	3,4%	3,0%	4,2%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	33,5%	32,1%	31,1%	38,9%
<u>Indicadores de eficiencia:</u>				
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	4,8%	5,3%	4,8%	5,0%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	45,6%	48,6%	49,2%	44,9%
<u>Indicadores de liquidez:</u>				
Disponibilidades / Depósitos	22,0%	20,0%		
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	51,5%	54,3%		
<u>Indicadores de calidad de cartera de créditos:</u>				
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,4%	0,9%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	784,8%	360,9%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,0%	3,1%		
<u>Indicadores de suficiencia patrimonial:</u>				
Patrimonio / Activos	9,3%	10,6%		
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	15,9%	19,0%		
<u>Número de empleados</u>				
Empleados en Venezuela	8.917	8.927		
Empleados en el exterior	957	908		
<u>Red de Distribución</u>				
Oficinas en Venezuela	299	302		
Bancarias	265	268		
Seguros	34	34		
Oficinas en el Exterior	29	25		
Oficinas de Representación	5	5		
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.385	1.384		
Número de puntos de venta (POS)	51.750	51.253		
Canal Mercantil Aliado:				
Taquillas	127	125		
Comercios	185	190		
<u>Tipos de Cambio e inflación</u>				
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	5,9517
Inflación de los últimos 12 meses (*al 31 de mayo de 2014)	60,9%*	39,6%		

ANEXO VII

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

	US\$ ¹ Jun.2014	Trimestres		Junio 2013	Semestres		Jun. 14 vs. Jun. 13	
		Junio 2014	Marzo 2014		Junio 2014	Jun. 14 vs. Mar. 14	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Disponibilidades	8.038	50.514	56.756	28.817	(6.242)	(11,0)	21.697	75,3
Cartera de Inversiones	7.773	48.849	50.178	32.325	(1.329)	(2,6)	16.523	51,1
Cartera de Créditos. Neta	19.617	123.280	93.716	68.032	29.564	31,5	55.248	81,2
Bienes de Uso y Otros Activos	686	4.304	4.422	2.537	(117)	(2,6)	1.767	69,6
TOTAL ACTIVO	36.114	226.946	205.072	131.711	21.875	10,7	95.235	72,3
PASIVO Y PATRIMONIO								
Depósitos	31.523	198.097	178.308	113.270	19.789	11,1	84.826	74,9
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	1.346	8.458	8.040	5.116	418	5,2	3.342	65,3
TOTAL PASIVO	32.869	206.555	186.348	118.386	20.207	10,8	88.169	74,5
PATRIMONIO	3.245	20.392	18.724	13.325	1.667	8,9	7.067	53,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	36.114	226.946	205.072	131.711	21.875	10,7	95.235	72,3

	US\$ ² Jun.2014	Trimestres				Semestres			
		Finalizados el		Finalizados el		Finalizados el		Finalizados el	
		Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%	Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Ingresos Financieros	993	6.238	3.823	2.416	63,2	11.472	7.108	4.364	61,4
Gastos Financieros	304	1.909	1.156	753	65,1	3.649	2.214	1.435	64,8
Margen Financiero Bruto	689	4.330	2.667	1.663	62,4	7.823	4.894	2.929	59,8
Provisión para Cartera de Créditos	109	685	435	250	57,6	886	572	314	54,8
Margen Financiero Neto	580	3.645	2.232	1.413	63,3	6.937	4.322	2.615	60,5
Comisiones y Otros Ingresos	235	1.474	1.019	454	44,6	2.774	2.588	186	7,2
Resultado en Operación Financiera	815	5.119	3.252	1.867	57,4	9.711	6.910	2.801	40,5
Gastos Operativos	478	3.003	1.929	1.074	55,6	5.895	3.702	2.193	59,2
Resultado antes de Impuestos	337	2.116	1.322	793	60,0	3.816	3.208	608	19
Impuestos	19	121	30	91	304,4	121	155	(34)	(21,9)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	318	1.995	1.292	702	54,3	3.695	3.052	642	21,0
RESULTADO NETO EN US\$ ²		318	205	112	54,3	588	513	75	14,6

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

	Trimestres		Semestres	
	Finalizados el	Finalizados el	Finalizados el	Finalizados el
	Junio 2014	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2013
Resultado neto ³	1.914	1.246	3.505	2.346
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación y otros	81	47	90	67
Ganancias en cambio	-	-	100	639
Resultado neto SNV	1.995	1.292	3.695	3.052
Eliminaciones Intercompañías	(36)	(124)	(37)	(123)
Contribución a los resultados de Mercantil	1.959	1.168	3.658	2.929

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

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

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

ANEXO VII

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

	US\$ ¹ Jun.2014	Trimestres		Semestres		Jun. 14 vs. Mar. 14		Jun. 14 vs. Jun. 13		
		Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL										
ACTIVO										
Disponibilidades	8.038	50.514	56.756	28.817	(6.242)	(11,0)		21.697	75,3	
Cartera de Inversiones	7.462	46.894	47.510	31.235	(616)	(1,3)		15.659	50,1	
Cartera de Créditos. Neta	19.617	123.280	93.716	68.032	29.564	31,5		55.248	81,2	
Bienes de Uso y Otros Activos	680	4.271	4.388	2.501	(117)	(2,7)		1.770	70,8	
TOTAL ACTIVO	35.798	224.959	202.371	130.584	22.588	11,2		94.375	72,3	
PASIVO Y PATRIMONIO										
Depósitos	32.147	202.015	182.075	115.451	19.940	11,0		86.564	75,0	
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	745	4.681	4.375	3.052	306	7,0		1.629	53,4	
TOTAL PASIVO	32.892	206.696	186.450	118.503	20.246	10,9		88.193	74,4	
PATRIMONIO	2.906	18.263	15.921	12.081	2.342	14,7		6.182	51,2	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	35.798	224.959	202.371	130.584	22.588	11,2		94.375	72,3	

	US\$ ¹ Jun.2014	Trimestres				Semestres				
		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en		Finalizados en		
		Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%	Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%	
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS										
Ingresos Financieros	987	6.201	3.845	2.355	61,3	11.432	7.124	4.308	60,5	
Gastos Financieros	311	1.956	1.159	797	68,8	3.796	2.255	1.540	68,3	
Margen Financiero Bruto	676	4.245	2.687	1.558	58,0	7.637	4.869	2.768	56,8	
Provisión para Cartera de Créditos	110	689	437	252	57,6	894	575	318	55,3	
Margen Financiero Neto	566	3.556	2.250	1.306	58,0	6.743	4.294	2.449	57,0	
Comisiones y Otros Ingresos	249	1.563	1.160	403	34,7	2.980	2.232	748	33,5	
Resultado en Operación Financiera	815	5.119	3.410	1.709	50,1	9.723	6.526	3.197	49,0	
Gastos Operativos	491	3.084	2.134	950	44,5	6.097	4.025	2.072	51,5	
Resultado antes de Impuestos	324	2.035	1.276	759	59,5	3.626	2.501	1.125	45,0	
Impuestos	19	121	30	91	304,6	121	155	(34)	(21,9)	
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	305	1.914	1.246	668	53,6	3.505	2.346	1.159	49,4	
RESULTADO NETO EN US\$ ²		305	198	107	53,7	558	394	164	41,5	

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema ²	Junio 2014	Junio 2013
Margen financiero bruto / activos promedios	8,3%	8,3%	9,0%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	3,9%	3,5%	4,0%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	51,3%	40,8%	44,1%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	0,6%	0,4%	0,7%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	484,0%	931,3%	545,8%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,8%	3,4%	3,7%
Gastos de transformación / total activo promedio	4,3%	4,1%	4,6%
Patrimonio / activos	7,3	8,1%	9,2%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	N.D.	9,6%	11,3%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	16,2%	19,6%

¹ Consolidado.

² Con base en cifras anualizadas.

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

N.D.: No disponible

ANEXO VIII

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

	Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013	Δ		Δ	
				Jun. 14 vs. Jun. 13 Dólares	Mar. 14 %	Jun. 14 vs. Jun. 13 Dólares	Jun. 13 %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	173	137	189	35	25,5	(16)	(8,7)
Portafolio de Inversiones	2.101	1.765	2.005	337	19,1	96	4,8
Cartera de Créditos, neta	5.021	4.820	4.606	202	4,2	415	9,0
Bienes de Uso y Otros	154	151	173	3	2,2	(19)	(10,8)
TOTAL ACTIVO	7.449	6.872	6.973	577	8,4	476	6,8
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	5.810	5.590	5.447	220	3,9	364	6,7
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	989	647	907	343	53	83	9,1
TOTAL PASIVO	6.800	6.237	6.354	563	9,0	446	7,0
PATRIMONIO	649	635	619	14	2,2	30	4,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.449	6.872	6.973	577	8,4	476	6,8

	Trimestres				Semestres			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Junio 2014	Junio 2013	Dólares	%	Junio 2014	Junio 2013	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	43	42	1	1,6	85	85	(0)	(0,1)
Gastos Financieros	7	7	0	6,9	14	14	1	4,5
Margen Financiero Bruto	36	35	1	0,6	71	72	(1)	(1,0)
Provisión para Cartera de Créditos	1	0	1	100,0	3	0	3	100,0
Margen Financiero Neto	35	36	(1)	(2,0)	68	72	(4)	(5,2)
Comisiones y Otros Ingresos	15	14	2	12,0	24	28	(4)	(14,2)
Resultado en Operación Financiera	50	49	1	1,9	92	100	(8)	(7,7)
Gastos Operativos	39	36	3	8,7	77	72	5	6,6
Resultado antes de Impuestos	11	13	(2)	(17,2)	15	28	(13)	(44,9)
Impuestos	2	(1)	3	224,2	3	2	1	49,1
RESULTADO NETO EN US\$²	9	14	(5)	(37,3)	12	26	(14)	(53,2)

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

	Trimestres		Semestres	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Junio 2014	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2013
Resultado neto Commercebank N.A. Consolidado	7	9	13	19
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(1)	(2)	(3)	(2)
Resultado neto Commercebank Florida Bancorp	5	8	10	17
Impuesto sobre la renta diferido	1	6	2	8
Provisión bienes realizables	3	1	0	2
Otros	(0)	(0)	0	(1)
Contribución a los resultados de Mercantil ¹	9	14	12	26

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

ANEXO VIII

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

	Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013	Jun. 14 vs. Mar. 14 Dólares	Δ %	Jun. 14 vs. Jun. 13 Dólares	Δ %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	44	43	18	2	4,3	27	151,9
Portafolio de Inversiones	2.228	1.857	2.176	371	20,0	52	2,4
Cartera de Créditos. Neta	5.007	4.824	4.608	183	3,8	399	8,7
Bienes de Uso y Otros	188	175	195	13	7,4	(7)	(3,5)
TOTAL ACTIVO	7.467	6.898	6.997	569	8,3	471	6,7
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	5.840	5.624	5.465	216	3,8	375	6,9
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	887	545	813	343	62,9	75	9,2
TOTAL PASIVO	6.727	6.169	6.278	559	9,1	450	7,2
PATRIMONIO	740	729	719	10	1,4	21	2,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.467	6.898	6.997	569	8,3	471	6,7

	Trimestres				Semestres			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Junio 2014	Junio 2013	Dólares	%	Junio 2014	Junio 2013	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	43	42	1	1,7	85	85	0	0,0
Gastos Financieros	6	5	1	9,1	11	10	1	6,0
Margen Financiero Bruto	37	37	0	0,7	74	75	(1)	(0,8)
Provisión para Cartera de Créditos	1	0	1	100,0	3	0	3	100,0
Margen Financiero Neto	36	37	(1)	(1,8)	71	75	(4)	(4,8)
Comisiones y Otros Ingresos	13	13	0	(2,9)	24	26	(3)	(9,8)
Resultado en Operación Financiera	49	50	(1)	(2,1)	95	101	(6)	(6,1)
Gastos Operativos	38	35	3	8,7	75	71	5	6,5
Resultado antes de Impuestos	11	15	(4)	(28,3)	20	31	(11)	(35,3)
Impuestos	4	5	(2)	(29,6)	7	11	(4)	(35,9)
RESULTADO NETO EN US\$²	7	9	(3)	(27,5)	13	19	(7)	(34,9)

Mercantil Commercebank, N.A.
Indicadores

	Grupo Similar ¹	Junio 2014	Junio 2013
Margen financiero bruto / activos financieros promedios	3,5%	2,2%	2,3%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	1,0%	0,4%	0,6%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	9,0%	3,4%	5,3%
Créditos sin devengo de intereses / créditos totales	1,1%	1,0%	1,2%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	1,4%	1,2%	1,3%
Gastos operativos / activo promedio	2,7%	2,2%	2,1%
Patrimonio / activos	N.D.	10,2%	10,3%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	14,8%	16,2%

¹ Con base a cifras de marzo de 2014.

² Con base a cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

ANEXO IX

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

	US\$ ¹ Jun.2014	Trimestres		Semestres		Δ		Δ	
		Finalizados en Junio 2014	Finalizados en Junio 2013	Finalizados en Junio 2014	Finalizados en Junio 2013	Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL									
ACTIVO									
Disponibilidades	182	1.145	1.864	336	(719)	(38,6)	808	240,3	
Portafolio de Inversiones	1.188	7.464	6.711	5.909	753	11,2	1.555	26,3	
Primas por Cobrar	295	1.855	1.671	1.201	184	11,0	655	54,5	
Bienes de Uso	41	257	253	203	4	1,5	54	26,3	
Otros Activos	262	1.649	1.370	896	279	20,3	753	84,0	
TOTAL ACTIVO	1.968	12.369	11.870	8.546	500	4,2	3.824	44,7	
PASIVO Y PATRIMONIO									
Primas por Devengar	649	4.078	3.811	2.711	267	7,0	1.367	50,4	
Reservas	333	2.090	2.197	1.575	(107)	(4,9)	516	32,7	
Pasivos Financieros	111	695	605	255	90	14,9	440	172,5	
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	101	632	538	382	94	17,4	250	65,6	
Otras provisiones y otros pasivos	184	1.165	977	809	188	19,3	356	44,0	
TOTAL PASIVO	1.379	8.661	8.129	5.732	533	6,6	2.929	51,1	
PATRIMONIO	590	3.708	3.741	2.814	(33)	(0,9)	894	31,8	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.968	12.369	11.870	8.546	500	4,2	3.824	44,7	

	US\$ ¹ Jun.2014	Trimestres		Semestres		Δ		Δ	
		Finalizados en Junio 2014	Finalizados en Junio 2013	Finalizados en Junio 2014	Finalizados en Junio 2013	Bolívares	%	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Primas Devengadas Cobradas	489	3.074	2.073	1.001	48,3	5.763	3.829	1.934	50,5
Siniestros Incurridos	(314)	(1.972)	(1.358)	(615)	45,3	(3.580)	(2.512)	(1.068)	42,5
Comisiones y Gastos de Adquisición	(85)	(534)	(368)	(166)	45,2	(1.185)	(649)	(536)	82,7
Gastos de Administración	(49)	(308)	(201)	(107)	53,1	(572)	(380)	(191)	50,3
Aportes y contribuciones	(29)	(184)	(100)	(85)	85,3	(375)	(196)	(179)	91,6
Resultado Técnico	12	76	47	28	59,4	51	92	(41)	(44,4)
Ingreso de Inversiones	38	240	173	67	38,9	386	353	33	9,3
Utilidades Cambiarias	(5)	(34)	107	(141)	(131,4)	26	134	(108)	(80,5)
Impuestos y Contribuciones	0	2	(11)	12	(115)	0	(19)	19	(100,0)
Contratos de exceso de pérdida	(14)	(89)	(54)	(35)	65,2	(170)	(103)	(67)	65,0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	31	194	262	(68)	(26,0)	294	457	(163)	(35,7)
RESULTADO NETO EN US\$ ²		31	42	(11)	(26,4)	47	77	(30)	(39,1)

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

	Trimestres		Semestres	
	Finalizados en Junio 2014	Finalizados en Junio 2013	Finalizados en Junio 2014	Finalizados en Junio 2013
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	270	322	604	514
Devengo de Primas	-	3	2	4
Diferencial cambiario	(116)	(59)	(158)	(59)
Valoración de Inversiones y Otros	40	(4)	(155)	(2)
Resultado neto SNV	194	262	294	457
Eliminación intercompañías	-	-	142	-
Contribución a los resultados de Mercantil	194	262	435	457

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

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

ANEXO IX

MERCANTIL SEGUROS

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

	US\$ ¹ Jun.2014	△		△		△		
		Junio 2014	Marzo 2014	Junio 2013	Jun. 14 vs. Mar. 14 Bolívares %	Jun. 14 vs. Jun. 13 Bolívares %		
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL								
ACTIVO								
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	1.371	8.618	7.981	5.938	637	8,0	2.680	45,1
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	227	1.430	1.441	1.035	(11)	(0,8)	395	38,1
Otros Activos	335	2.104	1.651	1.067	452	27,4	1.038	97,2
TOTAL ACTIVO	1.933	12.152	11.074	8.040	1.078	9,7	4.113	51,2
PASIVO Y PATRIMONIO								
Reservas Técnicas	988	6.208	6.008	4.286	200	3,3	1.922	44,8
Otras provisiones y otros pasivos	322	2.029	1.416	1.256	613	43,3	775	61,7
TOTAL PASIVO	1.310	8.238	7.424	5.541	814	11,0	2.697	48,7
PATRIMONIO	623	3.915	3.650	2.498	265	7,2	1.416	56,7
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.933	12.152	11.074	8.040	1.078	9,7	4.113	51,2

	US\$ ¹ Jun.2014	Trimestres				Semestres			
		Finalizados en		△		Finalizados en		△	
		Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%	Junio 2014	Junio 2013	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS									
Primas Devengadas Cobradas	489	3.074	2.070	1.003	48,4	5.761	3.825	1.937	50,6
Siniestros Incurridos	(314)	(1.972)	(1.358)	(615)	45,3	(3.580)	(2.512)	(1.068)	42,5
Comisiones y Gastos de Adquisición	(85)	(534)	(365)	(169)	46,2	(1.001)	(646)	(355)	55,0
Gastos de Administración	(49)	(308)	(201)	(107)	53,1	(572)	(380)	(191)	50,3
Aportes y contribuciones	(29)	(184)	(100)	(85)	85,3	(375)	(196)	(179)	91,6
Resultado Técnico	12	75	48	28	58,9	234	91	143	157,5
Ingreso de Inversiones	32	201	173	28	16,0	356	353	3	0,7
Utilidades Cambiarias	13	82	166	(84)	(50,6)	184	192	(8)	(4,1)
Impuestos y Contribuciones	0	2	(11)	12	(115,0)	0	(19)	19	(100,0)
Contratos de exceso de pérdida	(14)	(89)	(54)	(35)	65,2	(170)	(103)	(67)	65,0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	43	270	322	(51)	(15,9)	604	514	90	17,5
RESULTADO NETO EN US\$²		43	51	(8)	(16,3)	96	86	10	11,2

Mercantil Seguros

Indicadores

(En millones de Bs., excepto porcentajes)

	Trimestres		Semestres	
	Finalizados en	Finalizados en	Finalizados en	Finalizados en
	Junio 2014	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2013
Primas Cobradas Netas	3.493	2.373	6.866	4.472
Participación en el Mercado	12,0%	12,0%		
Patrimonio / Total Activo	32,2%	31,1%		
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	64,2%	65,6%	62,1%	65,7%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	17,4%	17,6%	17,4%	16,9%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	10,0%	9,7%	9,9%	9,9%
Índice Combinado (%) ²	97,6%	97,7%	95,9%	97,6%
Número de Asegurados ³	1.802.060	1.581.920		

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

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

³ En números completos

ANEXO X
Principales Indicadores Macroeconómicos

	AÑOS		TRIMESTRES					
	2012	2013	I 13	II 13	III 13	IV 13	I 14	II 14
Producto Interno Bruto. Var.% ¹								
Consolidado	5,6	1,3	0,8	2,6	1,1	1,0	ND	ND
Actividades Petroleras	1,4	0,9	0,8	1,3	0,8	0,6	ND	ND
Actividades No Petroleras	5,8	1,8	0,7	2,7	1,7	2,1	ND	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	9,1	(1,4)	1,2	3,2	(3,0)	(5,8)	ND	ND
Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) ²	19,5	52,7	33,9	75,0	48,8	55,7	41,5	ND
Desempleo (%) ³	7,4	7,5	8,5	7,8	7,9	7,0	8,0	ND
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	23,6	47,9	21,7	22,8	35,1	47,9	ND	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	61,0	69,7	60,6	61,8	64,6	69,7	76,6	71,3
Tasas de Interés de Fin de Período (%) ⁴								
Seis Principales Bancos Comerciales y Universales								
Activa	15,6	15,6	15,3	15,3	15,8	15,6	15,6	16,2
Depósitos de Ahorro	12,5	13,3	12,5	12,5	12,5	14,7	14,5	14,5
Depósitos a Plazo 90 días	14,6	14,7	14,5	14,5	14,5	13,3	15,0	14,1
Tipo de Cambio de Compra (Preferencial)								
Fin de Período (Bs/US\$)	4.289,3	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	13.687,3	ND
Promedio (Bs/US\$)	4.289,3	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	6.284,2	9.276,3	ND
Depreciación fin de período (%) ²	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	117,8	ND
Sector Externo (Millones de US\$)								
Balanza Comercial ⁵	38.001	ND	8.122	9.129	10.191	ND	ND	ND
Exportaciones Petroleras	93.569	ND	21.368	21.572	21.456	ND	ND	ND
Exportaciones No Petroleras	3.771	ND	896	814	775	ND	ND	ND
Importaciones	(59.339)	ND	14.142	13.257	12.040	ND	ND	ND
Reservas Internacionales BCV	29.887	21.478	27.101	25.801	23.044	21.478	21.945	21.620
FEM	3	3	3	3	3	3	3	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	103,4	99,5	103,8	98,3	102,4	96,6	96,4	97,7
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.805	2.785	2.748	2.762	2.820	2.858	2.879	2.834
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)								
Ingresos No Petroleros ⁶	192.339	277.251	58.281	62.393	70.934	85.643	88.608	ND
Gasto Ejecutado por la Tesorería Nacional ⁷	414.000	511.615	108.205	97.863	83.162	222.385	161.750	224.115

¹ Variación con respecto al mismo período del año anterior

² Cifras anuales Dic-Dic. Cifras trimestrales anualizadas

³ Las cifras anuales corresponden al segundo semestre

⁴ Las cifras anuales corresponden a promedios ponderados

⁵ Cifras de balanza de pagos

⁶ Corresponde a la recaudación del SENIAT

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

ND: No Disponible

FEM: Fondo de Estabilización Macroeconómica

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