



Informe 2018
Primer Semestre

Informe 2018

PRIMER SEMESTRE

Contenido

Presentación	3
Evolución Acción Mercantil	4
Indicadores Relevantes	5
Junta Directiva y Administración	6
Convocatoria Asamblea General Ordinaria	7
Informe de la Junta Directiva	8
Informe de los Comisarios	18
Estados Financieros	19
Entorno Económico	23
Análisis de Resultados Consolidados	27
Desempeño de Subsidiarias	35
Dirección Corporativa y Empresas Subsidiarias	40



Es la primera y más completa empresa de servicios financieros de Venezuela, con presencia en 8 países de América y Europa. Cuenta para el 30 de junio de 2018 con activos totales de Bs 395.918.853 millones, un patrimonio de Bs 65.735.200 millones y más de 5.000 trabajadores. Sus acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A y MVZ.B) y mantiene un programa de American Depositary Receipt (ADR por sus siglas en inglés) nivel 1 MSFZY y MSFJY que se transan over the counter (OTC) en los Estados Unidos de América.

La Misión de Mercantil Servicios Financieros (Mercantil) es “Satisfacer las necesidades de los clientes mediante la prestación de excelentes productos y servicios financieros, así como las aspiraciones de sus trabajadores, apoyando el fortalecimiento de las comunidades donde actúa y agregando valor a sus accionistas permanentemente con sentido de largo plazo”.

Mercantil Servicios Financieros participa activamente en el desarrollo de distintos mercados donde opera en los sectores de banca, seguros y gestión de patrimonio a través de las siguientes empresas subsidiarias: en Venezuela Mercantil Banco Universal, fundado en 1925, cuenta al 30 de junio de 2018 con una red nacional de 238 oficinas, una sucursal en Curazao y oficinas de representación ubicadas en Bogotá, Lima y Sao Paulo; Mercantil Seguros con 16 oficinas de atención al público; Mercantil Merinvest C.A. y Mercantil Inversiones y Valores C.A., holding de otras subsidiarias de apoyo. En Suiza, Mercantil Bank (Schweiz) AG. En Panamá, Mercantil Banco S.A. con tres oficinas de atención al público, Mercantil Seguros y Reaseguros y Mercantil Servicios de Inversión S.A. En Curazao, Mercantil Bank (Curaçao) N.V. y en Islas Caimán, Mercantil Bank and Trust, Limited (Cayman).

Asimismo, desarrolla en forma permanente una importante labor social en distintos sectores de la comunidad a través de la Fundación Mercantil.

A través de los años, Mercantil Servicios Financieros ha desarrollado un conjunto de principios y valores que conforman su Cultura la cual ha permanecido inalterable y es un referente de su comportamiento empresarial y de sus trabajadores.

Evolución de la Acción de Mercantil Servicios Financieros

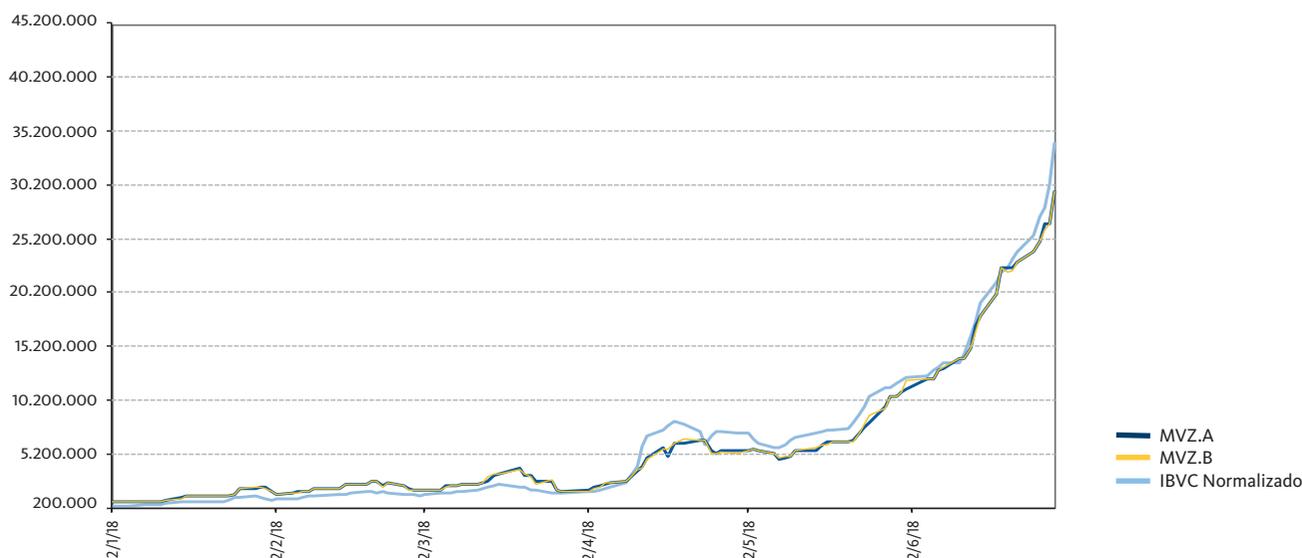
“Bolsa de Valores de Caracas: MVZ A & MVZ B
ADR Nivel 1: MSFZY y MSFJY”
Semestre finalizado

	Junio 30 2018 bolívares	Diciembre 31 2017 bolívares	Junio 30 2017 bolívares	Diciembre 31 2016 bolívares	Junio 30 2016 bolívares
Utilidad por Acción ⁽¹⁾	124.215,71	1.000,00	197,29	110,41	67,31
Precios de Cierre					
Acción tipo A	29.500.000,00	700.000,00	49.100,00	12.600,00	4.785,00
Acción tipo B	29.500.000,00	700.000,00	49.500,00	12.600,00	4.700,00
Valor mercado / Utilidad por acción ⁽¹⁾					
Acción tipo A	237,5	700,0	248,9	114,1	71,1
Acción tipo B	237,5	700,0	250,9	114,1	69,8
Valor según libros por acción ⁽²⁾	627.478,02	8.253,02	2.193,67	719,78	622,38
Valor de mercado / Valor Libros ⁽²⁾					
Acción tipo A	47,0	84,8	22,4	17,5	7,7
Acción tipo B	47,0	84,8	22,6	17,5	7,6
Número de Acciones en Circulación					
Acción tipo A	60.880.929	60.880.929	60.880.929	60.880.929	60.880.929
Acción tipo B	43.880.032	43.880.032	43.880.032	43.880.032	43.880.032
Volumen Negociado Promedio diario (Títulos)					
Acción tipo A	1.728	11.973	5.539	2.163	5.230
Acción tipo B	3.449	5.328	3.855	3.059	4.297
Dividendos Repartidos					
En Acciones (acciones nuevas por cada acción en tenencia)	-	-	-	-	-
En Efectivo (Bs por acción)	122,00	12,00	12,00	3,00	15,75

(1) Calculado sobre las acciones promedio ponderadas emitidas menos recompradas, ajustadas por los dividendos en acciones.

(2) Calculado sobre las acciones en circulación emitidas menos recompradas, ajustadas por los dividendos en acciones.

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



Indicadores Relevantes

Resultados

(En miles de Bs excepto porcentajes y Otros Indicadores)

Semestre finalizado	Junio 30 2018 bolívares	Diciembre 31 2017 bolívares	Junio 30 2017 bolívares	Diciembre 31 2016 bolívares	Junio 30 2016 bolívares
Balance General					
Total Activo	395.918.852.790	13.670.021.986	2.901.958.383	1.484.731.617	829.833.387
Cartera de Créditos (Neta)	193.302.933.027	3.460.062.249	1.288.440.030	655.362.111	447.418.252
Captaciones del Público	278.344.658.920	11.257.784.128	2.346.633.038	1.281.646.956	686.186.861
Patrimonio	65.735.200.213	864.593.977	229.810.819	75.404.391	65.201.497
Cuentas de Resultados					
Margen Financiero Neto	8.115.858.044	322.254.880	82.290.945	45.636.896	29.443.390
Comisiones y Otros Ingresos	18.358.022.176	211.421.231	46.282.077	22.668.135	14.636.874
Gastos Operativos	(9.995.284.013)	(345.064.324)	(113.196.716)	(58.099.638)	(36.815.599)
Resultado Neto	12.682.484.390	102.101.255	20.144.256	11.273.845	6.760.600
Indicadores de Rentabilidad (%)					
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	21,0 %	26,0 %	19,2 %	14,5 %	13,4 %
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	61,5 %	34,4 %	37,1 %	35,8 %	35,7 %
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	92,7 %	54,8 %	39,9 %	29,2 %	24,6 %
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	16,1 %	2,9 %	2,1 %	2,0 %	1,9 %
Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)					
Patrimonio / Activos Ponderados por factor de riesgo (mínimo regulatorio 8 %) ⁽¹⁾	18,8 %	18,0 %	14,9 %	10,1 %	12,7 %
Patrimonio / Activo	16,6 %	6,3 %	7,9 %	5,1 %	7,9 %
Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)					
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,1 %	0,1 %	0,2 %	0,4 %	0,3 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio	3.114,7 %	3.534,7 %	1.149,9 %	734,4 %	940,3 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	2,4 %	2,8 %	2,8 %	3,0 %	3,0 %
Indicadores de Eficiencia (%)					
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	12,5 %	9,9 %	10,7 %	9,4 %	9,0 %
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	33,0 %	56,3 %	63,4 %	61,3 %	61,9 %
Indicadores de Liquidez (%)					
Disponibilidades / Depósitos	32,9 %	73,2 %	45,5 %	44,9 %	29,2 %
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	59,5 %	76,9 %	53,3 %	59,0 %	47,6 %
Otros Indicadores (%)					
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	71,1 %	31,7 %	56,5 %	52,7 %	67,2 %
Activos Financieros / Total Activo	68,9 %	29,1 %	52,5 %	57,5 %	70,6 %
Activos Financieros / Depósitos	98,0 %	35,3 %	64,9 %	66,6 %	85,4 %
Número de Empleados					
Empleados en Venezuela	5.129	6.047	6.854	7.281	7.952
Empleados en el exterior	150	149	1.097	1.089	1.133
Red de Distribución					
Oficinas en Venezuela ⁽²⁾	254	264	264	268	297
Oficinas en el exterior	10	10	24	30	34
Oficinas de Representación	3	3	4	4	5
Canal Mercantil Aliado					
Taquillas	0	0	26	64	85
Comercios	217	217	221	237	68
Número de Cajeros Automáticos (ATM)	920	1.012	1.118	1.150	1.245
Número Puntos de Venta (POS) ⁽³⁾	53.158	54.091	50.666	52.454	52.268

(1) De acuerdo con las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval) en Venezuela

(2) No incluye la oficina interna en el Edificio Mercantil (Caracas)

(3) Puntos de Venta Físicos

Junta Directiva

Comité Ejecutivo

Unidades de Apoyo

Principales

Gustavo Vollmer A.
Presidente

Alfredo Travieso P.²
Luis A. Romero M.²
Gustavo Galdo C.³
Miguel A. Capriles L.²
Víctor J. Sierra A.²
Federico Vollmer A.¹
Roberto Vainrub A.³
Gustavo Marturet Medina¹
Francisco Torres P.¹

Suplentes

Eduardo Mier y Terán²
Luis A. Marturet M.²
Francisco Monaldi M.³
Claudio Dolman C.²
Carlos Zuloaga T.¹
Miguel A. Capriles C.¹
Luis Pedro España N.³
Alberto Sosa S.³
Alexandra Mendoza Valdés¹
Rafael Sánchez B.³
Nelson Pinto A.
René Brillembourg C.¹
Fernando Eseverri I.¹
Oscar A. Machado K.²
Gustavo A. Vollmer S.³
Gustavo Machado C.³
Carlos Acosta¹
Enrique Mier y Terán³
Silvia Rodríguez F.

Secretario

Guillermo Ponce Trujillo

Secretario Suplente

Rafael Stern S.

Comisarios Principales

Francisco De León
Manuel Martínez Abreu

Comisarios Suplentes

Umberto Chirico
Gladis Gudiño

Representante Judicial

Luis Alberto Fernandes

Representante Judicial Suplente

Paolo Rigio C.

- (1) Miembro del Comité de Auditoría
(2) Miembro del Comité de Compensación
(3) Miembro del Comité de Riesgo

Gustavo Vollmer A.
Presidente

Nelson Pinto A.
Presidente Ejecutivo
Mercantil, C.A. Banco Universal

María Silvia Rodríguez F.
Presidente Ejecutivo
Mercantil Seguros, C.A.

Isabel Pérez S.
Gerente Corporativo de Finanzas

Ignacio Vollmer S.
Gerente Corporativo de Desarrollo
de Negocios

Luis Alberto Fernandes
Consultoría Jurídica

Vincenza Garofalo S.
Riesgo Integral

Jorge Pereira
Operaciones y Tecnología

Sergio Simeone B.
Recursos Humanos
y Comunicaciones Corporativas

Guillermo Ponce Trujillo
Secretario de la Junta Directiva

Rafael Stern S.
Secretario Suplente de la Junta Directiva

Francisco Vivancos C.
Gerente de Planificación e Investigación

Luis M. Urosa Z.
Gerente de Cumplimiento

Maigualida Pereira C.
Oficial de Cumplimiento de Prevención y
Control de Legitimación de Capitales y
Financiamiento al Terrorismo

Nota: En virtud de disposiciones estatutarias, existen los Comités de Auditoría, Compensación y Riesgo, integrados por Directores Independientes; y por el Presidente y el Presidente Ejecutivo, con voz, pero sin voto.

Convocatoria Asamblea Ordinaria

MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS, C.A.

Capital Autorizado Bs.F 26.190.240.250,00 / Bs.S 261.902,40250

Capital Suscrito y Pagado Bs.F 13.095.120.125,00 / Bs.S 130.951,20125

Caracas - Venezuela

Por disposición de la Junta Directiva, se convoca a los señores accionistas para una Asamblea General Ordinaria que tendrá lugar en el Auditorio del Edificio Mercantil, Avenida Andrés Bello, N° 1, San Bernardino, Caracas, el día 21 de septiembre de 2018 a las 9:30 de la mañana, con el siguiente objeto:

1. Considerar el Informe que presenta la Junta Directiva y los Estados Financieros Auditados de la Compañía al 30 de junio de 2018, con vista al Informe de los Comisarios.
2. Considerar la "Propuesta para la Trigésima Octava Fase del Programa de Recompra de Acciones de la Compañía, que somete la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros, C.A., a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 21 de septiembre de 2018".
3. Considerar la "Propuesta de Autorización a la Junta Directiva para la Emisión y Colocación de Obligaciones y/o de Papeles Comerciales que somete la Junta Directiva de Mercantil Servicios Financieros, C.A., a la consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 21 de septiembre de 2018".
4. Considerar un ajuste de la remuneración de los miembros de la Junta Directiva.

Nota: Se hace del conocimiento de los señores accionistas que el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Movimiento de Cuentas del Patrimonio, el Estado de Movimientos del Efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, debidamente examinados por los Auditores Externos "Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers)", el Informe de los Comisarios, el Informe que presenta la Junta Directiva y las propuestas antes señaladas, se encontrarán a su disposición con 15 días de anticipación a la celebración de la Asamblea, en la sede de la Compañía, ubicada en la Avenida Francisco de Miranda, entre Segunda y Tercera Transversal de la Urbanización Los Palos Grandes, Centro Comercial El Parque, Segunda y Tercera Etapas, P03, Locales C-3-10, C-3-11, Municipio Chacao, Estado Miranda.

Caracas, 23 de agosto de 2018

Por Mercantil Servicios Financieros, C.A.



Guillermo Ponce Trujillo
Secretario Junta Directiva

Informe de la Junta Directiva

Caracas, 23 de agosto de 2018

Señores Accionistas:

Nos complace informarles los resultados consolidados y principales actividades de Mercantil Servicios Financieros correspondientes al primer semestre de 2018.

Los estados financieros de Mercantil Servicios Financieros (MSF/Mercantil) incluidos en esta memoria, consolidan las actividades de sus subsidiarias y están preparados conforme a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores. Los mismos han sido examinados por los auditores externos de la compañía, señores “Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers)”, cuyo informe se encuentra en esta memoria.

Resultados financieros

La utilidad alcanzada por Mercantil Servicios Financieros en el primer semestre de 2018 fue de Bs 12.682.484 millones, que compara con la correspondiente al segundo semestre de 2017 de Bs 102.101 millones. Las principales contribuciones a esta utilidad provienen de Mercantil, C.A., Banco Universal, el cual aportó Bs 13.827.438 millones y Mercantil Seguros, C.A. con Bs 10.312.123 millones.

Los estados financieros se han visto influidos por el contexto general de expansión de las magnitudes nominales de la economía, tanto en los agregados monetarios como en los precios. La liquidez monetaria en el semestre creció en 1.370 %, una expansión que se canalizó al sistema financiero y elevó el nivel de captaciones en 1.756 % y de las colocaciones en 2.865 %, lo que terminó teniendo un considerable impacto en el estado de resultados del sector y de la Compañía.

Corresponde resaltar que de acuerdo a distintas disposiciones normativas dictadas tanto en Venezuela como en el exterior, diversas filiales de Mercantil Servicios Financieros han cancelado varios aportes a algunos organismos oficiales, que en su conjunto alcanzan la suma de Bs 723.907 millones, los cuales sumados al rubro Impuesto Sobre La Renta (I.S.L.R.) ascienden a la cantidad de Bs 3.976.280 millones y equivalen al 31,4 % de los resultados netos al cierre del semestre.

El activo total de Mercantil Servicios Financieros se ubicó en Bs 395.918.853 millones, 2.796,3 % por encima del nivel registrado en diciembre de 2017. El patrimonio cerró en Bs 65.735.200 millones, 7.503,0 % más que el registrado en diciembre de 2017, debido, principalmente, al registro de la revaluación de bienes de uso por Bs 10.533.085 millones.

La cartera de créditos neta experimentó un incremento de 5.486,7 % respecto al cierre de 2017, al ubicarse en Bs 193.302.933 millones, frente a Bs 3.460.062 millones. La calidad de la cartera continuó en niveles satisfactorios. Así, el índice de cartera vencida y en litigio sobre la cartera bruta fue de 0,1 %, considerando la cartera global de Mercantil Servicios Financieros, que consolida las de Mercantil, C.A., Banco Universal, Mercantil Bank (Suiza), AG, Mercantil Bank (Curaçao), N.V. y Mercantil Banco, S.A. (Panamá).

El índice de cobertura calculado como provisión sobre el total de la cartera vencida más litigio fue de 3.114,7 %, siendo de 3.534,7 % para el cierre de 2017.

Para este semestre, el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los activos promedios fue de 12,5 %, que compara con 8,5 % al cierre de 2017, mientras que el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los ingresos totales netos fue de 33,0 %, índice que para el 2017 fue de 56,4 %.

El índice de patrimonio respecto a los activos y operaciones contingentes ponderados con base en riesgos alcanzó 18,8 %, para un mínimo regulatorio de 8 %. Este índice fue de 18,0 % al cierre de 2017. Dicho índice está determinado según los lineamientos de la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval), los cuales se basan en los estándares del Comité de Supervisión del Banco de Pagos de Basilea.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2018, aprobó decretar un dividendo ordinario en efectivo con cargo a las utilidades correspondientes al 31 de diciembre de 2017 de Bs 34 por acción, para cada una de las acciones comunes “A” y “B” en circulación, pagadero en dos porciones de Bs 17 cada una, el 10 de abril y el 10 de octubre de 2018. Asimismo, acordó decretar un dividendo extraordinario en efectivo para cada una de las acciones comunes “A” y “B” en circulación, a razón de Bs 80 por acción común, pagadero el 10 de abril de 2018. El monto total cancelado por este concepto alcanzó a Bs 10.161.813.217.

La Junta Directiva, haciendo uso de la delegación que le hizo la Asamblea General de Accionistas celebrada el 15 de diciembre de 2017, procedió a fijar las “Fecha Límite de Transacción con Beneficio” y “Fecha Efectiva de Registro del Beneficio”, tanto del dividendo en efectivo de Bs 25 por acción, como del dividendo en especie en acciones de Mercantil Bank Holding Corporation (MBHC), a razón de una acción “A” y una acción “B” de MBHC por cada acción “A” y cada acción “B” en circulación de la Compañía, decretados por la indicada Asamblea del 15 de diciembre de 2017, disponiendo el pago de tales dividendos el día 2 de abril de 2018 que fue la “Fecha Efectiva de Registro del Beneficio” a los accionistas registrados en el libro respectivo ese día.

En el primer semestre 2018, Mercantil Servicios Financieros realizó las emisiones de Papeles Comerciales 2017-I-3 por Bs 5.000 millones; 2017-III-1, 2017-III-2 y 2017-III-3 por un monto total de Bs 120.000 millones, de las cuales se han colocado Bs 91.400 millones. Al 30 de junio de 2018, el outstanding de Papeles Comerciales mantenidos por Mercantil Servicios Financieros alcanza a Bs 116.000 millones y pendientes por colocar Bs 47.100 millones.

En cuanto a las Obligaciones Quirografarias, Mercantil Servicios Financieros emitió las series 1, 2, 3, 4, 5 y 6 de la Emisión 2017-II por Bs 30.000 millones. A la fecha, permanecen en circulación Obligaciones Quirografarias por Bs 29.800 millones y pendientes por colocar Bs 6.700 millones

Con relación al Programa de Recompra de Acciones iniciado en mayo de 2000, el mismo se encuentra en ejecución de su Trigésima Séptima Fase, la cual fue aprobada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2018. Atendiendo a la situación del mercado bursátil, al cierre de semestre no se realizaron recompras de nuevas acciones. Al 30 de junio de 2018 Mercantil Servicios Financieros no mantiene acciones en tesorería.

Calificaciones

Mercantil Servicios Financieros recibió calificaciones de riesgo para sus emisiones de papeles comerciales y obligaciones quirografarias en los niveles “A1” y “A2”, respectivamente, por la agencia calificador de riesgo Clave Sociedad Calificadora de Riesgo. Estas calificaciones se encuentran entre las más altas que puede obtener un instrumento de deuda en Venezuela.

Asimismo, recibió calificaciones de riesgo por parte de la agencia Fitch Ratings. Para sus emisiones de papeles comerciales y obligaciones quirografarias las calificaciones de riesgo se ubican en “A2” y “A3”, respectivamente. Adicionalmente, Fitch Ratings, en su evaluación anual emitida en diciembre de 2017, ajustó las calificaciones nacionales de Mercantil Servicios Financieros en “F1(ven)” para el corto plazo y “A(ven)” para largo plazo. Estas calificaciones están alineadas con las acciones de calificación tomadas por Fitch Rating respecto a su principal subsidiaria, Mercantil Banco Universal.

Igualmente, la señalada calificador de riesgo Fitch Ratings, en su evaluación anual emitida en diciembre de 2017, ratificó las calificaciones internacionales de la filial Mercantil Banco Universal en “CC” para el largo plazo, “C” para el corto plazo y “cc” de Viabilidad, a pesar de las rebajas de la calificación del riesgo soberano anunciadas por dicha calificador a finales de los meses de agosto y noviembre. Adicionalmente, ratificó las calificaciones nacionales para el corto plazo en “F1(ven)” y ajustó las calificaciones nacionales de largo plazo en “A(ven)” como reflejo del débil entorno operativo. Cabe destacar que Mercantil Banco Universal posee la mejor calificación nacional otorgada a una institución financiera en Venezuela y la máxima calificación internacional, dado el techo soberano de Venezuela de C.

Proyecto de Reorganización Patrimonial

Prosigue la ejecución del proyecto de Reorganización Patrimonial, dirigido como se expresó en el anterior informe de gestión, a conformar agrupaciones (Holdings) independientes, integrados por filiales de Mercantil localizadas tanto en Venezuela como en el exterior, acometiéndolo por fases, correspondiendo la primera al Holding en los Estados Unidos con Mercantil Bank Holding Corporation (MBHC).

Conforme a lo programado, se decretó y pagó el dividendo en acciones de MBHC, el cual se hizo efectivo el pasado mes de abril, mediante la transferencia de las acciones a un fideicomiso constituido expresamente con ese cometido, el cual fue finiquitado el 10 de agosto, procediendo a transferir las acciones fideicometidas a nombre de los accionistas beneficiarios del dividendo, en virtud de haberse cumplido con el proceso ante la SEC para hacer pública a MBHC, ubicándola en el NASDAQ Global Exchange Market, de manera que las acciones en cuestión pudiesen ser negociadas por los accionistas a partir del 13 de agosto de 2018. Mercantil mantiene todavía, aproximadamente, 20 % de las acciones de MBHC, posición que tiene dispuesta vender una vez que MBHC concluya varias medidas de orden patrimonial durante el segundo semestre en curso.

Por lo demás, se diseñan y adelantan medidas respecto a otras filiales conforme al propósito citado en el encabezado de esta sección.

Renuncia Junta Directiva

El pasado 21 de junio, atendiendo a razones de orden personal, se produjo la renuncia del Sr. Alejandro González Sosa, Director Suplente de la Junta Directiva, de la cual formó parte desde el año 2007.

El señor Alejandro González Sosa ha estado vinculado con la compañía desde su fundación en el año 1997, primero como funcionario, llegando a desempeñar el cargo de Presidente Ejecutivo, permaneciendo en la Junta, como antes se indicó, hasta el mes de junio y también formando parte activa de su Comité de Compensación. Su desempeño durante toda su trayectoria estuvo marcado por su dedicación, competencia y compromiso, habiendo brindado significativos aportes al desarrollo y posicionamiento de la Institución.

La Junta le expresa su agradecimiento por sus aportes a la compañía, deseándole el mayor de los éxitos en el emprendimiento de sus proyectos, así como hace votos por su bienestar personal y familiar.

Productos y servicios

Durante el primer semestre de 2018, la filial Mercantil Banco Universal continuó ofreciendo productos y servicios adaptados a las necesidades de sus clientes.

En el producto Tarjetas de Crédito se prosiguió con la estrategia de incremento selectivo de los límites de crédito de los mejores clientes del portafolio para fomentar su lealtad y preferencia. Adicionalmente, con el mismo propósito se incrementaron los montos máximos de las líneas paralelas Préstame y Crediplan/Credifácil.

En el segmento Grandes Mayorías se continuó con el proceso de bancarización y apoyo a las comunidades a través de los puntos de atención de la red Mercantil Aliado, distribuidos en 15 estados y en el Distrito Capital y la oferta del producto Crédito para Microempresas, con 12.273 clientes activos. Asimismo, se han emitido 344.617 Tarjetas Efectivo.

La automatización de operaciones y procesos constituye una política que rige la actividad del Banco, facilitando a los clientes su realización, utilizando a tal fin los medios tecnológicos más apropiados, contribuyendo de una manera más eficaz al desarrollo de las actividades económicas del país.

De esta forma, del total de 1.040.972.791 de transacciones efectuadas en el primer semestre, el 98 % (1.022 millones) correspondió a transacciones efectuadas por canales electrónicos.

Tanto para el segmento de Personas Naturales como en el de Empresas se continuó con los procesos de transformación digital. Mercantil en Línea Personas y Mercantil en Línea Empresas siguen consolidándose en la preferencia de los clientes. Así, la primera cuenta con más de un millón ochocientos mil usuarios activos, quienes realizaron más 547 millones de transacciones, mientras que la segunda, con más de ciento trece mil empresas afiliadas, registró más de setenta y cuatro millones y medio de transacciones.

Al cierre de junio de 2018, a través de las áreas de autoservicio “Vía Rápida Mercantil” se procesaron más de 648.300 transacciones de depósitos, lo cual representa un porcentaje de derivación de 15,22 % de las transacciones totales de las oficinas en las que se encuentran los equipos multifuncionales.

La cuenta oficial de Mercantil Banco Universal en Twitter @MercantilBanco contaba con más de 290.000 seguidores a junio de 2018, 6,2 % más que para el cierre de 2017. La misma está dirigida a informar y orientar sobre servicios, productos y diversas actividades de la institución. En el primer semestre se atendieron más de 9.500 casos, que representan 14,1 % del total de planteamientos resueltos desde hace cinco años y medio (67.058).

La filial Mercantil Banco, S.A., antes Mercantil Bank (Panamá), concluyó el proceso de cambio de su razón social a la actual, obteniendo la autorización correspondiente del ente supervisor, efectuando además el correspondiente ajuste de dominio a www.mercantilbanco.com.pa. Esta nueva denominación es más sencilla y cercana a la clientela y no afecta en modo alguno la relación de los clientes con sus productos. Durante el semestre, esta filial, para mayor comodidad de los clientes en Venezuela, puso a su disposición un *Call Center*, que le permite atenderlos con mayor eficiencia. Mercantil Banco, S.A. continúa trabajando en el mejoramiento continuo de los productos y servicios de atención a sus clientes.

Por su parte, la filial Mercantil Bank (Schweiz) AG, cumplió 30 años de actividades en Suiza, siendo el primer banco latinoamericano en establecerse en Zúrich, uno de los centros financieros más relevantes del mundo. En el semestre, siguiendo la tendencia actual del mercado de notas estructuradas, lanzó el producto Notas Estructuradas en dos versiones, “Reverse Convertibles” y “Credit Link Notes”, ampliando de esta manera la oferta de productos para clientes de elevado patrimonio que buscan altas rentas periódicas, con una exposición de riesgo moderado.

Mercantil Seguros continúa reforzando sus canales de autogestión y ventas, implementando herramientas e instrumentos que permiten a clientes y asesores de seguros ser más autónomos e independientes en sus gestiones y en la selección del producto más adaptado a sus necesidades, todo lo cual está enmarcado en la transformación de la Empresa a una nueva estructura y organización con filosofía Más Digital y con visión más moderna.

Asimismo, prosigue innovando en el mercado con la comercialización de nuevos beneficios y servicios que complementan la gama de opciones ya existentes, ofreciendo más posibilidades de protección a sus clientes.

En este sentido, la empresa amplió los servicios en su Póliza de Salud internacional Global Benefits, así como en sus productos de la Línea Vital (accidentes personales, fallecimiento, diagnóstico de cáncer, renta por hospitalización), en el ramo de automóviles y en el Corporativo.

En cuanto a la operación de seguros en Panamá, a lo largo de sus más de 4 años, la empresa ha venido ajustando su estrategia y objetivos orientándose a las necesidades reales de sus clientes y potenciales clientes, cambiando y mejorando para ellos, pasando de ser una empresa cuyo objetivo primordial eran las operaciones de seguro directo, para convertirse en 2018 en Mercantil Seguros y Reaseguros, complementando así su foco de operación.

En Venezuela, Portafolio Mercantil Renta Fija, Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto, C.A., mantuvo su posición de líder en la actividad de servicios de inversión, alcanzando un volumen de cartera de Bs 13.853 millones, para un total de 202.042 clientes, con un incremento de 77 % en volumen respecto al segundo semestre de 2017.

Por su parte, Fideicomiso de Mercantil, C.A. Banco Universal registró un volumen administrado de Bs 4.317 billones al cierre del primer semestre de 2018, lo que significó un incremento de 2.550 % respecto al cierre del segundo semestre del 2017, producto de la revalorización a cambio flotante de algunos fondos administrados. El volumen administrado corresponde, fundamentalmente, a fideicomisos laborales y de administración.

La filial Mercantil Servicios de Inversión en Panamá, antes Mercantil Capital Markets, concluyó también su cambio de denominación social a la actual. Desde el mes de enero, la Bolsa de Valores de Panamá le otorgó una membresía de puesto de bolsa asociado, permitiéndole de esta manera operar en el mercado de valores panameño. También a partir del mes de enero, obtuvo autorización de LATINCLEAR (Central de Valores Latinoamericana), para acceder a una sub cuenta de custodia, que le permite ofrecer servicios de Administración de Custodia, Compensación y Liquidación a través de dicha Central de Valores. En el semestre se incrementaron de manera importante los activos de terceros en custodia, producto del reimpulso de la estrategia de referimiento.

Reconversión Monetaria

En cuanto a la Reconversión Monetaria, correspondió acometer el proyecto respectivo a fin de adecuar los sistemas y procesos a las condiciones establecidas en el Decreto del Ejecutivo Nacional, mediante la constitución de los equipos técnicos multidisciplinarios a cargo de los cuales estuvo su instrumentación y coordinación. Procede acotar la suspensión del proceso acordado por el Ejecutivo Nacional inicialmente para el mes de junio, fijándose como nueva fecha para su entrada en vigencia el día 20 de agosto de 2018.

La Junta formula un reconocimiento a todo el equipo responsable de la ejecución del proyecto, al igual que a todo el personal que ha tenido interacción con el mismo, por la dedicación y el significativo esfuerzo desarrollado que permitió concretar exitosamente el proceso de reconversión conforme a los lineamientos dispuestos por el Ejecutivo Nacional.

Prevención y Control de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo

En Mercantil, la prevención y control de la legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo es una materia prioritaria, siendo parte de nuestra cultura organizacional. De esta manera, se han mantenido los estándares de control interno y de supervisión apropiados para la detección temprana de operaciones que pudiesen configurar casos de esta naturaleza en cada una de las actividades que desempeñan tanto la casa matriz, como las filiales, manteniendo la formación y adiestramiento del personal.

Para los efectos del cumplimiento de la normativa sobre la materia, Mercantil cuenta con un “Sistema Integral de Prevención y Control de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo”, debidamente estructurado, tanto en Venezuela como en las subsidiarias del exterior, al igual que con Planes Operativos y de Seguimiento, de Evaluación y Control, aplicando la política “Conozca su Cliente” como guía principal en el tratamiento de esta materia.

Compromiso Social

La inversión social de Mercantil Servicios Financieros se realiza tanto en forma directa como a través la Fundación Mercantil, de la cual es patrocinante y de sus empresas subsidiarias Mercantil Banco Universal, Mercantil Seguros, Mercantil Merinvest y Mercantil Banco, S.A. (Panamá), teniendo como objetivo principal contribuir a impulsar el desarrollo económico y social a través del apoyo a la educación universitaria, la educación técnica, la educación para el trabajo y la promoción del emprendimiento.

Los aportes fueron otorgados 67 % a instituciones educativas, 22 % a organizaciones que fomentan el desarrollo social y 11 % a organizaciones dedicadas a la prevención y prestación de servicios de salud a personas de bajos recursos.

Como parte de su compromiso con la educación superior, la Fundación Mercantil entregó aportes destinados a contribuir con fondos de becas, actividades académicas y programas institucionales y de proyección a la comunidad de las universidades Católica Andrés Bello, Metropolitana, Monteávila y Simón Bolívar.

Destaca el aporte a la Asociación Civil Fe y Alegría en el marco del programa *Ponle Cariño a tu Escuela*, a través del cual se realizan intervenciones que permiten mejorar la calidad de la enseñanza de oficios en espacios de aprendizaje de escuelas técnicas a nivel nacional.

El programa institucional de la Fundación Mercantil *Ponle Cariño a tu Escuela* inició en 1982 y a lo largo de su trayectoria ha realizado 349 intervenciones en 330 escuelas a nivel nacional. Desde el año 2014 se desarrolla en alianza con la Asociación Civil Fe y Alegría.

Asimismo, la Fundación Mercantil destinó aportes a organizaciones sin fines de lucro de reconocida trayectoria en la prevención y prestación de servicios de salud a personas de bajos recursos, entre las cuales destacan, la Fundación Amigos del Niño con Cáncer, Fundación Patronato Hospital de Niños J.M. de los Ríos, Sociedad Anticancerosa de Venezuela, Fundación Jacinto Convit y Sociedad Amigos del Hospital de Especialidades Pediátricas del estado Zulia. De igual forma, entregó donativos a entidades de atención y asistencia a niños y ancianos, tales como Hogar Bambi, Red de Casas Don Bosco, Hogar San José y Hogar de Ancianos San Pedro Claver.

En el ámbito cultural, la contribución de Mercantil se manifiesta a través de la realización de exposiciones en el “Espacio Mercantil” donde la colectividad puede apreciar obras de arte venezolano que datan desde el siglo XVIII hasta el presente. Durante este semestre tuvieron lugar las exposiciones *Nociones del Espacio* conformada por obras que integran la tercera dimensión y *Jardín Vertical y otros infiltrados*. Ambas muestras forman parte del proyecto *Diálogos con la Colección*, cuyo propósito es brindar una perspectiva diferente gracias a los criterios de selección y organización de artistas contemporáneos invitados.

Entre las actividades del voluntariado Mercantil destacaron el apoyo brindado por los trabajadores de la red de oficinas de la filial Mercantil Banco Universal a los programas de recaudación de fondos de la Asociación Civil Fe y Alegría y la Sociedad Anticancerosa de Venezuela; la participación de trabajadores de la filial Mercantil Seguros en actividades de recuperación del Multi Hogar “Niño Jesús”, ubicado en la comunidad de La Pradera en Caracas y los talleres impartidos por Voluntarios de Mercantil Banco S.A. en Panamá a estudiantes de bachillerato, como parte de un programa de educación financiera coordinado por la Asociación Bancaria de Panamá.

Reconocimientos

En el mes de enero, la revista Global Finance seleccionó a la filial Mercantil Banco Universal como el “Mejor Proveedor de Comercio Exterior de Venezuela en 2018”. Vale apuntar que esta es la décima tercera oportunidad en que el Banco es distinguido con esta selección de Mejor Proveedor de Comercio Exterior de Venezuela. Para efectuar la misma, Global Finance tomó en consideración el volumen transaccional, el rango de cobertura geográfica, el servicio a los clientes, la competitividad en precios, el desarrollo de nuevos negocios y la innovación tecnológica.

En el mes de marzo, la referida publicación también distinguió a dicha filial como el mejor Banco de Venezuela en 2018. Global Finance consideró como factores cuantitativos para esta distinción, el crecimiento de los activos, rentabilidad, alcance geográfico, relaciones estratégicas y desarrollo de nuevos negocios y productos y como cualitativos, las opiniones de analistas de renta variable y de calificaciones crediticias, consultores bancarios y otras personas involucradas a la industria.

En el mes de febrero, la Bolsa de Valores de Caracas entregó dos reconocimientos a la filial Mercantil Merinvest, Casa de Bolsa, por su desempeño en Venezuela durante el año 2017. Uno de ellos la distingue por haberse ubicado en el primer lugar del ranking de operadores del mercado de renta fija en el país (compra y venta de deuda) y el otro, por colocarse en el segundo lugar en el ranking de operadores del mercado de renta variable (compra y venta de acciones).

Desarrollo y ambiente laboral

Durante el primer semestre, con el fin de coadyuvar al bienestar y calidad de vida de sus trabajadores ante el incremento del costo de vida, Mercantil Servicios Financieros continuó adoptando importantes medidas especiales en materia de compensación y beneficios que complementaron las tomadas durante el año 2017. En este semestre se otorgaron incrementos salariales, así como pagos y beneficios con foco en los temas de alimentación, salud y familia.

El efecto combinado de todas estas medidas, resultó en un incremento promedio de más de 6.300 % en los montos mensuales pagados a los trabajadores al comparar junio de 2018 contra diciembre de 2017.

De igual forma se continuaron aplicando para los trabajadores de las filiales Mercantil, C.A., Banco Universal y Mercantil Seguros, C.A., los beneficios establecidos en las Convenciones Colectivas de Trabajo vigentes, las cuales contienen una serie de importantes beneficios económicos y sociales. Esto fue complementado por acciones unilaterales adoptadas por la empresa, luego de escuchar el planteamiento de los representantes sindicales. Entre estas, resalta la facilidad de compra de alimentos que se ha implementado para todos los trabajadores de la gran Caracas.

Lo anterior se complementa con el desarrollo de programas permanentes de retención, desarrollo y adiestramiento que permiten mejorar la preparación profesional del personal y mantener un proceso continuo de actualización de conocimientos.

Adicionalmente, durante el primer semestre Mercantil promovió a nivel interno la campaña audiovisual ¿Por qué aquí?, la cual expone un conjunto de iniciativas exitosas que se llevan a cabo en Venezuela, como mecanismo de reforzamiento del compromiso hacia lo nuestro. Estas acciones reafirman el liderazgo de Mercantil Servicios Financieros entre las empresas proveedoras de servicios financieros de Venezuela y confirman su compromiso con el país, atendiendo a la visión de largo plazo que desde la fundación de su filial Mercantil, C.A., Banco Universal en 1925, ha marcado y continúa marcando su desempeño.

Las relaciones con los funcionarios y empleados se han mantenido dentro del habitual espíritu de concordia y la Junta Directiva desea expresarles su reconocimiento por la eficiencia y dedicación que han mostrado en el desempeño de sus labores.

Conforme a lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo del año en curso, respecto al régimen de remuneración de los Directores por asistencia a las reuniones de Junta Directiva, se produjeron varios ajustes en su monto, quedando establecido para el mes de junio, último del período objeto de este informe, en Bs 19 millones.

De acuerdo con la Resolución de la Superintendencia Nacional de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), les informamos que el contenido del formulario CNV-FG-010 refleja que durante el primer semestre, las remuneraciones a Directores y Ejecutivos de la Compañía alcanzaron la suma de Bs 1.076.345.880,81.

En el semestre, por ausencia de algunos Directores Principales o como invitados, varios Directores Suplentes asistieron a reuniones de la Junta Directiva. Por otra parte, por ausencias temporales del Presidente, se delegaron en algunos miembros del Comité Ejecutivo, varias de las funciones de la Presidencia Ejecutiva.

Atentamente,

Gustavo Vollmer A.

Alfredo Travieso P.

Luis A. Romero M.

Gustavo Galdo C.

Víctor J. Sierra A.

Miguel A. Capriles L.

Roberto Vainrub A.

Federico Vollmer A.

Gustavo Marturet M.

Francisco Torres P.

Informe de los Comisarios

Caracas, 24 de agosto de 2018

Señores
Accionistas de Mercantil Servicios Financieros, C.A.
Ciudad

Estimados señores:

En nuestro carácter de Comisarios de esa Compañía y de conformidad con lo previsto en los Artículos 287 y 311 del Código de Comercio y en las Normas Interprofesionales para el Ejercicio de la Función del Comisario, tenemos el agrado de participar a ustedes que hemos examinado el balance general consolidado de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales al 30 de junio de 2018 y los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el Patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre finalizado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros con sus notas es responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros con base en nuestros exámenes.

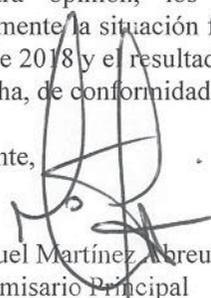
Fuimos nombrados como Comisarios de la Compañía por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de marzo de 2018 a la cual asistimos. Asimismo, dejamos expresa constancia que no hemos recibido denuncias de los accionistas sobre hechos o actuaciones de los administradores de la Compañía.

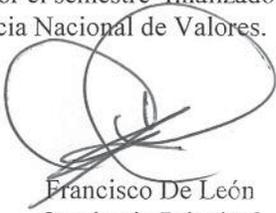
Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general y, por consiguiente, incluyó las pruebas selectivas de los registros de contabilidad y los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias. Además, hemos tomado en consideración el Informe de los auditores externos, "Pacheco, Apostólico y Asociados" por el mismo período, el cual debe considerarse parte integrante de este informe, con cuyas consideraciones estamos de acuerdo y que anexamos.

Con base en los análisis formulados, nos permitimos señalar que la Compañía mantiene adecuados controles sobre sus activos, los cuales son objeto de un permanente análisis y vigilancia, que permiten establecer las provisiones apropiadas. Asimismo, la Compañía cumple debidamente con los apartados que prevén sus Estatutos y con el decreto y pago de dividendos que estatutaria y legalmente corresponden. Igualmente, los controles contables internos establecidos y las políticas de la Compañía, nos permiten indicar que no existen riesgos actuales o potenciales que conlleven a un debilitamiento de su condición financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Mercantil Servicios Financieros, C.A. y sus filiales al 30 de junio de 2018 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el semestre finalizado en esa fecha, de conformidad con normas establecidas por la Superintendencia Nacional de Valores.

Atentamente,


Manuel Martínez Abreu
Comisario Principal


Francisco De León
Comisario Principal

Anexo: Informe de "Pacheco, Apostólico y Asociados".

Estados Financieros

(De acuerdo a normas de la Superintendencia Nacional de Valores)

Balance General

No Consolidado

(En miles de Bs)

Semestre finalizado

Activo

Disponibilidades	
Portafolio de Inversiones	
Otros Activos	
Activo Total	

Pasivo y Patrimonio

Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales	
Pasivos Financieros	
Otros Pasivos	
Total Pasivo	

Patrimonio

Total Pasivo y Patrimonio

	Junio 30 2018	Diciembre 31 2017	Junio 30 2017
	bolívares	bolívares	bolívares
Activo			
Disponibilidades	110.535.065	9.436.934	2.716.996
Portafolio de Inversiones	81.330.397.429	938.036.445	243.812.236
Otros Activos	(546.483.227)	6.705.503	1.041.716
Activo Total	80.894.449.267	954.178.882	247.570.948
Pasivo y Patrimonio			
Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales	145.200.000	44.840.000	2.940.000
Pasivos Financieros	24.834.400	21.238.333	6.950.000
Otros Pasivos	14.989.214.654	23.506.572	7.870.129
Total Pasivo	15.159.249.054	89.584.905	17.760.129
Patrimonio	65.735.200.213	864.593.977	229.810.819
Total Pasivo y Patrimonio	80.894.449.267	954.178.882	247.570.948

Estado de Resultados

No Consolidado

(En miles de Bs)

Semestre finalizado

Ingresos

Ingresos Financieros	1.347.968	21.574	5.550
Participación Patrimonial en empresas filiales y afiliadas neto y Otros	15.677.509.375	109.863.247	21.650.087
Total Ingresos	15.678.857.343	109.884.821	21.655.637

Gastos

Operativos	(381.721.006)	(3.390.190)	(457.246)
Financieros	(7.991.776)	(4.569.250)	(2.086.135)
Impuesto Sobre la Renta Diferido	(2.606.660.171)	175.874	1.032.000
Total Gastos	(2.996.372.953)	(7.783.566)	(1.511.381)

Utilidad Neta

	Junio 30 2018	Diciembre 31 2017	Junio 30 2017
	bolívares	bolívares	bolívares
Utilidad Neta	12.682.484.390	102.101.255	20.144.256



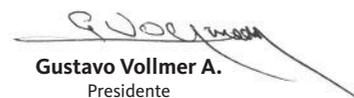
Yajaira Villa
Gerente de Administración
Encargado



Daisy Rey
Gerente de Reportes Financieros



Isabel Pérez Sanchis
Gerente Global de Finanzas



Gustavo Vollmer A.
Presidente

Balance General *Consolidado*

(En miles de Bs)

Semestre finalizado

Activo	Junio 30 2018 bolívares	Diciembre 31 2017 bolívares	Junio 30 2017 bolívares	Diciembre 31 2016 bolívares	Junio 30 2016 bolívares
Disponibilidades					
Efectivo	502.453.337	44.003.365	33.130.886	24.816.727	8.522.979
Banco Central de Venezuela	73.374.720.550	7.937.322.575	972.679.618	523.287.181	174.296.037
Bancos y otras instituciones financieras del país	15.243.802	41.377.370	10.991.426	4.647.978	344.497
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	14.342.267.448	1.291.014	2.155.160	2.684.915	3.271.021
Efectos de cobro inmediato	3.257.850.650	212.653.547	49.488.052	19.953.194	13.998.482
	91.492.535.787	8.236.647.871	1.068.445.142	575.389.995	200.433.016
Portafolio de Inversiones					
Inversiones para negociar	3.752.320.578	234.826	729.256	552.122	285.568
Inversiones disponibles para la venta	30.691.117.450	62.778.549	72.801.686	76.732.798	52.259.664
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7.023.589.513	299.975.465	69.552.861	72.043.579	49.487.491
Portafolio para comercialización de acciones	15.233.082.554	8.966.202	1.691.216	1.013.393	487.218
Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo	1.174.133.965	39.075.274	35.039.802	26.749.129	20.162.053
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	16.303.633.338	7.775.687	3.331.685	3.119.386	3.291.082
	74.177.877.398	418.806.003	183.146.506	180.210.407	125.973.076
Activos Financieros Directos	692.437.446	320.173	18.122.946	0	0
Cartera de Créditos					
Vigente	197.817.655.970	3.556.431.596	1.321.415.465	672.166.533	459.334.731
Reestructurada	1.888.917	497.128	1.120.700	1.034.017	430.966
Vencida	149.364.387	2.062.972	3.111.660	2.581.779	1.436.562
En Litigio	453.462	757.220	135.823	103.252	32.857
	197.969.362.736	3.559.748.916	1.325.783.648	675.885.581	461.235.116
(Provisión para Cartera de Créditos)	(4.666.429.709)	(99.686.667)	(37.343.618)	(20.523.470)	(13.816.864)
	193.302.933.027	3.460.062.249	1.288.440.030	655.362.111	447.418.252
Intereses y comisiones por cobrar	1.585.258.844	33.485.547	12.663.820	8.464.501	6.352.737
Inversiones permanentes	60.483.658	5.397.010	4.965.527	4.841.675	4.105.502
Bienes realizables	390.117.278	7.244.776	2.141.985	1.979.868	871.979
Bienes de uso	18.638.056.079	1.132.520.357	234.675.598	8.468.368	6.900.603
Otros activos	15.579.153.273	375.538.000	89.356.829	50.014.692	37.778.222
Activo Total	395.918.852.790	13.670.021.986	2.901.958.383	1.484.731.617	829.833.387



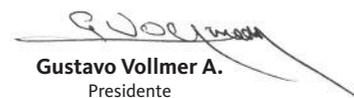
Yajaira Villa
Gerente de Administración
Encargado



Daisy Rey
Gerente de Reportes Financieros



Isabel Pérez Sanchis
Gerente Global de Finanzas



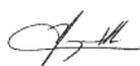
Gustavo Vollmer A.
Presidente

Balance General *Consolidado*

(En miles de Bs)

Semestre finalizado

Pasivo y Patrimonio	Junio 30 2018 bolívares	Diciembre 31 2017 bolívares	Junio 30 2017 bolívares	Diciembre 31 2016 bolívares	Junio 30 2016 bolívares
Pasivo					
Depósitos					
Cuentas corrientes no remuneradas	158.165.009.469	7.896.112.884	1.538.667.018	765.770.652	262.320.388
Cuentas corrientes remuneradas	48.419.407.024	1.303.313.992	343.984.550	190.561.241	227.866.630
Depósitos de ahorro	32.653.946.198	2.054.507.559	440.378.796	303.597.483	175.742.175
Depósitos a plazo	39.106.296.229	3.849.693	23.602.674	21.717.580	20.257.668
	278.344.658.920	11.257.784.128	2.346.633.038	1.281.646.956	686.186.861
Captaciones de Recursos Autorizados por la Superintendencia Nacional de Valores					
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la Institución	145.200.000	44.790.695	2.873.853	701.037	878.045
	145.200.000	44.790.695	2.873.853	701.037	878.045
Pasivos Financieros					
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del País hasta un año	173.626.056	40.693.333	13.112.500	4.439.100	2.870.818
del Exterior hasta un año	0	0	4.438.875	4.538.625	4.241.869
del Exterior a más de un año	0	0	5.645.850	4.748.100	4.349.100
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	3.642.859.066	2.845.811	3.821.301	0	0
Obligaciones por operaciones de reporto	0	0	349.125	498.750	698.250
Otras obligaciones hasta un Año	412.258	3.488	1.511	14.951	8.116
	3.816.897.380	43.542.632	27.369.162	14.239.526	12.168.153
Intereses y comisiones por pagar	105.115.032	439.150	131.796	114.903	216.613
Otros pasivos	47.760.309.356	1.458.658.991	293.985.136	111.461.809	64.025.984
Obligaciones subordinadas	0	0	1.106.028	1.127.215	1.127.215
Total Pasivo	330.172.180.688	12.805.215.596	2.672.099.013	1.409.291.446	764.602.871
Intereses minoritarios en filiales consolidadas	11.471.889	212.413	48.551	35.780	29.019
Patrimonio					
Capital Social					
Capital Pagado	13.095.120	13.095.120	13.095.120	680.946	680.946
Actualización del Capital Social	191.709	191.709	191.709	191.709	191.709
Prima en Emisión de Acciones	299.277	299.277	299.277	12.713.451	12.713.451
Reservas de Capital	1.173.928	1.173.928	1.173.928	166.715	166.715
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	25.651.163.306	6.394.310	6.402.999	6.377.026	6.396.559
Resultados Acumulados	12.846.936.876	167.973.013	72.722.735	56.038.556	44.756.752
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(42.225.107)	(673.444)	(659.006)	(615.633)	(600.633)
Remediones por planes de pensiones	18.035.518	(6.579.181)	(1.877.630)	(1.877.630)	(504.556)
Superavit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones	16.713.444.331	680.486.567	2.986.259	1.729.251	1.400.554
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta	10.533.085.255	2.232.678	135.475.428	0	0
Total Patrimonio	65.735.200.213	864.593.977	229.810.819	75.404.391	65.201.497
Total Pasivo y Patrimonio	395.918.852.790	13.670.021.986	2.901.958.383	1.484.731.617	829.833.387



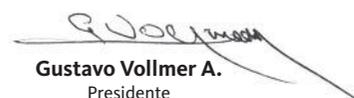
Yajaira Villa
Gerente de Administración
Encargado



Daisy Rey
Gerente de Reportes Financieros



Isabel Pérez Sanchis
Gerente Global de Finanzas



Gustavo Vollmer A.
Presidente

Estado de Resultados Consolidado

(En miles de Bs)

Semestre finalizado

	Junio 30 2018 bolívares	Diciembre 31 2017 bolívares	Junio 30 2017 bolívares	Diciembre 31 2016 bolívares	Junio 30 2016 bolívares
Ingresos Financieros					
Rendimiento por disponibilidades	12.596.774	572.199	126.181	697.677	674.244
Rendimiento por portafolio de inversiones	661.052.133	11.352.439	4.908.848	4.998.772	3.416.270
Rendimiento por cartera de créditos	11.977.120.958	439.609.224	116.064.839	64.158.084	42.175.640
Rendimiento por otros activos financieros	15.746.164	558.728	478.399	0	0
Total Ingresos Financieros	12.666.516.029	452.092.590	121.578.267	69.854.533	46.266.154
Gastos Financieros					
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(523.752.543)	(59.107.732)	(19.997.192)	(14.789.215)	(12.489.220)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(129.075.948)	(32.591)	(34.273)	(47.792)	(55.419)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución	(5.010.040)	(1.200.130)	(96.046)	(56.548)	(63.290)
Intereses por otros pasivos financieros	(526.102.783)	(4.925.758)	(1.044.515)	(524.175)	(545.723)
Total Gastos Financieros	(1.183.941.314)	(65.266.211)	(21.172.026)	(15.417.730)	(13.153.652)
Margen Financiero Bruto	11.482.574.715	386.826.379	100.406.241	54.436.803	33.112.502
Provisión para cartera de créditos	(3.366.716.671)	(64.571.499)	(18.115.296)	(8.794.245)	(3.669.112)
Margen Financiero Neto	8.115.858.044	322.254.880	82.290.945	45.636.896	29.443.390
Comisiones y Otros Ingresos					
Operaciones de fideicomiso	58.452.467	869.503	513.456	315.608	197.823
Operaciones en moneda extranjera	266.574.768	8.410	98.678	79.801	9.884
Comisiones por operaciones	1.563.212.938	98.823.556	16.193.318	7.564.578	3.059.975
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	2.145.880	7.460	6.371	7.592	10.283
Participación patrimonial en inversiones permanentes	60.942.408	396.433	559.485	554.735	60.233
Diferencias en cambio	13.087.942.958	313.019	(131.375)	(747.822)	859.959
Ganancia neta en venta de inversiones en títulos valores	328.252.926	7.089.345	467.016	(50.045)	672.562
Otros ingresos	2.990.497.831	103.913.505	28.575.128	14.943.688	9.766.154
Total Comisiones y Otros Ingresos	18.358.022.176	211.421.231	46.282.077	22.668.135	14.636.874
Primas de seguros, netas de siniestros					
Primas	1.286.770.002	126.908.677	65.243.132	38.201.854	25.142.841
Siniestros	(537.971.062)	(117.896.417)	(52.100.830)	(30.141.957)	(21.174.294)
Total primas de seguros, netas de siniestros	748.798.940	9.012.260	13.142.302	8.059.897	3.968.547
Resultado en operación financiera	27.222.679.160	542.688.371	141.715.324	76.364.927	48.048.812
Gastos operativos					
Gastos de personal	(3.090.083.051)	(76.293.700)	(29.861.660)	(13.914.183)	(9.538.538)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros	(710.847.338)	(35.955.964)	(14.734.511)	(8.985.271)	(4.654.916)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(159.321.108)	(24.520.392)	(12.036.156)	(6.391.036)	(4.962.283)
Otros gastos operativos	(6.035.032.516)	(208.294.268)	(56.564.389)	(28.809.148)	(17.659.862)
Total gastos operativos	(9.995.284.013)	(345.064.324)	(113.196.716)	(58.099.638)	(36.815.599)
Resultado en operaciones antes de Impuestos e intereses minoritarios	17.227.395.147	197.624.047	28.518.608	18.265.289	11.233.213
Impuestos					
Corriente	(3.252.372.746)	(79.393.626)	(9.875.649)	(4.461.103)	(4.528.206)
Diferido	(1.285.394.954)	(16.632.631)	1.348.329	(2.674.614)	31.322
Total Impuestos	(4.537.767.700)	(96.026.257)	(8.527.320)	(7.135.717)	(4.496.884)
Resultado neto antes de intereses minoritarios	12.689.627.447	101.597.790	19.991.288	11.129.572	6.736.329
Operación Discontinua	0	579.014	165.019	150.008	29.459
Intereses minoritarios	(7.143.057)	(75.549)	(12.051)	(5.734)	(5.188)
Resultado neto del ejercicio	12.682.484.390	102.101.255	20.144.256	11.273.845	6.760.600



Yajaira Villa
Gerente de Administración
Encargado



Daisy Rey
Gerente de Reportes Financieros



Isabel Pérez Sanchis
Gerente Global de Finanzas



Gustavo Vollmer A.
Presidente

Entorno Económico

Entorno Mundial

En la primera parte del año, la economía mundial mantuvo, de acuerdo con informe World Economic Outlook de julio de 2018 elaborado por el Fondo Monetario Internacional, tasas de crecimiento algo superiores (3,9 %) a las ocurridas en 2017 (3,7 %), aunque con una creciente desproporción por geografías y con renovadas tensiones financieras, cambiarias y comerciales que elevan los riesgos a la baja en la segunda parte del año y también en el año 2019.

El aumento pronosticado en el nivel de actividad económica de los países avanzados apunta a 2,4 %, igual al de un año antes, y el de las economías emergentes a 4,9 % (4,7 %). Esta expansión, sin embargo, marca una dirección hacia la aceleración, en Estados Unidos (de 2,3 % a 2,9 % según el FMI) y en otras economías avanzadas (de 2,7 % a 2,8 %), en tanto que en la zona euro (-20 pb), Canadá (-90 pb) y Japón (-70 pb) la tendencia es hacia la desaceleración.

Para el grupo de economías emergentes, se mantienen mejores expectativas en las asiáticas, con China estabilizando su crecimiento del PIB en torno a 6,5 % e India recuperando una tasa de 7,3 %, como las tasas previas a la de 2017, que se debilitó en 40 pb respecto de un año atrás. Las economías emergentes de Europa, por su parte, se prevé que desaceleren su expansión de 5,9 % a 4,3 %, mientras que la Comunidad de Estados Independientes, como grupo, puede pasar de crecer en este lapso de 2,1 % a 2,3 % y Rusia, como el país miembro de mayor tamaño, mantener su recuperación de tasas positivas de 1,7 % (1,5 % en 2017 frente a la caída de 0,5 % de 2016). América Latina también está transitando desde la contracción del año 2016 (-0,6 %) a una recuperación progresiva del crecimiento: 1,3 % y 1,6 % en este bienio.

El fortalecimiento del crecimiento mundial y las condiciones financieras aún favorables contribuyen a esperar, incluso ante las amenazas de que se extienda la sucesión de medidas proteccionistas más allá del ámbito inicial y que aún mantienen un impacto reducido; que el volumen del comercio mundial preserve variaciones positivas de 4,8 %, cercanas al 5,1 % del año 2017, por lo que también se anticipa que los precios de los productos básicos sigan aumentando si bien a velocidades marcadamente distintas: en el caso de los productos no energéticos en 6 % (6,8 % en 2017) y en petróleo con un incremento más sólido de 33 % (23 % el pasado año).

El encarecimiento sostenido del precio de la energía y, aunque en menor medida de otros productos básicos, y las condiciones cíclicas particulares de algunas economías avanzadas como la de Estados Unidos y algunas economías de la zona euro, que ya muestran haber alcanzado condiciones laborales de pleno empleo y locaciones cercanas al producto potencial, así como de los efectos colaterales de las depreciaciones cambiarias en economías emergentes; constituyen las fuerzas básicas que están haciendo repuntar la inflación este año. Se pronostica que en el conjunto de las economías desarrolladas la variación de precios repunte de 1,7 % en 2017 a 2,2 % este año y que en la emergentes se alcance 4,4 %, por sobre el 4 % del año pasado.

Estados Unidos

El crecimiento de la economía estadounidense, como en el bienio anterior, tendió a acelerarse en el segundo trimestre con una expansión de 4,1 % (frente al 2,0 % del primer trimestre, el mayor incremento desde el tercer trimestre 2014), tras un arranque lento similar a los observados en años previos. Los motores de esta expansión siguen centrados en el sostenido crecimiento en el nivel de confianza de inversionistas y consumidores, los estímulos fiscales de corto plazo y una demanda final que sigue expandiéndose a un ritmo firme; al punto que el producto observado se considera que se encuentra por sobre el producto potencial y el mercado de trabajo muestra evidencias de recalentamiento con tasas de desempleo no vistas desde varias décadas atrás. Incluso en esta situación de pleno empleo, el mercado de trabajo está generando en promedio casi 113.000 nuevos empleos mensuales (93.000 en 2017) y ha adicionado en el primer semestre 1,54 millones nuevos empleos. La tasa de desempleo cierra en este lapso en 4,0 % (4,3 % un año antes) cuando se consideró que ya se había alcanzado el nivel de pleno empleo.

El favorable comportamiento del producto, se ha explicado totalmente por las ventas que han aumentado en 5,1 %, con contribuciones de 1,1 % del comercio exterior y de 3,9 % del mercado doméstico, ya que el efecto de los inventarios fue negativo en 1 %. Por componentes de demanda agregada, destaca el aumento de los gastos de consumo personal con 4 %, frente a solo 0,5 % un trimestre antes. Los bienes duraderos lideraron estos incrementos con 9,3 %, en tanto que los no duraderos crecieron en 4,2 %. La demanda de servicios se expandió a una tasa más moderada de 3,1 %.

La inversión fija no residencial también mantuvo un alto ritmo de expansión con 7,4 % (11,5 % un trimestre atrás), con aumentos en los gastos de infraestructura de 13,3 % (5,3 % en el primer trimestre 2018) y en equipos de 3,9 % (5,3 % en el primer trimestre). En contraste la inversión residencial siguió en retroceso, con -1,1 % (-3,4 %).

El gasto público evidenció variaciones positivas, si bien moderadas de 2,1 % (1,5 % en el primer trimestre 2018), gracias al superior dinamismo del gasto federal con un aumento de 3,5 % (con una expansión de 5,5 % en gastos en defensa), dado el modesto incremento de 1,4 % en el de origen estatal y local.

El comercio externo presentó una evolución favorable al experimentar una expansión las exportaciones de 9,3 % (5,7 % anualizado) por sobre el aumento de las importaciones de 0,5 % (para un 4,4 % de variación anual).

La sostenida depreciación del dólar estadounidense desde finales de 2017 hasta alcanzar un precio muy cercano a 1,25 US\$/€ a fines de enero y que mantuvo su debilidad hasta mediados de abril, se ha revertido parcialmente en el resto del semestre hasta cerrar con un nivel 1,1677 US\$/€ para una reducción de la cotización en este lapso de 2,9 %.

A pesar de las mejores condiciones cambiarias prevalecientes en buena parte del semestre y del incremento de las presiones comerciales para disminuir el déficit de la balanza de bienes y servicios, hasta mayo su desempeño continúa desmejorando desde un déficit en promedio mensual de alrededor de US\$ 46.000 millones a cerca US\$ 49.000 millones mensuales. Este superior déficit se constata a pesar del incremento intermensual de 7,8 % en el valor de la cesta de bienes de exportación y de 4,8 % en el componente de servicios, ligeramente por encima la variación de las importaciones.

El déficit comercial acumulado hasta mayo se estima en US\$ 244.760 millones y debe ser atribuido fundamentalmente a las importaciones netas de China (US\$ 152 billones), México (US\$ 30,6 billones), Japón, (US\$ 29,3 billones) y Alemania (US\$ 27,6 billones).

La producción industrial en el primer semestre 2018 se ha mantenido volátil pero con tendencia al crecimiento, al registrar a junio una variación de 3,8 % en comparación con igual mes del año 2017.

América Latina

El panorama general de la región es favorable, a pesar de las dificultades de reciente aparición centradas en las condiciones políticas y económicas de cada una de las mayores economías de la región, y que están experimentando choques temporales que han obligado a revisar a la baja sus perspectivas de crecimiento.

A mayor plazo, unos mercados financieros internacionales en el tránsito hacia políticas de regularización monetaria y que por tanto se van a mostrar menos inclinados a seguir exportando capitales al ritmo que lo hicieron en la larga etapa de facilidades cuantitativas, pueden obligar a la región a reforzar sus posiciones externas, con los sacrificios en materia fiscal y políticas cambiarias de mayor activismo a lo que ello induce.

El crecimiento proyectado se mantiene en terrenos positivos, en torno a 1,6 %, que excede la moderada expansión del año 2017 (1,3 %), pero ha sido revisado a la baja en alrededor de 40 pb como resultado, en primer lugar, del programa de auxilio financiero multilateral que se está ejecutando en Argentina y que está requiriendo una moderación fiscal que puede cobrar cerca de medio punto de producto. A lo que se suma, en segundo lugar, el efecto económico de la oleada de descontento sindical e incertidumbre política que previo a las elecciones presidenciales prevalece en Brasil y que ha originado una reducción de 50 pb en la proyección de crecimiento para este año. En tercer lugar, la incertidumbre surgida en México tras los recientes resultados electorales y el inevitable proceso de redefinición de su proyecto de política económica y de la evolución de las relaciones comerciales en el TLCAN, todo lo cual puede afectar su crecimiento, si bien en un horizonte mayor al de este año.

En materia inflacionaria se espera que tras el registro mínimo de 2017: 5,3 %, el paulatino cierre de la brecha del producto, los precios crecientes de la energía y los ajustes cambiarios derivados del endurecimiento de las condiciones financieras internacionales hagan repuntar las presiones inflacionarias, con pocas excepciones como las de Argentina y México, cuyas condiciones macroeconómicas especiales deben propiciar más bien tasas menores a las exhibidas en 2017.

En materia fiscal se ha visto reducido el espacio que, tras varios años de desempeño real lento y esfuerzos de estímulo de la actividad doméstica a través de las herramientas del gasto público; se había alcanzado beneficiados por el largo ciclo de términos de intercambio robustos que impulsó el crecimiento de inicios de la década. En el último trienio, el déficit fiscal global de la región se ha elevado a cerca de 3 puntos del PIB, con niveles particularmente altos en Argentina (-5,5 % en 2017) y Brasil (-7,8 %), lo que ha determinado que el peso de la deuda pública, sobre cuya sostenibilidad los países latinoamericanos, con contadas excepciones, habían obtenido logros significativos hasta 2008, haya comenzado a ser de nuevo un aspecto preocupante y una limitante a futuro del espacio fiscal disponible para estimular la demanda interna.

Venezuela

El mercado petrolero mundial continúa mostrando incrementos sostenidos en la oferta (+1,732 millones de barriles diarios), especialmente con origen en los incrementales de producción de crudos no convencionales de los Estados Unidos, y una expansión del consumo ligeramente por debajo de la oferta (+1,150 MMbd). A pesar de ello, el sobrecumplimiento de los recortes de producción por parte de algunos países de la OPEP y el aumento de las tensiones geopolíticas en torno al desarrollo nuclear de Irán han inducido a alzas en el precio de los crudos marcadores entre US\$/b 14 y US\$/b 16 y de US\$/b 15,7 en el caso de la cesta petrolera venezolana, para un valor promedio en el primer semestre de 2018 de US\$/\$ 62,1. Estos precios más sólidos han permitido compensar los retrocesos observados en la producción doméstica de hidrocarburos que, de acuerdo con las cifras oficiales reportadas a la OPEP (por la denominada Comunicación Directa), promediaron en el primer semestre 2018, 1,57 MMbd, es decir, 0,510 MMbd por debajo de la producción promedio del año pasado.

Tanto esta evolución de los ingresos petroleros como de los restantes flujos de entradas y salidas de divisas produjeron en conjunto un saldo deficitario global en la balanza de pagos, que se manifestó en una reducción de los activos externos en poder del Banco Central de Venezuela de US\$ 1.067 millones, al cerrar las reservas internacionales a junio de 2018 en US\$ 8.454 millones (US\$ 9.521 millones al cierre del año 2017).

Las cifras del segundo trimestre 2018 del gasto fiscal primario (que no incluye el pago de intereses de la deuda pública nacional) apuntan a un promedio de ejecución semanal de órdenes de pago de la Tesorería Nacional que genera un crecimiento nominal de 26.816 %, cuando se compara con los gastos ejecutados en igual periodo de 2017. Desde el lado de los ingresos fiscales domésticos (bajo jurisdicción del SENIAT y disponibles hasta el primer trimestre 2018), se observa una expansión de la recaudación de 1.843 % en comparación con los tributos ingresados en el primer trimestre de 2017. El principal impuesto interno, el IVA (que pasa de aportar 42 % en 2017 a 52 % este año), experimentó un incremento de 2.320 % en buena parte por efecto de los mayores precios domésticos, pero sobre todo por el impacto que el ajuste en el tipo de cambio DICOM ha tenido sobre los productos importados y que aumentó en 3.867 %. También impulsada por el efecto cambiario, la recaudación de Rentas Aduaneras aumentó en 3.637 %, muy por encima de tributos como las Rentas Internas (2.734 %), Otros ingresos recaudados (1.205 %) e Impuesto sobre la Renta (810 %).

Desde mediados del año 2015 está presente una considerable aceleración de las magnitudes nominales y que continúa en la primera mitad de este año, cuando los medios de pago en poder del público o liquidez monetaria han marcado una expansión de 1.370 % en el acumulado desde el cierre de 2017 (8.211 % en junio de 2018 contra junio de 2017), con variaciones promedio intermensuales de 57 % (13 % en igual periodo del año pasado).

En línea con esos saldos monetarios fuertemente expansivos, los excedentes de liquidez del sistema financiero aumentaron nominalmente en 755 %, si bien por los esfuerzos de intermediación de esos recursos, en proporción de M2 estos excedentes pasaron de un máximo en el semestre de 50,4 % (en enero) a menos de 29 % al cierre del semestre.

La generación de base monetaria ha sido un factor relevante en la expansión de la cantidad de dinero en circulación, aunque con una intensidad inferior a la del año pasado. El dinero de alta potencia se elevó en el primer semestre 2018 en 907 %.

Por componentes, las reservas internacionales netas experimentaron ajustes muy significativos por efecto del superior tipo de cambio de DICOM al que se contabilizan esos activos de origen externo. En el caso de los activos internos netos, las líneas de crédito recibidas por las empresas públicas no financieras como partida más importante y dentro de ese agregado la deuda acumulada por PDVSA con el BCV, crecieron en 2.221 %.

Las tasas activas de interés cobradas por la banca en el primer trimestre del año 2018 promediaron 21,9 % (21,5 % en 2017) y las tasas pasivas pagadas por los depósitos de ahorro y de plazo fueron, respectivamente, 12,5 % y 14,7 %, sin variaciones respecto a los réditos de estos instrumentos de captación durante el año 2017.

Síntesis de Resultados	1º Semestre 2017	1º Semestre 2018
Producto Interno Bruto. Var %		
Total	nd	nd
Sector petrolero	nd	nd
Sector no petrolero	nd	nd
Tipo de Cambio Oficial Promedio Ponderado. Bs /US\$		
Fin de período	203,5	84.000,0
Promedio	89,4	58.441,8
Variación tipo de cambio %		
Fin de período	257,4 %	41.176,7 %
Promedio	162,5 %	65.242,2 %
Inflación (Caracas) %		
Variación acumulada	nd	nd
Variación anualizada	nd	nd
Tasas de Interés. Fin de Período		
Activa promedio (6 principales bancos)	21,9	20,8
DPF 90 días (6 principales bancos)	14,6	14,9

Fuente: Banco Central de Venezuela y cálculos propios

Análisis de Resultados

Consolidados con Sucursales en el Exterior

Balance General

A continuación se presenta un resumen del Balance General y se comentan las principales variaciones al comparar el cierre de junio de 2018 con diciembre y junio de 2017.

Cifras Relevantes del Balance General Consolidado

(En miles de Bs excepto porcentajes)

	Junio 30 2018 bolívares	Diciembre 31 2017 bolívares	Junio 30 2017 bolívares	Jun. 2018 Vs. Dic. 2017 Aumento/ (Disminución) bolívares	%	Jun. 2018 Vs. Jun. 2017 Aumento/ (Disminución) bolívares	%
Activo Total	395.918.852.790	13.670.021.986	2.901.958.383	382.248.830.804	2.796,3	393.016.894.407	13.543,2
Disponibilidades	91.492.535.787	8.236.647.871	1.068.445.142	83.255.887.916	1.010,8	90.424.090.645	8.463,1
Portafolio de Inversiones	74.177.877.398	418.806.003	183.146.506	73.759.071.395	17.611,8	73.994.730.892	40.401,9
Cartera de Créditos Neta	193.302.933.027	3.460.062.249	1.288.440.030	189.842.870.778	5.486,7	192.014.492.997	14.902,9
Depósitos	278.344.658.920	11.257.784.128	2.346.633.038	267.086.874.792	2.372,5	275.998.025.882	11.761,4
Patrimonio	65.735.200.213	864.593.977	229.810.819	64.870.606.236	7.503,0	65.505.389.394	28.504,0
Activos del Fideicomiso	34.751.223.738	171.469.910	78.304.719	34.579.753.828	20.166,7	34.672.919.020	44.279,5

Los estados financieros auditados y sus notas se encuentran anexos a este Informe. Los principios contables utilizados se encuentran resumidos al final de este capítulo.

Activo Total

Los activos totales se ubicaron en Bs 395.918.853 millones, lo que representa un crecimiento en el semestre de 2.796 %. Este crecimiento se debe al comportamiento combinado de las disponibilidades, del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos que experimentaron un aumento de 1.011 %, 17.612 % y 5.487 % respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 73,4 % sobre el total de los activos, superior en Bs 285.582.310 millones (5.585 %) con relación al cierre de diciembre de 2017. En las disponibilidades, los depósitos a la vista en el BCV están relacionados con los límites internos de riesgo de liquidez y no devengan intereses. Al 30 de junio de 2018 este saldo incluye el efecto de los altos niveles recientes de liquidez del sistema financiero en Venezuela.

Portafolio de Inversiones

Al 30 de junio de 2018, las inversiones se ubicaron en Bs 74.177.877 millones, lo que representa un incremento de Bs 73.759.071 millones (17.612 %) respecto a diciembre de 2017, cuando se ubicó en Bs 418.806 millones. Este crecimiento se observa principalmente en las inversiones emitidas por el gobierno y otras agencias gubernamentales de los Estados Unidos de América, al sector privado y Colocaciones en el Banco Central de Venezuela.

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado venezolano, representan 0,07 veces el patrimonio y 1,2 % de los activos de Mercantil (0,05 y 0,3 % en diciembre 2017, respectivamente). En Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,18 veces el patrimonio y 1,06 % de los activos (0,08 y 0,23 % en diciembre de 2017, respectivamente). Las inversiones por vencimiento y rendimiento al 30 de junio de 2018 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento (Expresado en millones de Bs, excepto porcentajes)											
Años	Para negociar	Disponibles para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Acciones	Depósitos a Plazo		Fideicomisos e Inversiones de Disponibilidad Restringida		Total
		Bs ¹	% ³	Bs ²	% ³		Bs ¹	Bs ¹	%	Bs ¹	
Menos 1	537.874	7.177.167	42,2	575.112	1,2	0	1.160.591	1,3	16.303.491	1,8	25.754.235
De 1 a 5	358.705	15.361.517	4,8	4.826.225	3,1	0	0	0	22	16,6	20.546.469
Más 5	2.970.611	8.037.564	7,3	1.622.254	5,4	15.233.083	13.543	11,0	120	15,4	27.877.175
	3.867.190	30.576.248		7.023.590		15.233.083	1.174.134		16.303.633		74.177.878

(1) Valor de mercado.

(2) Costo amortizado.

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

Cartera de Créditos Neta

Al 30 de junio de 2018, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs 193.302.933 millones, lo que representa un aumento de Bs 189.842.871 millones (5,487 %) con respecto a diciembre de 2017, cuando se ubicó en Bs 3.460.062 millones.

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta se mantuvo igual que diciembre de 2017 de 0,1 % igual. Para Mercantil Banco Universal el indicador se ubicó en 0,04 % en comparación de 0,2 % del sistema financiero venezolano (0,1 % e igual al sistema financiero venezolano a diciembre de 2017).

El 99,9 % de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 30 de junio de 2018. La provisión para la cartera representa una cobertura de 3,115 % de la cartera vencida y en litigio (3535 % al 31 de diciembre de 2017), siendo este indicador de 6,187 % en Mercantil Banco Universal (4,037 % al 31 de diciembre de 2017).

Cartera de créditos, bruta Clasificada por Situación

(En miles de Bs, excepto porcentajes)

	Junio 30 2018		Diciembre 31 2017		Junio 30 2017	
	bolívares	%	bolívares	%	bolívares	%
Vigente	197.817.655.970	99,9	3.556.431.596	99,9	1.321.415.465	99,7
Reestructurada	1.888.917	0,0	497.128	0,0	1.120.700	0,1
Vencida	149.364.387	0,1	2.062.972	0,1	3.111.660	0,2
En litigio	453.462	0,0	757.220	0,0	135.823	0,0
	197.969.362.736	100,0	3.559.748.916	100,0	1.325.783.648	100,0

Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos de Mercantil Banco Universal, por sector de la economía y tasas de interés:

Actividad	30 de junio de 2018				Base de cálculo
	Saldo mantenido (en miles de bolívares)	Mantenido (%)	Requerido (%)	Tasas de interés anual máxima (%)	
Agraria ^(a)	27.245.820.986	167,22	28,00	13	Cartera de créditos bruta al 31 de marzo de 2018
Microempresarial ^(d)	6.777.832.702	190,63	3,00	24	Cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2017
Hipotecaria ^(b, e)	66.960.441	-	-	Entre 4,66 y 10,66	
Turismo ^(c)	500.138.529	14,07	2,50	5,95 ó 2,95	Cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2017
Manufacturera ^(b, d)	8.961.679.072	-	-	18 ó 16,20	
	43.552.431.730	371,92	33,50		

a) En septiembre de 2017, Mercantil C.A. Banco Universal, adquiere certificado de Participación Bandes 2018 por Bs 31.019 millones; el cual puede ser imputado a la cartera agrícola obligatoria según lo establecido en la Circular N°SIB-II-GGR-GNP-21551 de fecha 13 de octubre de 2017; el monto de la cartera agraria sumando esta inversión asciende a Bs 27.276.840 millones al 30 de junio de 2018.

b) En noviembre de 2016 el Ministerio del Poder Popular para Industrias y el Ministerio del Poder Popular para Finanzas ratificaron los sectores estratégicos de desarrollo a los cuales deben estar destinados al menos 60 % de los recursos de la cartera de créditos manufacturera, así como un porcentaje mínimo del 40 % destinado al financiamiento de pequeñas y medianas industrias, conjuntas, así como a las empresas estatales cuya actividad principal se encuentre enmarcada en el Clasificador de Actividades Económicas Venezolanas (CAEV).

c) En noviembre de 2013, Mercantil C.A. Banco Universal, adquiere 115.014 acciones a Bs 1.800,00, Bs 207 millones el cual es imputable al cumplimiento de la cartera destinada al sector turismo. El monto total de la cartera turística sumando estas inversiones asciende a Bs 500.346 millones.

d) La medición y cumplimiento de estas gavetas es requerida anualmente. Este semestre el Banco ha otorgado un 6,24 % de su cartera al 30 de junio de 2018 a los sectores hipotecario y manufactura.

Depósitos

Al 30 de junio de 2018 los depósitos alcanzaron Bs 278.344.659 millones lo que representa un aumento de 2.373 % respecto a diciembre de 2017, cuando se ubicaron en Bs 11.257.784 millones. La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs 206.584.416 millones, 2.146 % de incremento respecto a diciembre de 2017, representando el 74,2 % de los recursos captados. Por su parte, los depósitos de ahorro se incrementaron Bs 30.599.439 millones (1.489 %) y los depósitos a plazo aumentaron Bs 39.102.447 millones (1.015.729 %), en el mismo período.

Patrimonio

Al 30 de junio de 2018, el patrimonio se ubicó en Bs 65.735.200 millones lo que representa un aumento de 7.503 % respecto a diciembre de 2017, cuando se ubicó en Bs 864.594 millones. Esta variación incluye principalmente Bs 12.682.484 millones del resultado neto del semestre, Bs 9.861.021 millones de superávit por revaluación de bienes de uso, netos de impuesto, aumento de Bs 16.711.212 millones de ganancias no realizadas en inversiones y Bs 25.649.991 millones de efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior, entre otros.

Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de junio de 2018, es de 16,6 % y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 18,8 % de acuerdo con las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (Sunaval) (6,3 % y 18,0 % al 31 de diciembre de 2017).

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

Ganancias y Pérdidas

A continuación un resumen de las principales variaciones al comparar las cifras del primer semestre de 2018 con las del primer semestre de 2017:

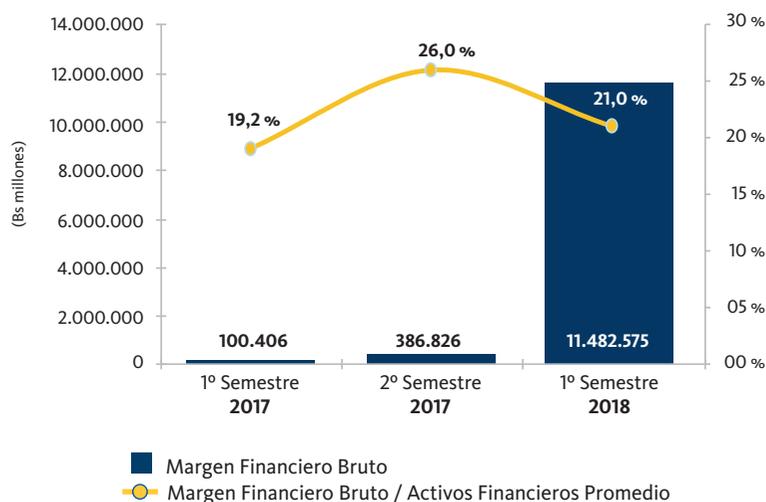
Margen Financiero Neto Semestre finalizado (En miles de Bs, excepto porcentajes)	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Jun. 2018 Vs. Dic. 2017		Jun. 2018 Vs. Jun. 2017	
	2018 bolívares	2017 bolívares	2017 bolívares	Aumento/ (Disminución) bolívares %		Aumento/ (Disminución) bolívares %	
Ingresos Financieros	12.666.516.029	452.092.590	121.578.267	12.214.423.439	2.701,8	12.544.937.762	10.318,4
Gastos Financieros	(1.183.941.314)	(65.266.211)	(21.172.026)	1.118.675.103	1.714,0	1.162.769.288	5.492,0
Margen Financiero Bruto	11.482.574.715	386.826.379	100.406.241	11.095.748.336	2.868,4	11.382.168.474	11.336,1
Provisión para Cartera de créditos y Comisiones por Cobrar	(3.366.716.671)	(64.571.499)	(18.115.296)	3.302.145.172	5.113,9	3.348.601.375	18.484,9
Margen Financiero Neto	8.115.858.044	322.254.880	82.290.945	7.793.603.164	2.418,5	8.033.567.099	9.762,4

Margen Financiero Bruto

El margen financiero bruto en el primer semestre de 2018 fue Bs 11.482.575 millones, 11,336 % superior al obtenido en el mismo periodo del año 2017 que alcanzó Bs 100.406 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs 12.666.516 millones, registrando un incremento de 10,318 % respecto al primer semestre del año anterior. Este aumento se ve reflejado en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos que mostraron una variación del 10,219 %. Por su parte, los gastos financieros se ubicaron en Bs 1.183.941 millones 5,492 % superior al mismo periodo del año anterior. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 71,1 % en junio de 2018 y 31,7 % en diciembre de 2017.

El margen Financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 30 de junio de 2018 fue de 21,0 % en comparación al mismo periodo del año anterior de 19,2 %.

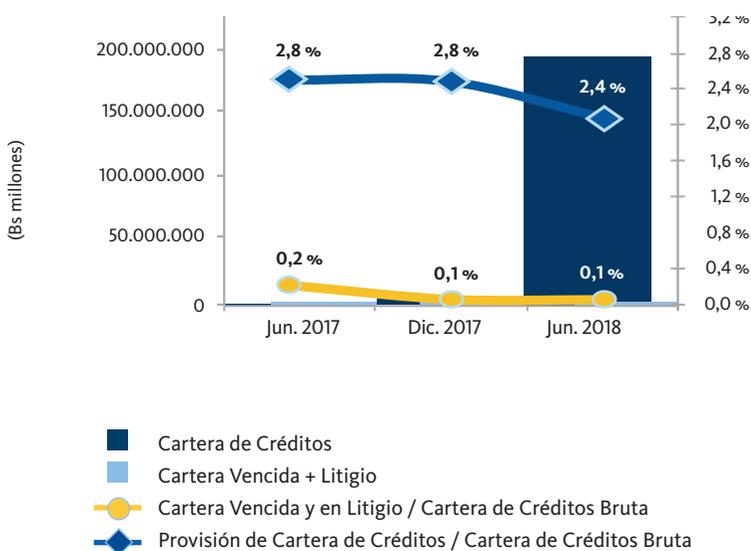
Evolución del Margen Financiero



Provisión para Cartera de Créditos

Durante el primer semestre del 2018 se registró un gasto de Bs 3.366.717 millones, superior en 18.485 % con respecto al mismo periodo del año anterior cuando alcanzó Bs 18.115 millones, de esta manera la provisión acumulada se eleva a Bs 4.666.430 millones al cierre de junio de 2018, que representa un 2,4 % sobre la cartera de créditos bruta mantenida (2,8 % al 31 de diciembre de 2017) y una cobertura de 3.115 % de la cartera vencida y en litigio (3.535 % al 31 de diciembre de 2017).

Evolución Cartera de Créditos



Comisiones, Otros Ingresos y Primas de Seguros, Netas de Siniestros

Comisiones, Otros Ingresos y Primas de Seguros, Netas de Siniestros

Semestre finalizado (En miles de Bs, excepto porcentajes)	Junio 30 2018	Diciembre 31 2017	Junio 30 2017	Jun. 2018 Vs. Dic. 2017 Aumento/ (Disminución)		Jun. 2018 Vs. Jun. 2017 Aumento/ (Disminución)	
	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
Margen Financiero Neto	8.115.858.044	322.254.880	82.290.945	7.793.603.164	2.418,5	8.033.567.099	9.762,4
Comisiones y Otros ingresos	18.358.022.176	211.421.231	46.282.077	18.146.600.945	8.583,1	18.311.740.099	39.565,5
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	748.798.940	9.012.260	13.142.302	739.786.680	8.208,7	735.656.638	5.597,6
Resultado en Operación Financiera	27.222.679.160	542.688.371	141.715.324	26.679.990.789	4.916,3	27.080.963.836	19.109,4

Las Comisiones y Otros Ingresos en el primer semestre del 2018 fueron de Bs 18.358.022 millones, superior en Bs 18.311.740 millones (39.566 %) al mismo periodo año anterior cuando alcanzaron Bs 46.282 millones. Este aumento obedece principalmente a:

- Aumento de Bs 4.895.880 millones (10.656 %) en las comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débitos, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- Aumento de Bs 327.786 millones (70.187 %) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Por su parte, las Primas de Seguros netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros en el primer semestre de 2018 fueron de Bs 748.799 millones, 5.598 % superior al primer semestre del año 2017 cuando alcanzaron Bs 13.142 millones. Las primas cobradas en el primer semestre de 2018 fueron de Bs 2.702.661 millones, lo que representa Bs 2.618.151 millones y 3.098 % superior al mismo periodo del año 2017.

Mercantil Seguros ocupa la tercera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado de 9,6 % al 30 de junio de 2018. Los siniestros y gastos de administración alcanzaron Bs 194.972 millones, superiores en Bs 142.871 millones (274,2 %) con respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultado Neto

Semestre finalizado (En miles de Bs, excepto porcentajes)	Junio 30 2018	Diciembre 31 2017	Junio 30 2017	Jun. 2018 Vs. Dic. 2017 Aumento/ (Disminución)		Jun. 2018 Vs. Jun. 2017 Aumento/ (Disminución)	
	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	%	bolívares	%
Resultado en Operación Financiera	27.222.679.160	542.688.371	141.715.324	26.679.990.789	4.916,3	27.080.963.836	19.109,4
Gastos Operativos	(6.905.200.962)	(268.770.624)	(83.335.056)	6.636.430.338	2.469,2	6.821.865.906	8.186,1
Gastos de Personal	(3.090.083.051)	(76.293.700)	(29.861.660)	3.013.789.351	3.950,2	3.060.221.391	10.248,0
Impuestos (corriente y diferido)	(4.537.767.700)	(96.026.257)	(8.527.320)	4.441.741.443	4.625,5	4.529.240.380	53.114,5
Operación Discontinua	0	579.014	165.019	(579.014)	(100,0)	(165.019)	(100,0)
Intereses Minoritarios	(7.143.057)	(75.549)	(12.051)	(7.067.508)	(9.354,9)	(7.131.006)	(59.173,6)
Resultado Neto del Ejercicio	12.682.484.390	102.101.255	20.144.256	12.580.383.135	12.321,5	12.662.340.134	62.858,3

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos y de Personal con respecto al primer semestre del año anterior aumentaron 8.730 % (Bs 9.882.087 millones) en el primer semestre del 2018, que se han visto afectados principalmente por el ambiente inflacionario. Este incremento se debe principalmente a:

- Incremento de Bs 3.060.221 millones en gastos de personal, 10.248 % con respecto al mismo periodo del año 2017. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes al mercado.
- Aumento de Bs 5.978.469 millones (10.569 %) en los gastos de comisiones por el uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, entre otros.
- Aumento de Bs 147.288 millones (1.224 %) en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Aumento de Bs 696.112 millones (4.724 %) en los gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros.
- Aumento de Bs 397.991 millones (6.122 %) en los gastos por impuestos y contribuciones.

El gasto de impuesto sobre la renta se incrementó en Bs 4.529.240 millones (53.115 %) en relación con el primer semestre de 2018, debido principalmente a que las actividades financieras y de seguros quedaron excluidas del sistema de ajuste por inflación como consecuencia de cambios en la normativa fiscal en Venezuela.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en primer semestre de 2018 en 12,6 % y 10,7 % en junio de 2017. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en junio 2018 en 33,1 % (63,4 % en junio de 2017).

Impuestos y Contribuciones

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2018 Mercantil y sus filiales reportaron gastos importantes por varios tipos de impuestos y contribuciones.

Por las operaciones efectuadas en Venezuela, los efectos fueron los siguientes: Bs 3.231.935 millones correspondientes al impuesto sobre la renta a pagar, Bs 7.863 millones por el ajuste del impuesto sobre la renta diferido activo, Bs 628.435 millones por impuesto al valor agregado, Bs 375.173 millones por impuestos municipales, Bs 82.762 millones por aportes al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios, Bs 8.520 millones por aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario, Bs 68.039 millones por aportes a la Superintendencia de Seguros y Bs 11.049 millones por aportes al Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales.

Por las operaciones efectuadas fuera del territorio venezolano, se registraron gastos por Bs 20.437 millones correspondiente al impuesto sobre la renta a pagar, Bs 917.850 millones por el ajuste al impuesto sobre la renta diferido, Bs 26.753 millones por Impuestos Municipales y otras.

Igualmente, Mercantil Servicios Financieros y sus filiales dieron cumplimiento a otros aportes previstos en las legislaciones a las cuales están sujetos.

El total de los aportes a los distintos organismos oficiales, tanto en Venezuela como en el exterior representan el 5,0 % de los gastos de Mercantil, los cuales sumados al impuesto sobre la renta equivalen el 27,3 % de tales gastos (13,8 % y 29,8 % al 31 de diciembre de 2017, respectivamente).

Resumen de los Principios Contables utilizados para la preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros se presentan de acuerdo con normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval) en Bolívars. A continuación 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 y operación discontinua

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. Se presenta como una operación discontinua el activo neto de Mercantil Bank Holding Corporation dado que sus acciones se entregaron en dividendos en diciembre de 2017, el cual fue pagado en abril de 2018.

Ajuste por Inflación

De acuerdo con las normas de la Sunaval, 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.

Bienes de uso

Las edificaciones y los terrenos de las sedes principales de Mercantil se presentan a valores de mercado determinados por peritos, la revaluación de los activos se registra en el patrimonio, neta del impuesto sobre la renta diferido pasivo. El resto de los bienes de uso se presentan a su costo histórico. El gasto de depreciación se registra en los resultados del período.

Moneda Extranjera

Las transacciones y saldos en moneda extranjera se traducen en función a la mejor estimación de las expectativas de los flujos futuros de bolívars obtenidos, utilizando mecanismos legalmente establecidos.

Principales diferencias entre las normas contables de la Sunaval y las normas contables de otras filiales

Las principales partidas de conciliación entre las normas Sunaval 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 Sunaval.
- Bajo las normas Sunaval 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 registradas con posterioridad en los resultados cuando la Sudeban lo autorice.

Desempeño de Subsidiarias

Mercantil en su gestión global realiza operaciones en Venezuela y el exterior y presenta un análisis de sus resultados en el capítulo Análisis de Resultados Consolidados.

A continuación un resumen de las operaciones de Mercantil a través de cada una de sus subsidiarias al 30 de junio de 2018, siguiendo las normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval).

Mercantil Servicios Financieros (Patrimonio Bs 65.735 millardos)

Nuestros negocios			
Área	Nacional	Nuestra gente	Internacional
Banca	Mercantil Banco Universal Patrimonio Bs 13.827 millardos	4.576 empleados	Mercantil Banco S.A. Patrimonio US\$ 42 millones Mercantil Bank Curaçao NV Patrimonio US\$ 24 millones Mercantil Bank & Trust Limited Cayman Patrimonio US\$ 14 millones
Seguros	Mercantil Seguros Patrimonio Bs 10.313 millardos	646 empleados	Mercantil Seguros y Reaseguros S.A. Patrimonio US\$ 43 millones
Gestión de Patrimonios	Mercantil Merinvest Casa de Bolsa Patrimonio Bs 663.171 millones Mercantil Servicios de Inversión C.A. Patrimonio Bs 361.200 millones	28 empleados	Mercantil Servicios de Inversión S.A. Patrimonio US\$ 3,2 millones Mercantil Bank (Schweiz) AG Patrimonio US\$ 32 millones
Otros		29 empleados	

A continuación, se presentan algunos comentarios y un resumen de los estados financieros de las principales subsidiarias de Mercantil, con base en las normas contables aplicables a cada una de estas, por lo que existen diferencias respecto a la información consolidada bajo las normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval). Mercantil, C.A. Banco Universal consolidado con sucursales en el exterior se presenta de acuerdo con las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario; Mercantil Seguros C.A., según las normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora y Mercantil Merinvest C.A., de acuerdo con las normas de la Sunaval.

Mercantil Banco Universal

Durante el primer semestre del año 2018, el activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs 228.941.017 millones (1.842 %), las disponibilidades crecieron Bs 73.770.260 millones (900,2 %), la cartera de créditos neta creció en Bs 139.892.211 millones (4.048 %) y las captaciones del público en Bs 200.391.192 millones (1.749 %). 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 0,04 % en comparación a 0,2 % del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera de créditos representa una cobertura de 6.256 % de la cartera vencida y en litigio (4.037 % al 31 de diciembre de 2017).

Al 30 de junio de 2018 la subsidiaria Mercantil Banco Universal ocupa la cuarta posición dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto al total de activos con una participación de mercado del 7,7 %, teniendo la primera institución el 34,6 % y los cuatro principales bancos de Venezuela el 69,0 % de participación del total del sistema financiero. Mercantil Banco Universal ocupa la segunda posición dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto a depósitos de ahorro con una participación de mercado de 17,5 %. En los créditos destinados al sector turismo y manufactura ocupa el segundo lugar del sistema financiero privado venezolano con una participación de mercado del 12,1 % y 17,7 %, respectivamente. En los créditos destinados al sector agrario y microcréditos ocupa el cuarto y tercer lugar con una participación de mercado del 17,7 % y 15,9 %, respectivamente.

Al 30 de junio de 2018 las inversiones en títulos valores alcanzaron un total de Bs 5.397.733 millones, lo que representa un crecimiento de Bs 5.027.654 millones (1.359 %) respecto a diciembre de 2017. Al 30 de junio de 2018 las inversiones en títulos valores se componen de 60,0 % en títulos emitidos o avalados por el Estado venezolano y Entes Públicos; 0,2 % en certificados de depósitos emitidos por el Banco Central de Venezuela; 39,8 % en títulos emitidos por el sector privado venezolano e internacional, entre otros. Al 30 de junio de 2018, 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 774.753 millones, los cuales representan el 13,8 % del portafolio de inversiones y 0,1 veces su patrimonio (Bs 319.004 millones los cuales representan el 86,2 % de su portafolio de inversiones y 0,9 veces su patrimonio al 31 de diciembre de 2017).

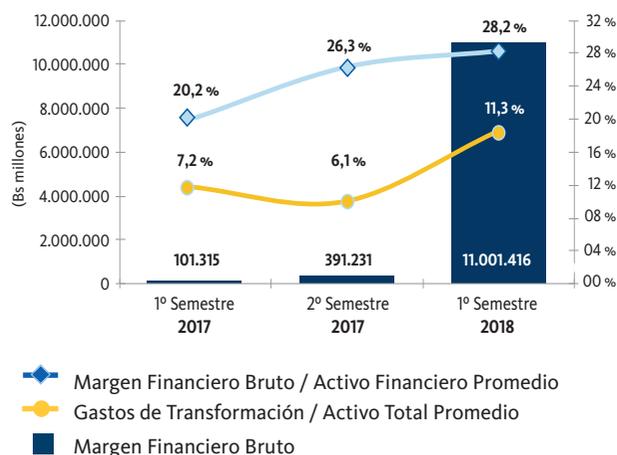
El Patrimonio creció Bs 13.459.702 millones (3.660 %) respecto a diciembre del 2017, para alcanzar Bs 13.827.438 millones al cierre de junio de 2018. Este aumento incluye principalmente el resultado neto acumulado del primer semestre de 2018 de Bs 3.138.208 millones, aumento de Bs 10.294.397 millones por ajustes cambiarios, aumento de Bs 10.274 millones de ajuste por efecto en traducción de activos netos de filiales en el exterior y aumento de Bs 16.821 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Al 30 de junio de 2018, el índice de patrimonio sobre activos es de 10,2 %¹ (mínimo requerido 7 %) y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 14,2 % (mínimo requerido 11 %) según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario.

(1) Se obtiene de dividir el patrimonio más provisión genérica y anticíclica para cartera de créditos y microcréditos entre el total de activos menos las colocaciones y disponibilidades mantenidas en el Banco Central de Venezuela (BCV), así como los bonos y obligaciones emitidos por el BCV y Petróleos de Venezuela, S.A.

El resultado neto del primer semestre de 2018 de Bs 3.138.208 millones representó un incremento de Bs 3.118.039 millones (15.459 %) respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se debe principalmente a:

Evolución del Margen Financiero



El incremento de Bs 10.900.101 millones (10.759 %) en el margen financiero bruto, que obedece principalmente al mayor volumen de activos y pasivos financieros. El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio al 30 de junio de 2018 fue de 28,2 % en comparación al cierre de junio del año anterior de 20,2 %. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos sobre captaciones del público) se ubicó en 69,3 % en junio de 2018 y 31,0 % en diciembre de 2017.

Aumento en los gastos por incobrabilidad de la cartera de créditos de Bs 3.311.418 millones (5.127 %), incremento de Bs 2.354.904 millones (12.139 %) en ingresos por comisiones de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, netos de gastos de comisiones por uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, generado por mayor volumen de operaciones durante el semestre, aumento de Bs 935 millones (181,5 %) en ganancias netas por la venta de inversiones en títulos valores producto de la actividad de compra y venta de títulos emitidos por la República Bolivariana de Venezuela, actividad

que en el primer semestre del año 2018 alcanzó un total de ganancias netas de Bs 1.451 millones, aumento de Bs 6.863 millones en ingresos por comisiones de fideicomisos y aumento Bs 341.305 millones (16.960 %) en gastos por bienes realizables, provisión para otros activos y gastos operativos, entre otros.

Por otra parte, se registró un aumento en los gastos de transformación por Bs 4.854.345 millones (6.676 %) con relación al mismo periodo del año anterior, principalmente por el aumento de Bs 847.055 millones (3.518 %) en los gastos de personal que incluyen la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes con el mercado; aumentos de Bs 81.411 millones (824,7 %) por aportes a organismos reguladores, y de Bs 3.925.880 millones (10.128 %) en los gastos generales y administrativos. Este incremento obedece principalmente a Bs 1.145.566 millones (7.280 %) por gastos de servicios externos contratados, como de transportes de valores, vigilancia y otros, Bs 2.159.854 millones (13.792 %) por gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros, Bs 286.399 millones (7.856 %) en impuestos y contribuciones, y Bs 334.061 millones (8.977 %) en otros gastos generales administrativos.

Mercantil C.A., Banco Universal

Consolidado con Sucursales en el exterior
Semestre finalizado
(En miles de Bs)

	Junio 30 2018 bolívares	Diciembre 31 2017 bolívares	Junio 30 2017 bolívares
Total Activo	241.370.083.625	12.429.066.139	2.560.275.329
Disponibilidades	81.964.703.028	8.194.442.653	1.055.589.599
Inversiones en Títulos Valores	5.397.732.811	370.078.519	132.658.268
Cartera de Crédito, neta	143.348.374.813	3.456.163.745	1.243.159.096
Captaciones del Público	211.846.435.166	11.455.242.793	2.317.182.661
Patrimonio	13.827.437.529	367.735.411	150.567.108
Resultado Neto del Ejercicio	3.138.208.168	130.275.158	20.169.075

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

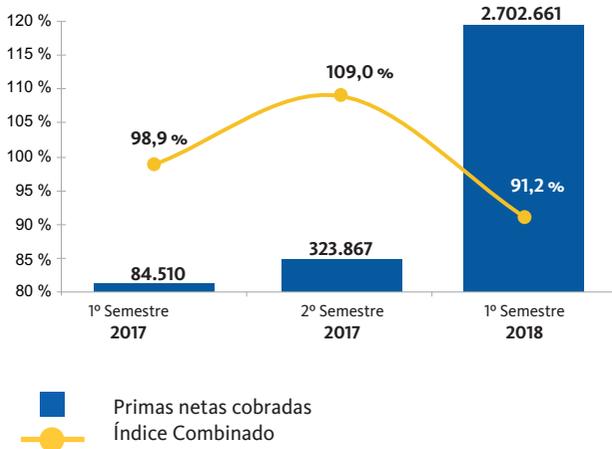
Mercantil Seguros

La recaudación de primas durante el primer semestre de 2018 experimentó un crecimiento de 1.029 % respecto al cierre del semestre anterior al alcanzar Bs 2.702.661 millones, cifra que refleja un importante logro de la fuerza de ventas de la empresa. Al 30 de junio de 2018, Mercantil Seguros se ubicó en la tercera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado del 9,6 %.

Las cuentas del activo totalizaron al 30 de junio de 2018 en Bs 13.586.283 millones 1.795 % superior al 31 de diciembre de 2017. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs 10.313.103 millones al 30 de junio de 2018, superior en 2.156 % al comparar con el cierre de diciembre de 2017, 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. Las garantías y reservas alcanzan la cantidad de Bs 1.203.011 millones, 634,4 % superior al cierre de diciembre del año 2017.

Primas cobradas e índice combinado²



Al cierre del 30 de junio de 2018, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs 12.205.559 millones, 1.794 % superior al cierre de diciembre de 2017. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas, alcanzó Bs 6.221.181 millones, 1.399 % superior al 31 de diciembre de 2017, manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

El resultado técnico¹ al 30 de junio de 2018, cerró en Bs 83.813 millones, con un indicador de índice combinado² de 91,2 %. El resultado neto del primer semestre de 2018 asciende a Bs 24.928 millones, 97,3 % superior al resultado del primer semestre del año 2017.

Mercantil Seguros, C.A.

Semestre finalizado
(En miles de Bs)

	Junio 30 2018 bolívares	Diciembre 31 2017 bolívares	Junio 30 2017 bolívares
Total Activo	13.586.283.069	716.983.514	198.361.559
Portafolio de Inversiones	12.205.559.360	644.280.318	173.842.993
Patrimonio	10.313.102.598	457.168.948	67.668.797
Resultado Neto del Ejercicio	24.928.025	2.549.797	12.634.099
Primas Cobradas Netas	2.702.660.736	239.358.000	84.510.000

Cifras presentadas de acuerdo con Normas de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora en Venezuela.

⁽¹⁾ Resultado técnico = Primas devengadas - Siniestros Incurridos - Comisiones - Gastos de administración.

⁽²⁾ Índice Combinado = (Siniestros + Comisiones + Gastos de administración + Aportes y Contribuciones) / Primas devengadas.

Otras filiales de Mercantil Servicios Financieros

Entre sus compañías filiales Mercantil Servicios Financieros cuenta con una casa de bolsa, una sociedad administradora de fondos mutuales y carteras de inversión, adicionalmente, cuenta con otros bancos en el exterior y otras filiales no financieras en Venezuela, a continuación un resumen de las actividades de dichas filiales:

- Mercantil Bank (Schweiz) AG, Las actividades se iniciaron en 1988 con el nombre de BMS Finanz AG. Se cumplieron funciones de banca corresponsal y se facilitó el comercio internacional, doce años después, en el 2000, las autoridades suizas le otorgaron la licencia para operar como banco e intermediario de valores bajo el nombre de Banco Mercantil (Schweiz) AG. Se orientó, entonces, a desarrollar los servicios de banca personal, privada y corporativa. En el 2012, dirigió sus actividades exclusivamente hacia la banca privada y el manejo de patrimonio, siempre cumpliendo con los estándares internacionales. Mercantil Bank (Schweiz) AG, alcanzó un total de activos de US\$ 164 millones al 30 de junio 2018 y el resultado neto alcanzó US\$ 0,7 millones en el primer semestre del año 2018.
- Mercantil Banco, S.A. comenzó sus actividades de banca en 1977 con una licencia internacional bajo la denominación de Banco del Centro. En el 2008 recibió autorización para operar con licencia general y cambió su nombre a Mercantil Bank (Panamá) e inició un proceso de expansión, en los últimos cinco años ha desarrollado una oferta integral de servicios financieros. Al 30 de junio de 2018 posee un total de activos de US\$ 457 millones, 5,1 %, superior respecto al cierre de diciembre de 2017. La cartera de créditos neta alcanzó US\$ 323 millones, 10,3 %, superior al cierre del semestre anterior. Los depósitos crecieron US\$ 24 millones con respecto a diciembre de 2017 para alcanzar US\$ 408 millones al cierre de junio de 2018. El resultado neto del primer semestre del 2018 se ubicó US\$ 2,3 millones, superior en US\$ 1,6 millones al resultado obtenido en el mismo periodo del año anterior.
- Mercantil Seguros y Reaseguros, al 30 de junio de 2018 posee un total de activos de US\$ 65 millones, 20,5 %, superior respecto al cierre de diciembre 2017. El portafolio de inversiones alcanzó US\$ 50 millones, lo representa un aumento de 31,3 % respecto al semestre anterior. El patrimonio se ubicó en US\$ 43 millones 14,1 %, superior al cierre de diciembre de 2017. El resultado neto del primer semestre del 2018 se ubicó US\$ 6,7 millones, superior en US\$ 1,0 millones al resultado obtenido en el mismo periodo del año anterior.
- Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. al 30 de junio de 2018 alcanzó activos totales por Bs 730.642 millones, lo que representa un aumento de 5.645 % en comparación con el 31 de diciembre de 2017. Esta variación se ve reflejada en el portafolio de inversiones el cual aumentó 5.822 % con respecto a diciembre de 2017 para ubicarse en Bs 679.172 millones a junio de 2018. El resultado del primer semestre de 2018 se ubicó en Bs 396.777 millones, superior en Bs 396.656 millones (325.650 %) a la utilidad obtenida en el primer semestre del año anterior.
- Mercantil Inversiones y Valores agrupa empresas no financieras de Mercantil Servicios Financieros, tales como Servibien, Almacenadora Mercantil y otras con diversas inversiones en títulos valores. Al 30 de junio de 2018, Mercantil Inversiones y Valores C.A. a nivel consolidado poseía activos y patrimonio por Bs 484.133 millones y Bs 483.957 millones, respectivamente.

Dirección Corporativa y Empresas Subsidiarias

Mercantil Servicios Financieros

Av. Francisco de Miranda, entre Segunda y Tercera
Transversal, Urb. Los Palos Grandes, Centro Comercial
El Parque, Segunda y Tercera Etapa, P03, locales C-3-10
y C-3-11, Chacao, Caracas, Venezuela.
Tel.: (58-212) 287.8200
www.msf.com

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

Av. Andrés Bello N° 1, Edificio Mercantil
Piso 25, Caracas 1050, Venezuela
Tel.: (58-212) 503.1335
inversionista@msf.com

COMUNICACIONES CORPORATIVAS

Av. Andrés Bello N° 1, Edificio Mercantil
Piso 27, Caracas 1050, Venezuela
Tel. (58-212) 503.1670
mcomunicacionesc@bancomercantil.com

Empresas Subsidiarias

MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL

Av. Andrés Bello N° 1, Edificio Mercantil
Caracas 1050, Venezuela
Tel.: (58-212) 503.1111
mercan24@bancomercantil.com
www.mercantilbanco.com
@MercantilBanco
Centro de Atención Mercantil (CAM):
Tel.: 0-500-600 2424/ 0-500-503 2424
(58-212) 600.2424 - (58-212) 503 2424

MERCANTIL, C.A. BANCO UNIVERSAL SUCURSAL CURAÇAO

Abraham de Veerstraat #1
Willemstad, Curazao
Tel.: (5999) 432 5000

OFICINAS DE REPRESENTACIÓN

BOGOTÁ

Carrera 13, N° 119-95, Oficina 105
Bogotá, Colombia
Tel.: (57-1) 603 0991
consultores48@gmail.com
mferro@bancomercantil.com

LIMA

Av. Canaval y Moreyra N° 452, pisos 15 y 17
San Isidro, Lima 27, Perú
Tel. (511) 442 5100
rafael.alcazar@rebaza-alcazar.com

SAO PAULO

Av. Paulista, N° 1765, Conjunto 131 -13° andar
Bela Vista- São Paulo- Brasil
Cep: 01311-020
Tel. (55-11) 5105-8204
mercansp@uol.com.br
mercan.mao@uol.com.br

MERCANTIL BANK (SCHWEIZ) AG

Kasernenstrasse 1
8004 Zürich,
Suiza
Tel: (41) - 433 444 555 master
contactos@mercantilsuiza.com
www.mercantilbanksuiza.com

MERCANTIL MERINVEST, C.A.

Avenida Andrés Bello, N° 1
Edificio Mercantil
Piso 24 .Caracas 1050, Venezuela
Tel.: (58-212) 503.2700
www.mercantilmerinvest.com
@MMerinvest

MERCANTIL SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

Torres de las Américas,
Torre A, piso 14. Punta Pacífica
Ciudad de Panamá, Panamá
Tel.: (507) 282 5800
contactenos@mercantilcmp.com
www.mercantilcapitalmarketspanama.com

MERCANTIL SEGUROS, C.A.

Av. Libertador, Edificio Mercantil Seguros,
Chacao. Caracas 1060, Venezuela
Tel.: (58-212) 276.2000
www.mercantilseguros.com
@MercantilSeg

MERCANTIL SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.

Torres de las Américas,
Torre A, piso 14. Punta Pacífica
Ciudad de Panamá, Panamá
Tel.: (507) 304 1150
atencion_al_cliente@mercantilseguros.com
www.mercantilseguros.com.pa

MERCANTIL BANCO, S.A.

Torres de las Américas,
Torre A, piso 14. Punta Pacífica
Ciudad de Panamá, República de Panamá.
Tel.: (507) 282.5000
mercan24@mercantilbankpanama.com
www.mercantilbankpanama.com

MERCANTIL BANK & TRUST, LIMITED (CAYMAN)

Harbour Place, 4th floor
103 South Church Street
P.O. Box 1034 Grand Cayman,
KY1-1102 Cayman Islands
Tel.: (1-345) 949-8455

MERCANTIL BANK (CURAÇAO) N.V.

Abraham Mendez Chumaceiro
Boulevard 1 Willemstad, Curazao
Tel.: (5999) 432 5000
rbernabela@mercantilcu.com
www.mercantilbankcuracao.com

Producción General: Gerencia de Comunicaciones Corporativas
Diseño e impresión: Arte Impreso H.M., C.A.
Caracas, Venezuela, Septiembre de 2018.

Informe 2018
Primer Semestre

*Av. Francisco de Miranda, entre Segunda y Tercera Transversal, Urb. Los Palos Grandes
Centro Comercial El Parque, Segunda y Tercera Etapa, P03, locales C-3-10 y C-3-11.
Chacao. Caracas, Venezuela
Teléfono: (58-212) 287.8200
www.msf.com*