

**Informe Primer Semestre 2020**







## **Informe Primer Semestre 2020**

### **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	30
Desempeño de Subsidiarias	37
Dirección Corporativa y Empresas Subsidiarias	42



Es la primera y más completa empresa de servicios financieros de Venezuela. Cuenta para el 30 de junio de 2020 con activos totales de Bs 55.503 millardos, un patrimonio de Bs 17.365 millardos y más de 3.000 trabajadores. Sus acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Caracas (MVZ.A y MVZ.B).

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: Mercantil Banco Universal, fundado en 1925, cuenta al 30 de junio de 2020 con una red nacional de 218 oficinas, una sucursal en Curazao y oficinas de representación ubicadas en Bogotá y Lima; Mercantil Seguros con 12 oficinas de atención al público; Mercantil Merinvest C.A. y Mercantil Inversiones y Valores, holding de otras subsidiarias de apoyo.

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  
Semestre finalizado

	Junio 30 2020 bolívares	Diciembre 31 2019 bolívares	Junio 30 2019 bolívares	Diciembre 31 2018 bolívares	Junio 30 2018 bolívares
<b>Utilidad por Acción <sup>(1)</sup></b>	77.432,62	25.311,31	4.183,58	662,42	1,24
<b>Precios de Cierre</b>					
Acción tipo A	501.000,00	150.000,00	56.000,00	5.750,00	295,00
Acción tipo B	505.001,00	150.000,00	56.000,00	5.750,00	295,00
<b>Valor mercado / Utilidad por acción <sup>(1)</sup></b>					
Acción tipo A	6,5	5,9	13,4	8,7	237,5
Acción tipo B	6,5	5,9	13,4	8,7	237,5
<b>Valor según libros por acción <sup>(2)</sup></b>	165.753,56	45.043,99	7.256,48	2.111,84	6,27
<b>Valor de mercado / Valor Libros <sup>(2)</sup></b>					
Acción tipo A	3,0	0,9	7,7	2,7	47,0
Acción tipo B	3,0	0,9	7,7	2,7	47,0
<b>Número de Acciones en Circulación</b>					
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
<b>Volumen Negociado Promedio diario (Títulos)</b>					
Acción tipo A	823	3.454	39.703	5.848	1.728
Acción tipo B	1.474	47.238	11.295	3.147	3.449
<b>Dividendos Repartidos</b>					
En Efectivo (Bs por acción)	60,00	0,00	3,00	17,00	122,00
<b>Dividendos efectivo del Año / Valor de Mercado (%)</b>					
Acción tipo A	0,01	0,00	0,01	0,30	0,0
Acción tipo B	0,01	0,00	0,01	0,30	0,0

(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 2020 bolívares	Diciembre 31 2019 bolívares	Junio 30 2019 bolívares	Diciembre 31 2018 bolívares	Junio 30 2018 bolívares
<b>Balance General</b>					
Total Activo	55.503.103.382	14.389.339.074	5.928.842.510	543.207.161	3.959.189
Cartera de Créditos (Neta)	4.299.738.174	1.109.259.371	757.648.814	101.469.997	1.933.029
Captaciones del Público	18.561.936.665	4.781.619.199	1.661.971.423	172.009.353	2.783.447
Patrimonio	17.364.501.926	4.718.851.372	760.195.437	221.237.993	657.352
<b>Cuentas de Resultados</b>					
Margen Financiero Neto	133.636.159	166.552.569	53.327.308	3.436.446	81.159
Comisiones y Otros Ingresos	16.671.937.567	5.408.390.319	701.902.894	111.072.381	183.580
Gastos Operativos	(7.068.661.234)	(2.154.879.857)	(262.728.813)	(25.215.148)	(99.953)
Resultado Neto	7.936.314.353	2.584.311.907	428.787.829	67.632.233	126.825
<b>Indicadores de Rentabilidad (%)</b>					
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	3,5 %	6,4 %	6,5 %	7,4 %	21,0 %
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	98,9 %	96,3 %	92,7 %	95,8 %	61,5 %
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	267,0 %	56,6 %	239,6 %	245,2 %	92,7 %
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	50,3 %	45,0 %	26,2 %	79,6 %	16,1 %
<b>Indicadores de Suficiencia Patrimonial (%)</b>					
Patrimonio / Activos Ponderados por factor de riesgo (mínimo regulatorio 8 %) <sup>(1)</sup>	61,6 %	74,0 %	15,9 %	47,4 %	14,9 %
Patrimonio / Activo	31,3 %	32,8 %	12,8 %	40,7 %	16,6 %
<b>Indicadores de Calidad de Cartera de Créditos (%)</b>					
Cartera de Créditos Vencida + Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,8 %	0,1 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida + Litigio	275,5 %	3054,0 %	393,5 %	585,2 %	3114,7 %
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	2,3 %	2,1 %	0,8 %	1,2 %	2,4 %
<b>Indicadores de Eficiencia (%)</b>					
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	44,1 %	35,0 %	17,2 %	30,4 %	12,5 %
Gastos Operativos / Ingresos Totales Netos	40,3 %	38,2 %	35,9 %	22,4 %	33,0 %
<b>Indicadores de Liquidez (%)</b>					
Disponibilidades / Depósitos	126,6 %	135,2 %	81,6 %	57,7 %	32,9 %
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	198,3 %	215,6 %	276,3 %	229,1 %	59,5 %
<b>Otros Indicadores (%)</b>					
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	23,7 %	23,7 %	46,0 %	59,7 %	71,1 %
Activos Financieros / Total Activo	33,1 %	35,0 %	67,6 %	73,3 %	68,9 %
Activos Financieros / Depósitos	99,0 %	105,3 %	241,0 %	231,4 %	98,0 %
<b>Número de Empleados</b>					
Empleados en Venezuela <sup>(2)</sup>	3.872	4.325	5.050	5.073	5.129
Empleados en el exterior	3	3	192	178	150
<b>Red de Distribución</b>					
Oficinas en Venezuela <sup>(3)</sup>	230	231	250	250	254
Oficinas en el exterior	1	11	11	11	10
Oficinas de Representación	2	2	2	2	3
Canal Mercantil Aliado					
Taquillas	0	0	0	0	0
Comercios	197	189	197	206	217
Número de Cajeros Automáticos (ATM)	561	639	839	835	920
Número Puntos de Venta (POS) <sup>(4)</sup>	58.917	59.084	56.179	54.972	53.158

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

(2) Empleados fijos

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

(4) Puntos de Venta Físicos

# Junta Directiva

## Comité Ejecutivo

## Unidades de Apoyo

### Principales

Gustavo Vollmer A.  
Presidente

Alfredo Travieso P.<sup>2</sup>  
Gustavo Galdo C.<sup>3</sup>  
Víctor J. Sierra A.<sup>2</sup>  
Luis A. Marturet M.<sup>2</sup>  
Federico Vollmer A.<sup>1</sup>  
Roberto Vainrub A.<sup>3</sup>  
Alejandro González S.<sup>2</sup>  
René Brillembourg C.<sup>1</sup>  
Francisco Torres P.<sup>1</sup>

### Suplentes

Oscar A. Machado K.<sup>2</sup>  
Claudio Dolman C.<sup>2</sup>  
Carlos Zuloaga T.<sup>3</sup>  
Gustavo Machado C.<sup>3</sup>  
Miguel A. Capriles C.<sup>1</sup>  
Luis Pedro España N.<sup>3</sup>  
Alexandra Mendoza Valdés<sup>1</sup>  
Rafael Sánchez B.<sup>3</sup>  
Nelson Pinto A.  
Fernando Eseverri I.<sup>3</sup>  
Gustavo A. Vollmer S.<sup>1</sup>  
Carlos Acosta<sup>1</sup>  
Enrique Mier y Terán<sup>3</sup>  
John M. Johnson<sup>1</sup>  
Francisco J. Mier y Terán<sup>1</sup>

### Secretario

Rafael Stern S.

### Secretario Suplente

José M. Lander A.

### 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.

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

Rafael Stern S.  
Secretario de la Junta Directiva

José M. Lander A.  
Secretario Suplente de la Junta Directiva

Francisco Vivancos C.  
Gerente de Planificación e Investigación

Luis M. Urosa Z.  
Gerente Cumplimiento Corporativo

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

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

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 261.902,40250

Capital Suscrito y Pagado Bs 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 25 de septiembre de 2020 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 2020, con vista al Informe de los Comisarios.
2. Considerar la "Propuesta para la Cuadragésima Segunda 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 25 de septiembre de 2020".
3. Considerar la "Propuesta de Autorización a la Junta Directiva para la Emisión y Colocación de Obligaciones, Pagarés Bursátiles 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 25 de septiembre de 2020".
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 2020, 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 Secretaría de la Junta Directiva de la Compañía, ubicada en la Avenida Andrés Bello N° 1, Edificio Mercantil, Piso 35, San Bernardino, Caracas.

Caracas, 20 de agosto de 2020

Por Mercantil Servicios Financieros, C.A.



Rafael Stern Schechner

Secretario Junta Directiva

# Informe de la Junta Directiva

Caracas, 20 de agosto de 2020

Señores Accionistas:

Nos complace informarles los resultados consolidados y principales actividades de Mercantil Servicios Financieros correspondientes al primer semestre de 2020.

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.

## Entorno Económico

El desempeño de la economía venezolana y su sistema financiero estuvo marcado por las medidas de distanciamiento social y cierre de un gran número de actividades impuestas desde mediados del mes de marzo, para enfrentar la pandemia que afecta al mundo entero desde finales del año pasado.

En el primer semestre de 2020 se mantuvieron las condiciones restrictivas de la liquidez monetaria a través del encaje legal, dirigidas a mantener baja la expansión del dinero por la vía del crédito y atenuar las presiones inflacionarias y cambiarias. Se unificaron los coeficientes de encaje legal ordinario y marginal en 93 % relativos a las obligaciones netas semanales y se mantuvieron las altas penalizaciones por el incumplimiento temporal del encaje. Igualmente, el Banco Central de Venezuela (BCV) extendió la cartera indizada a la evolución del precio de la divisa, bajo la figura de los créditos expresados bajo una nueva unidad de cuenta denominada Unidad de Valor del Crédito Comercial (UVCC) vigente a partir del mes de octubre de 2019 y a los préstamos preferenciales destinados a los sectores agroalimentario, manufacturero, turístico, de salud e hipotecario, expresados a través de un mecanismo de indización similar, como es la Unidad de Valor de Crédito Productivo (UVCP), incluyéndose a los microcréditos como créditos UVCC, a partir del mes de enero de este año. Dada la variabilidad cambiaria y la aversión al riesgo de los potenciales demandantes de crédito, esta medida contribuye también a reducir la intermediación financiera, especialmente en préstamos de sectores que no generan ingresos en divisas.

Esta combinación de entorno económico desfavorable y una política monetaria y financiera enfocada en la moderación de la expansión crediticia, se ha visto reflejada en el comportamiento de los indicadores fundamentales de la gestión bancaria, entre ellos, la intermediación, la calidad de la cartera, la eficiencia administrativa y la rentabilidad.

La intermediación financiera, que ya al cierre del año 2019 había retrocedido a tan solo 13,9 % (desde su máximo histórico reciente de 56,1 % en el primer trimestre de 2018), volvió a disminuir, al registrar 11,8 % en el primer semestre del año en curso.

La paralización de un número considerable de actividades productivas por la cuarentena con costos aún en alza por las presiones inflacionarias y la escasez de líneas de crédito por la

astringencia monetaria, explican el empeoramiento de la calidad de la cartera de préstamos en el semestre, la cual pasó de 4,6 % en el segundo semestre de 2019 a 6,6 % en este primer semestre del año 2020.

A pesar de las persistentes presiones en los costos que el contexto inflacionario aún presente está generando, la eficiencia administrativa, medida a través de la relación de costos Gastos de Personal más Generales y Administrativos / Activo Total más Inversiones Ceditas Promedio mejoró en el semestre en curso, al pasar de 4,8 % en el semestre anterior, a 3,8 %.

Finalmente, la reducción en la base de generación de ingresos bancarios, la intermediación financiera, tanto por la vía del volumen como por la del margen financiero bruto (que se redujo en este período de 80,1 % a 63,5 %), explican la reducción de los retornos sobre patrimonio de la banca (ROE) de 7 % en el segundo semestre de 2019 a 3,9 % en el primer semestre de este año.

Por su parte, el mercado de seguros, al igual que la mayoría de las actividades productivas del país, ha experimentado profundos cambios en los tres (3) últimos años derivados, por una parte, del contexto de la alta inflación observada y a la caída del ingreso de los hogares y empresas, factores a los que se han sumado las modificaciones más recientes del contexto cambiario y de política económica.

Como consecuencia de este contexto externo al sector y de las estrategias de adaptación al mismo de las compañías de seguros, el volumen de negocios ha retrocedido respecto a los niveles registrados en el año 2019. Medida por las primas netas cobradas, la actividad aseguradora de enero a abril (última información disponible) aumentó nominalmente un 2.753 %, muy por encima del 186 % que creció la inflación. Sin embargo, en términos de dólares y, de acuerdo a lo reportado por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (Sudeaseg), las primas acumuladas en el primer cuatrimestre de este año sumaron US\$ 55,1 millones que comparan negativamente con los US\$ 65,6 millones (-16 %) de primas cobradas en igual período del año 2019.

La siniestralidad experimentó un incremento de 84 % en el lapso analizado, al registrarse un pago de siniestros (netos de salvamento) de US\$ 17,9 millones, haciendo pasar la relación de Siniestros a Primas de 14,8 % en el año 2019 a 32,4 % este año. El Índice de Cobertura de Reservas, en parte como prevención de los problemas derivados de la pandemia, se elevó de 7,1 % para el mes de abril de 2019 a 11,4 % para el mismo mes del año 2020, lo que supone una suficiente y robusta cobertura contra las contingencias previsibles.

El resultado técnico bruto (sin considerar el efecto contable del reaseguro cedido) en los primeros cuatro meses del año fue negativo, alcanzando US\$ 113 millones (US\$ 218,7 millones en el mismo lapso del año 2019). La presión de costos aún persistente sobre la operación de las aseguradoras (con un incremento de 7 % expresado en divisas) en conjunción con los resultados técnicos determinó que el saldo en operaciones (utilidad o pérdida de las empresas de seguros) fuera positivo quedando establecido en US\$ 25,8 millones, si bien inferior a los US\$ 31,7 millones (-16 %) registrados en el mismo período del año 2019.

La evolución individual de las 48 empresas de seguros que conforman este mercado sigue marcando la tendencia observada en los últimos años, consistente en la diferenciación entre un grupo de empresas del sector muy atomizado y otro grupo de aseguradoras con un peso creciente en su participación de mercado. En el 2020, las cuatro aseguradoras de mayor tamaño sumaron casi un 70 % del mercado, frente a 59 % el año pasado.

## Resultados financieros

La utilidad alcanzada por Mercantil Servicios Financieros en el primer semestre de 2020 fue de Bs 7.936 millardos, que compara en términos nominales con la correspondiente al segundo semestre de 2019, de Bs 2.584 millardos.

Corresponde resaltar que, de acuerdo a distintas disposiciones normativas dictadas respecto a diversas filiales de Mercantil Servicios Financieros han cancelado varios aportes a algunos organismos oficiales, que en su conjunto alcanzan la suma de Bs 426 millardos.

El activo total de Mercantil Servicios Financieros se ubicó en Bs 55.503 millardos, 285,7 % por encima del nivel registrado en diciembre de 2019. El patrimonio cerró en Bs 17.365 millardos, 268,1 % más que el registrado en diciembre de 2019, debido, principalmente, a la revaluación de bienes de uso por Bs 2.357 millardos, ganancia o pérdida no realizada de inversiones en títulos valores por Bs 875 millardos y, Bs 7.936 millardos de la gestión del semestre.

La cartera de créditos neta experimentó un incremento de 287,7 % respecto al cierre del segundo semestre de 2019, al ubicarse en Bs 4.300 millardos, frente a Bs 1.109 millardos del semestre anterior. La calidad de la cartera continuó en niveles satisfactorios. Así, el índice de cartera vencida y en litigio sobre la cartera bruta fue de 0,8 %, considerando la cartera global de Mercantil Servicios Financieros que consolida con la de la filial Mercantil, C.A., Banco Universal.

El índice de cobertura calculado como provisión sobre el total de la cartera vencida más litigio fue de 275,5 %, siendo de 3.054,0 % para diciembre de 2019.

Para este semestre, el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los activos promedios fue de 44,1 %, que compara con 35,0 % del semestre anterior, mientras que el índice de eficiencia medido por los gastos operativos sobre los ingresos totales netos fue de 40,3 %, índice que para el año 2019 fue de 38,2 %.

El índice de patrimonio respecto a los activos y operaciones contingentes ponderados con base en riesgos alcanzó 61,6 %. Este índice fue de 74,0 % para el mes de diciembre de 2019. 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.

Por otra parte, la Asamblea General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2020, aprobó decretar un dividendo único en efectivo de Sesenta Bolívars (Bs 60), con cargo a las utilidades correspondientes al 31 de diciembre de 2019, para cada una de las acciones comunes A y B en circulación, el cual se pagó el día 20 de abril de 2020. El monto total cancelado por este concepto alcanzó a Bs 6.285.657.660.

Con respecto al Proyecto de Reorganización Patrimonial, tal y como fue reseñado en el Informe de Gestión de la Junta Directiva correspondiente al semestre inmediato anterior, con la finalidad de concretar la operación de cruce de acciones de MSF por acciones de Mercantil Servicios Financieros Internacional (MSFI), el 27 de diciembre de 2019 fueron consignados ante la Superintendencia Nacional de Valores (Sunaval) los recaudos relativos a la Oferta Pública de Acciones (OPA) de MSFI dirigida a los accionistas de la Compañía registrados al 09 de septiembre de 2019, habiéndose proseguido activamente durante el semestre en curso con las gestiones ante dicho organismo para obtener su pronunciamiento. A la fecha se continúa a la espera de respuesta por parte del citado organismo regulador.

Durante el primer semestre de 2020, Mercantil realizó las emisiones 2019-I y 2019-II de Papeles Comerciales al Portador por Bs 20.000 millones cada una, las cuales fueron colocadas a través de oferta pública en su totalidad.

En cuanto al Programa de Recompra de Acciones iniciado en mayo de 2000, el mismo se encuentra en ejecución de su Cuadragésima Primera Fase, la cual fue aprobada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2020. Atendiendo a la situación del mercado bursátil, al cierre de semestre no se realizaron recompras de nuevas acciones. Al 30 de junio de 2020 Mercantil Servicios Financieros no mantiene acciones en tesorería.

### Calificaciones

Mercantil Mercantil Servicios Financieros recibió calificaciones de riesgo para sus emisiones de deuda por la agencia calificadora de riesgo Clave Sociedad Calificadora de Riesgo. Las emisiones de papeles comerciales fueron calificadas en el nivel “A2”.

Por su parte, la filial Mercantil, C.A., Banco Universal mantiene su calificación de riesgo internacional, asignada por la agencia Fitch Ratings, en “CC” para el largo plazo, “C” para el corto plazo y “cc” de Viabilidad. Cabe destacar que Mercantil, C.A., Banco Universal posee la máxima calificación internacional, dado el techo soberano de Venezuela.

### Productos y servicios

Durante el primer semestre de 2020, la filial Mercantil, C.A., Banco Universal continuó ofreciendo productos y servicios adaptados a las necesidades de sus clientes, quienes al cierre del semestre alcanzaron más de 5 millones.

A mediados del primer semestre de 2020, se dio inicio al proceso para abrir nuevas cuentas denominadas en Moneda Extranjera (M/E). Al respecto y para dar impuso al nuevo producto, se implementaron diversas estrategias comunicacionales para informar a los clientes la disponibilidad de la cuenta y las distintas formas de movilización.

La asistente virtual MIA (Mercantil Inteligencia Artificial), herramienta dispuesta en la Página Web del Banco, al cierre del semestre alcanzó más de un (1) millón de interacciones con clientes, posicionándose como el tercer (3°) canal de interacción a distancia, luego del *Interactive Voice Response* (IVR) y del Centro de Atención Mercantil (CAM) de operaciones financieras.

Los procesos de pagos y transferencias rediseñados para disminuir la cantidad de “Clics” se han simplificado notoriamente. Como novedad, se incorporó a Mercantil en Línea Empresas (MELE) la funcionalidad de autogestión de desbloqueo de niveles de seguridad, iniciativa con la cual, la medición de la Banca en Línea Mercantil en el primer semestre de 2020 obtuvo un Net Promoter Score de 70, el cual compara favorablemente con los parámetros de medición para este tipo de herramientas.

Asimismo, bajo la orientación de automatización de operaciones, en el primer semestre de 2020 se realizaron más de 500 millones de transacciones financieras y no financieras, de las cuales el 99 % se realizaron por canales electrónicos.

En cuanto al Segmento de las Personas Naturales, Mercantil en Línea continuó consolidándose en la preferencia de los clientes al alcanzar más de 1,5 millones de usuarios activos en Mercantil en Línea Personas (MELP), quienes al cierre del semestre realizaron más de 200 millones de transacciones, lo cual representa el 43 % de las transacciones realizadas con respecto a todos los canales. Por su parte, Mercantil Móvil Personas cuenta con más de 850 mil usuarios activos y más de 180 mil usuarios en Mercantil Móvil Internet (wap), logrando en conjunto realizar el 11 % de las transacciones realizadas en todos los canales.

Se continuó con el impulso de la aplicación TPago mediante campañas de mercadeo dirigidas a los comercios y a personas naturales y jurídicas para incentivar el uso de la aplicación como método seguro. Para el cierre del primer semestre de 2020 la aplicación TPago Personas, alcanzó más de 1,6 millones de clientes afiliados, más de 1,2 millones de descargas de la aplicación y más de 47 millones de transacciones acumuladas y la de TPago para Comercios, registró la afiliación de casi 16 mil comercios y más de 300 mil transacciones acumuladas.

Asimismo, durante el semestre se habilitaron las transferencias y pagos móviles en multimonedas para personas naturales y se incorporó a la oferta de pagos móviles, la realización de transacciones P2P (Persona a Persona) y P2C (Persona a Comercio) denominadas en divisas.

Por otra parte, para asentar las bases de la denominada Open Banking, se incorporó en el Portal de API Mercantil, un API de pago con Tarjetas de Débito y Crédito Mercantil.

También y apalancados en las más recientes tendencias tecnológicas para optimizar el ingreso de los clientes de forma rápida y segura a la Banca Móvil Mercantil, se incorporó la nueva función de autenticación biométrica para usuarios con sistema operativo Android o iOS.

Se mantiene el impulso al Portal de Pagos Mercantil, cuyas empresas afiliadas al producto Cobranza de Facturas recibieron por este canal más de 1,5 millones de transacciones de pagos. También a través de Botón de Pagos Mercantil se reflejó una cifra por encima de 850 mil transacciones.

Por su parte, "Fideicomiso de Mercantil, C.A., Banco Universal registró un volumen administrado de Bs 5.274 millardos al cierre del primer semestre de 2020, lo que significó un incremento de 310,16 % respecto al segundo semestre del año anterior, principalmente, por la revalorización de los activos administrados en dólares de los Estados Unidos de América. El volumen administrado en la actualidad se encuentra concentrado en los fideicomisos de Inversión, de Garantía y de Administración.

Asimismo, Mercantil Seguros, C.A., durante el primer semestre continuó ofreciendo productos y servicios adaptados a las necesidades de sus clientes, desarrollando y consolidando la estrategia digital, comprometidos en brindar soluciones tecnológicas y un servicio de calidad entregando una mejor experiencia a sus clientes, centrando sus productos y procesos basados en la nueva realidad, transformándose más que en una compañía aseguradora, en una organización que ofrece soluciones de seguros, permitiendo la cotización, emisión y cobro de productos de manera cien por ciento (100 %) digital. Al efecto, durante el semestre tomando en cuenta las necesidades de cobertura y posibilidades financieras de los clientes, lanzó al mercado las Pólizas "Tranquilidad Vital" y "HC 2000".

En relación a las líneas de negocios de automóviles y patrimoniales, se pusieron en práctica nuevos servicios, promociones y cambios en los procesos alineados con toda la estrategia de la empresa, de modificar el foco del producto por cliente, logrando así implementar importantes ajustes en las políticas de suscripción de ambas líneas de negocios, dándole así mayor importancia a las variables que influyen en la retención de clientes, ampliando las opciones de contratación, beneficios de protección y modalidades de pago de las primas.

Enfocados en el proceso de formación de su talento clave, Mercantil Seguros, C.A., inició un programa de Formación Ejecutiva centrada en la “Innovación para el Cambio y Visión Estratégica del Negocio en Tiempos de Incertidumbre”, en conjunto con el Centro Internacional de Actualización Profesional de la Universidad Católica Andrés Bello (UCAB), que abarcó entre otros aspectos, el desarrollo de pensamiento estratégico en el equipo y la organización; desarrollo de pensamiento disruptivo a través de la aplicación del marco de trabajo de *Design Thinking* para generar ideas creativas que conduzcan a soluciones innovadoras.

Un aspecto importante a resaltar es el de la Transformación Digital, la cual constituye una de las líneas estratégicas de Mercantil, habida cuenta de la evolución que el tema ha experimentado en el sector financiero en general. En esta materia Mercantil, C.A., Banco Universal, con el apoyo de la Universidad Central de Venezuela (UCV) impartió durante el semestre a un grupo de colaboradores el diplomado de Ciencia de Datos. Adicionalmente tanto el Banco, como Mercantil Seguros, C.A., vienen escalando en procesos ágiles con los llamados *Squads*, enfocados en un cambio organizacional de adopción de nuevas formas de trabajar.

Mención especial también merecen las actividades desarrolladas por Mercantil, C.A., Banco Universal y Mercantil Seguros, C.A. en el semestre, con el objetivo de ampliar el alcance de los contenidos relacionados con sus productos y servicios y crear una experiencia diferenciadora en el ámbito digital para acompañar en su cotidianidad a los grupos de interés de forma cercana y amigable, mediante la activación de sus cuentas en Instagram @mercantilbancouniversal y @Mercantilseg, las cuales cuentan con más de 10 mil y 9 mil seguidores, respectivamente. Igualmente, Mercantil, C.A., Banco Universal, bajo la denominación Mercantil Banco Universal, activó su cuenta en Facebook, disponiendo de 1.500 seguidores. Mercantil Seguros, C.A. procedió a reforzar la comunicación a través de su cuenta en Twitter, registrando 24 mil seguidores y para el cierre del semestre la cuenta oficial de Mercantil, C.A., Banco Universal en Twitter, @MercantilBanco, contaba con más de 300 mil seguidores, un 5 % más que en el mismo período del año 2019, habiéndose atendido más de 80 mil planteamientos, lo que representa un incremento de 12,8 % en comparación con el primer semestre de 2019. Por su parte, la Red Social (RRSS) profesional LinkedIn del Banco, reporta más de 40 mil seguidores. También Mercantil, C.A., Banco Universal y Mercantil Seguros, C.A., activaron cuentas publicitarias en Twitter y Google Ads, destacando el desarrollo por parte del Banco, de una pauta digital en Facebook y en Instagram sobre la propuesta de valor de TPago para Empresas que tuvo un alcance por encima de 1,2 millones de personas, y en el caso de Mercantil Seguros, C.A. de una pauta digital en Instagram sobre la propuesta de valor de la Póliza HC 2000 que tuvo un alcance por encima de 500 mil personas y una emisión a través de Redes Sociales de 200 pólizas. Adicionalmente, en el marco de la campaña de marca “Mercantil impulsa tu mundo Nuevo”, se ejecutó una campaña digital inorgánica en las principales plataformas de publicidad digital, Google Display, YouTube, Instagram y Facebook, que alcanzó a más de 500 mil personas y más de 500 mil reproducciones.

### *Prevención y Control de Legitimación de Capitales, Financiamiento al Terrorismo y Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (PCLC/FT/FPADM)*

En Mercantil, la materia de PCLC/FT/FPADM es 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 de PCLC/FT/FPADM 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 eje central de apoyo, por considerarla el medio más idóneo para obtener resultados efectivos.

### *Compromiso Social*

La inversión social de Mercantil Servicios Financieros, realizada de manera directa o a través de sus empresas filiales o de la Fundación Mercantil, de la cual es patrocinante, fue destinada en el primer semestre de 2020 a dar continuidad a sus principales programas institucionales enfocados en la promoción del emprendimiento y la cultura.

Desde sus inicios, Mercantil ha venido apoyando a la Fundación Ideas como aliado organizador y principal patrocinante del Concurso Ideas, el cual celebrará este año su XVIII edición, promoviendo la innovación y el desarrollo de ideas de negocios y de emprendimiento social sostenible y, en cuya convocatoria este año, se añade una nueva categoría relativa al Emprendimiento Digital.

Adicionalmente, Mercantil entrega el Premio Jóvenes Emprendedores Sociales, el cual reconoce al mejor emprendimiento social presentado por jóvenes que contribuya al logro de alguno de los objetivos de la Agenda Global de Desarrollo Sostenible 2030 de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) o que beneficie a grupos con condiciones especiales de vulnerabilidad.

En ese sentido, el Concurso Ideas se ha convertido en una plataforma de referencia nacional para la promoción del Emprendimiento en Venezuela, a través de la cual los participantes reciben formación y asesoría por parte de aliados de primera línea para dar forma a sus ideas de emprendimiento, acceder a representantes del sector empresarial y formar parte de una comunidad emprendedora consolidada.

Igualmente desde sus inicios, Mercantil apoya como aliado organizador y principal patrocinante, la realización del Concurso Universitario Promoviendo Líderes Socialmente Responsables, mejor conocido en las Redes Sociales (RRSS) como “Reto U”, desarrollado por el Rotary Club Venezuela y la Alianza Social de VenAmCham (Cámara Venezolano-Americana). Este concurso premia las mejores propuestas planteadas por jóvenes estudiantes universitarios que busquen mejorar las condiciones presentes en su entorno, que pongan al servicio de la mejora de las condiciones presentes en su entorno los conocimientos adquiridos en su formación académica, teniendo como marco referencial, como se citó, la Agenda Global de Desarrollo Sostenible 2030 de la ONU.

El Reto U ofrece a los participantes formación en materia de formulación de proyectos sociales y liderazgo y, a partir de esta XVI edición, se prevé que cuenten con mentorías que les brinden orientaciones y acompañamiento para potenciar el desarrollo de su propuesta de innovación social.

Por su parte, en materia de Compromiso Social, más de 70 Voluntarios de Mercantil participan en las diferentes etapas del Concurso Ideas y del Reto U, bien sea como evaluadores de los proyectos en contienda, instructores o como mentores.

En materia cultural, Mercantil desarrolla un programa permanente de exposiciones dirigidas al público en general en el “Espacio Mercantil”, ubicado en Caracas, dedicado a la promoción y divulgación de las artes plásticas en Venezuela.

En el semestre, se realizó el montaje de la exhibición “La Forma Elusiva. Insurgencia y Ruptura en el Arte venezolano 1955-1975”, conformada por 79 obras que abordan varios aspectos del acontecer cultural de Venezuela a partir del movimiento llamado Informalista, que se manifestó no solo en la pintura, sino en la literatura, la danza y otras expresiones artísticas. Adicionalmente, como contribución a la divulgación internacional del arte visual venezolano, cinco obras de arte de la artista Gego (Gertrud Goldschmidt) que forman parte de la Colección Mercantil, fueron cedidas en préstamo para la exposición itinerante organizada por el museo Solomon R. Guggenheim.

### *Reconocimientos*

Por tercer año (3°) consecutivo, la revista especializada en temas financieros y bancarios Global Finance seleccionó a la filial Mercantil, C.A., Banco Universal como el “Mejor Banco de Venezuela en el 2020”. Global Finance tomó en consideración factores cuantitativos y cualitativos, entre los que destaca el crecimiento de los activos, rentabilidad, alcance geográfico, desarrollo de nuevos negocios y productos, opiniones de analistas de renta variable, consultores bancarios, analistas de calificaciones crediticias y otras personas involucradas a la industria. En ese sentido, anualmente Global Finance hace una evaluación mundial país por país de las diferentes entidades bancarias y otorga el reconocimiento que, a juicio de sus editores y previo análisis de diferentes variables, es el mejor banco de cada país.

### *Desarrollo y ambiente laboral*

Durante el primer semestre del año 2020 el ambiente laboral estuvo signado por la pandemia mundial del COVID-19 y por el Decreto del Estado de Emergencia que, para hacer frente a dicha situación, estableció el Ejecutivo Nacional desde mediados del mes de marzo.

Desde la fecha de la declaratoria del estado de emergencia por la Pandemia generada por el COVID-19, Mercantil mantuvo el cierre preventivo de la mayor parte de las oficinas de atención y servicios, a fin de minimizar la exposición al contagio, tanto de los colaboradores, así como de los clientes de Mercantil, manteniendo simultáneamente operativos y disponibles los canales digitales mediante la asistencia solamente del personal crítico indispensable para garantizar dicha operatividad.

En adición a las actividades usuales en materia de Salud Laboral, se realizaron otra serie de actividades en materia de prevención, que incluyeron también las del trabajo a distancia. Al respecto, se transmitieron por diversos canales digitales campañas audiovisuales educativas dirigidas a todos los integrantes de la organización sobre las medidas de higiene a ser cumplidas, dotándose a cada colaborador de mascarillas y de un kit anti COVID-19, contentivo de un manual de instrucciones, además de gel, alcohol y un dispensador; se establecieron controles de temperatura y dispensación de gel en los puntos de acceso a todas las instalaciones del Mercantil a nivel nacional, así como procedimientos de limpieza y desinfección de todas las áreas, adaptados específicamente a combatir el nuevo virus. También se realizaron múltiples encuestas a los colaboradores de seguimiento de su estado de salud física y mental, brindando apoyo en los casos que así lo requieran; se implementaron medidas de distanciamiento social en las áreas comunes y áreas de trabajo; se activó un servicio de transporte privado adecuadamente preparado con las medidas higiénicas requeridas para el personal crítico autorizado de asistir a efectos de mantener la continuidad operativa.

Desde la perspectiva del trabajo a distancia y motivado al prolongado período de las medidas de emergencia fue necesaria la incorporación a esquemas de trabajo remoto de un mayor número de colaboradores. En ese sentido, además de los equipos ya dispuestos en los planes de contingencia, fueron facilitados equipos de computación e interconexión a un importante contingente de colaboradores pertenecientes a las diversas áreas de la organización. En adición, se elaboraron instructivos que comprendieron entre otros aspectos, cómo llevar a cabo el trabajo remoto; supervisar y liderar a distancia y, reglas de trabajo en equipo. También se elaboraron videos, guías, podcast y mensajes motivacionales, para apoyar a los colaboradores en el manejo laboral y emocional de la crisis que ha representado la Pandemia. Por otra parte, también en el semestre, Mercantil continuó aplicando medidas especiales en materia de compensación y beneficios en respuesta al entorno económico venezolano. Dichas medidas buscan coadyuvar al bienestar y calidad de vida de sus trabajadores ante el incremento del costo de vida resultante del proceso inflacionario presente en el país. En este sentido, se siguió aplicando la política de otorgar ajustes graduales y mensuales al salario, así como subsidios y beneficios con enfoque en la alimentación, salud y protección familiar. El efecto combinado de todas estas medidas durante el primer semestre de este año, ha resultado en un incremento acumulado del ingreso mensual del 382 %.

Otro punto a resaltar son los esfuerzos realizados en materia de cobertura en la póliza de salud de los empleados y su grupo familiar directo, la cual se ha incrementado en más de 700 % entre diciembre de 2019 y junio de 2020.

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. Este semestre, por las condiciones de la pandemia ya señaladas, la formación ha sido impartida a partir del mes de marzo exclusivamente por canales digitales.

Estas acciones reafirman el liderazgo del Banco y su posicionamiento entre las mejores empresas en Venezuela, particularmente, entre las instituciones financieras y confirman su compromiso con el país, atendiendo a la visión de largo plazo.

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. También se mantuvieron las tradicionales cordiales y respetuosas relaciones con los integrantes de la Federación y los Sindicatos que la conforman.

Conforme a lo resuelto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2020, 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 mes del período objeto de este informe, en Bs 34 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 3.291.291.870,91.

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.

Gustavo Galdo C.

Víctor J. Sierra A.

Luis Marturet M.

Federico Vollmer A.

Roberto Vainrub A.

Alejandro González S.

Francisco Torres P.

René Brillembourg C.

# Informe de los Comisarios

Caracas, 21 de agosto de 2020

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

Estimados señores:

En nuestro carácter de Comisarios de la Compañía y de conformidad con lo previsto en los Artículos N° 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. (la Compañía) y sus filiales al 30 de junio de 2020 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 consolidados con base en nuestros exámenes.

Fuimos nombrados como Comisarios de la Compañía por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2020, 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, incluimos 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 (PricewaterhouseCoopers)” 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 2020 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  
Colegio de Economistas N° 5.254  
C.I. V-6.364.251

  
Gladis Gudino  
Comisario Suplente  
C.P.C. 6.317  
C.I. V-3.103.311

Anexo: Informe de “Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers)”.

# Estados Financieros

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

## Balance General

### No Consolidado

(En millardos 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 2020 bolívares	Diciembre 31 2019 bolívares	Junio 30 2019 bolívares
Activo			
Disponibilidades	23	76	6
Portafolio de Inversiones	17.465	4.875	3.626
Otros Activos	44	38	(43)
Activo Total	17.532	4.989	3.589
Pasivo y Patrimonio			
Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales	0	0	0
Pasivos Financieros	40	0	0
Otros Pasivos	127	271	2.829
Total Pasivo	167	271	2.829
Patrimonio	17.365	4.719	760
Total Pasivo y Patrimonio	17.532	4.989	3.589

## Estado de Resultados

### No Consolidado

(En millardos de Bs)

Semestre finalizado

#### Ingresos

Ingresos Financieros  
Participación Patrimonial en empresas filiales  
y afiliadas y Otros  
Total Ingresos

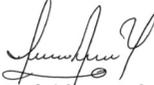
#### Gastos

Operativos  
Financieros  
Impuesto Sobre la Renta Diferido  
Total Gastos

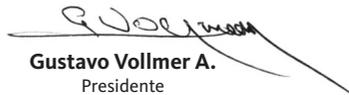
#### Utilidad Neta

	Junio 30 2020 bolívares	Diciembre 31 2019 bolívares	Junio 30 2019 bolívares
Ingresos			
Ingresos Financieros	1	0	0
Participación Patrimonial en empresas filiales y afiliadas y Otros	8.199	3.080	505
Total Ingresos	8.200	3.080	505
Gastos			
Operativos	(3)	(0)	(48)
Financieros	(261)	(391)	(0)
Impuesto Sobre la Renta Diferido	0	(104)	(29)
Total Gastos	(263)	(495)	(76)
Utilidad Neta	7.936	2.584	429

  
**Leonardo Duran**  
Gerente de Administración

  
**Yusleidy Lozada**  
Contador

  
**Isabel Pérez Sanchis**  
Gerente Corporativo de Finanzas

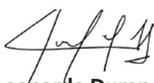
  
**Gustavo Vollmer A.**  
Presidente

# Balance General *Consolidado*

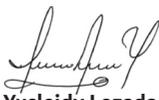
(En miles de Bs)

Semestre finalizado

<b>Activo</b>	Junio 30 <b>2020</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2019</b> bolívares	Junio 30 <b>2019</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2018</b> bolívares	Junio 30 <b>2018</b> bolívares
<b>Disponibilidades</b>					
Efectivo	2.515.717.017	281.596.308	29.149.061	2.567.369	5.025
Banco Central de Venezuela	13.451.178.005	4.038.530.750	800.978.448	43.349.591	733.747
Bancos y otras instituciones financieras del país	58.714.410	12.684.927	1.963.290	756.452	152
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	7.476.555.426	2.093.321.588	517.676.830	50.727.498	143.423
Efectos de cobro inmediato	2.952.476	39.961.836	7.008.864	1.771.927	32.579
	<b>23.505.117.334</b>	<b>6.466.095.409</b>	<b>1.356.776.493</b>	<b>99.172.837</b>	<b>914.925</b>
<b>Portafolio de Inversiones</b>					
Inversiones para negociar	0	0	0	0	37.523
Inversiones disponibles para la venta	1.129.875.274	785.077.099	140.773.733	6.992.491	306.911
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	12.491	12.522	293.451.154	36.724.970	70.236
Portafolio para comercialización de acciones	2.541.827.282	636.565.280	37.054.989	16.600.926	152.331
Inversiones en depósitos y colocaciones a plazo	6.893.015.918	1.811.248.640	97.708.239	2.576.160	11.741
Inversiones de disponibilidad restringida y reportos	2.742.543.301	611.415.959	2.666.753.811	231.962.409	163.036
	<b>13.307.274.266</b>	<b>3.844.319.500</b>	<b>3.235.741.926</b>	<b>294.856.956</b>	<b>741.779</b>
<b>Activos Financieros Directos</b>	697.495.263	56.933.213	7.878.438	680.242	6.924
<b>Cartera de Créditos</b>					
Vigente	4.364.143.533	1.132.196.550	762.285.477	102.496.954	1.978.177
Reestructurada	40	751	91	104	19
Vencida	36.693.542	776.512	1.579.747	211.672	1.494
En Litigio	0	0	0	0	5
	<b>4.400.837.115</b>	<b>1.132.973.813</b>	<b>763.865.315</b>	<b>102.708.730</b>	<b>1.979.694</b>
(Provisión para Cartera de Créditos)	(101.098.941)	(23.714.442)	(6.216.501)	(1.238.733)	(46.664)
	<b>4.299.738.174</b>	<b>1.109.259.371</b>	<b>757.648.814</b>	<b>101.469.997</b>	<b>1.933.029</b>
<b>Intereses y comisiones por cobrar</b>	170.280.163	34.433.964	6.624.554	653.281	15.853
<b>Inversiones permanentes</b>	133.590.175	17.807.526	2.819.298	258.418	605
<b>Bienes realizables</b>	7.229.160	3.260.160	1.331.148	6.121	3.901
<b>Bienes de uso</b>	5.282.246.563	1.323.293.375	305.167.059	17.534.411	186.381
<b>Otros activos</b>	8.100.132.284	1.533.936.556	254.854.780	28.574.898	155.792
<b>Activo Total</b>	<b>55.503.103.382</b>	<b>14.389.339.074</b>	<b>5.928.842.510</b>	<b>543.207.161</b>	<b>3.959.189</b>



**Leonardo Duran**  
Gerente de Administración



**Yusleidy Lozada**  
Contador



**Isabel Pérez Sanchis**  
Gerente Corporativo de Finanzas



**Gustavo Vollmer A.**  
Presidente

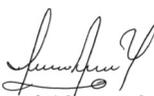
# Balance General *Consolidado*

(En miles de Bs)

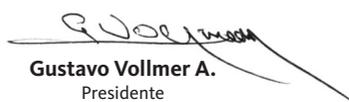
Semestre finalizado

<b>Pasivo y Patrimonio</b>	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares	bolívares
<b>Pasivo</b>					
<b>Depósitos</b>					
Cuentas corrientes no remuneradas	9.655.486.704	2.966.391.465	673.436.826	67.618.137	1.581.650
Cuentas corrientes remuneradas	6.757.921.034	1.150.909.586	181.002.495	14.603.052	484.194
Depósitos de ahorro	2.148.436.384	664.318.147	115.548.947	12.518.579	326.539
Depósitos a plazo	92.543	1	691.983.155	77.269.585	391.063
	<b>18.561.936.665</b>	<b>4.781.619.199</b>	<b>1.661.971.423</b>	<b>172.009.353</b>	<b>2.783.447</b>
<b>Captaciones de Recursos Autorizados por la Superintendencia Nacional de Valores</b>					
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la Institución	40.000.000	0	363	1.316	1.452
	<b>40.000.000</b>	<b>0</b>	<b>363</b>	<b>1.316</b>	<b>1.452</b>
<b>Pasivos Financieros</b>					
Obligaciones con Bancos y Entidades de Ahorro y Préstamo del País hasta un año	1.380.000.000	105.476.000	68.494.725	41.830	1.736
del Exterior hasta un año	0	0	0	0	0
del Exterior a más de un año	0	0	0	0	0
Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores	0	0	0	0	36.429
Obligaciones por operaciones de reporto	0	0	0	0	0
Otras obligaciones hasta un Año	99.107	30.387	1.651	334	4
	<b>1.380.099.107</b>	<b>105.506.387</b>	<b>68.496.376</b>	<b>42.164</b>	<b>38.169</b>
<b>Intereses y comisiones por pagar</b>	15.683.175	1.659.658	759.850	4.318	1.051
<b>Otros pasivos</b>	18.096.092.268	4.775.420.717	3.437.128.147	149.886.253	477.603
<b>Obligaciones subordinadas</b>	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>38.093.811.215</b>	<b>9.664.205.961</b>	<b>5.168.356.159</b>	<b>321.943.404</b>	<b>3.301.722</b>
<b>Intereses minoritarios en filiales consolidadas</b>	44.790.239	6.281.741	290.914	25.764	115
<b>Patrimonio</b>					
<b>Capital Social</b>					
Capital Pagado	131	131	131	131	131
Actualización del Capital Social	2	2	2	2	2
Prima en Emisión de Acciones	3	3	3	3	3
Reservas de Capital	12	12	12	12	12
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	2.403.619.492	920.409.406	395.741.611	139.246.424	256.512
Resultados Acumulados	6.882.082.747	1.930.445.860	53.110.145	54.200.016	128.469
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(423)	(423)	(423)	(423)	(422)
Remediciones por planes de pensiones	2.548.391	1.646.691	(5.745.864)	(112.452)	180
Superavit (déficit) No Realizado por Ajuste al Valor de Mercado de las Inversiones	1.067.168.398	192.408.803	(37.123.670)	3.836.789	105.331
Superavit No Realizado por diferencia en cambio	3.869.031.022	880.724.004	171.463.436	13.562.011	0
Superavit por revaluación de bienes de uso, neto de impuesto sobre la renta diferido	3.140.052.151	793.216.883	182.750.054	10.505.480	167.134
<b>Total Patrimonio</b>	<b>17.364.501.926</b>	<b>4.718.851.372</b>	<b>760.195.437</b>	<b>221.237.993</b>	<b>657.352</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>55.503.103.380</b>	<b>14.389.339.074</b>	<b>5.928.842.510</b>	<b>543.207.161</b>	<b>3.959.189</b>

  
**Leonardo Duran**  
 Gerente de Administración

  
**Yusleidy Lozada**  
 Contador

  
**Isabel Pérez Sanchis**  
 Gerente Corporativo de Finanzas

  
**Gustavo Vollmer A.**  
 Presidente

# Estado de Resultados Consolidado

(En miles de Bs)

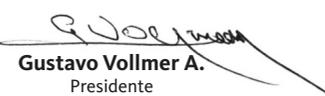
Semestre finalizado

	Junio 30 2020 bolívares	Diciembre 31 2019 bolívares	Junio 30 2019 bolívares	Diciembre 31 2018 bolívares	Junio 30 2018 bolívares
<b>Ingresos Financieros</b>					
Rendimiento por disponibilidades	2.226.127	2.524.382	1.554.588	7.118	126
Rendimiento por portafolio de inversiones	112.498.430	25.816.812	3.451.378	150.505	6.611
Rendimiento por cartera de créditos	971.997.947	282.783.927	57.604.651	4.433.643	119.771
Rendimiento por otros activos financieros	0	3.411.844	0	0	157
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>1.086.722.504</b>	<b>314.536.965</b>	<b>62.610.617</b>	<b>4.591.266</b>	<b>126.665</b>
<b>Gastos Financieros</b>					
Intereses por depósitos a la vista y de ahorros	(601.162.482)	(76.414.177)	(7.969.799)	(164.420)	(5.238)
Intereses por depósitos a plazo fijo	(9.131)	(7)	(1)	(34)	(1.291)
Intereses por títulos valores emitidos por la Institución	(2.547.891)	(11)	(110)	(119)	(50)
Intereses por otros pasivos financieros	(61.301.894)	(10.159.818)	(4.352.483)	(6.667)	(5.261)
Gastos por Obligaciones con el BCV	(226.448.057)	(46.590.596)	(2.681.844)	-	-
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(891.469.455)</b>	<b>(133.164.609)</b>	<b>(15.004.237)</b>	<b>(171.240)</b>	<b>(11.839)</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>195.253.049</b>	<b>181.372.356</b>	<b>47.606.380</b>	<b>4.420.026</b>	<b>114.826</b>
Provisión para cartera de créditos	(61.616.890)	(14.819.787)	(2.932.200)	(983.580)	(33.667)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>133.636.159</b>	<b>166.552.569</b>	<b>44.674.180</b>	<b>3.436.446</b>	<b>81.159</b>
<b>Comisiones y Otros Ingresos</b>					
Operaciones de fideicomiso	24.824.659	5.438.709	972.647	16.899	585
Operaciones en moneda extranjera	0	(335)	(22)	274.845	2.666
Comisiones por operaciones	397.480.008	105.668.189	20.775.495	927.289	15.632
Comisiones sobre cartas de crédito y avales otorgados	133.539	100.399	20.557	1.518	21
Participación patrimonial en inversiones permanentes	61.902.253	14.854.163	2.630.177	806.626	609
Diferencias en cambio	14.509.074.586	4.634.460.774	596.821.943	119.592.138	130.879
Ganancia neta en venta de inversiones en títulos valores	6.832.377	6.768.690	(23.835.233)	(13.160.382)	3.283
Otros ingresos	1.671.690.145	641.099.730	90.481.966	2.613.448	29.905
<b>Total Comisiones y Otros Ingresos</b>	<b>16.671.937.567</b>	<b>5.408.390.319</b>	<b>687.867.530</b>	<b>111.072.381</b>	<b>183.580</b>
<b>Primas de seguros, netas de siniestros</b>					
Primas	282.021.739	101.681.255	9.605.915	258.568	12.868
Siniestros	127.418.970	(283.133.258)	(11.406.706)	(1.213.889)	(5.380)
<b>Total primas de seguros, netas de siniestros</b>	<b>409.440.709</b>	<b>(181.452.003)</b>	<b>(1.800.791)</b>	<b>(955.321)</b>	<b>7.488</b>
<b>Resultado en operación financiera</b>	<b>17.215.014.435</b>	<b>5.393.490.885</b>	<b>730.740.919</b>	<b>113.553.506</b>	<b>272.227</b>
<b>Gastos operativos</b>					
Gastos de personal	(1.633.734.012)	(464.017.788)	(76.997.018)	(3.620.227)	(30.901)
Depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros	(555.298.498)	(172.674.710)	(29.695.567)	(606.530)	(7.108)
Gastos por aportes a organismos reguladores	(102.998.959)	(47.990.496)	(6.076.971)	(126.766)	(1.593)
Otros gastos operativos	(4.776.629.765)	(1.470.196.863)	(130.836.899)	(20.861.625)	(60.350)
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(7.068.661.234)</b>	<b>(2.154.879.857)</b>	<b>(243.606.455)</b>	<b>(25.215.148)</b>	<b>(99.953)</b>
<b>Resultado en operaciones antes de Impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>10.146.353.201</b>	<b>3.238.611.028</b>	<b>487.134.464</b>	<b>88.338.358</b>	<b>172.274</b>
<b>Impuestos</b>					
Corriente	(3.368.613)	(164.461.562)	(21.128.039)	(401.112)	(32.524)
Diferido	(2.202.090.327)	(495.943.771)	(39.628.108)	(20.395.708)	(12.854)
<b>Total Impuestos</b>	<b>(2.205.458.940)</b>	<b>(660.405.333)</b>	<b>(60.756.147)</b>	<b>(20.796.820)</b>	<b>(45.378)</b>
<b>Resultado neto antes de intereses minoritarios</b>	<b>7.940.894.261</b>	<b>2.578.205.695</b>	<b>426.378.317</b>	<b>67.541.538</b>	<b>126.896</b>
<b>Operación Discontinua</b>	0	7.352.439	2.609.454	111.580	0
<b>Intereses minoritarios</b>	(4.579.908)	(1.246.227)	(199.942)	(20.885)	(71)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>7.936.314.353</b>	<b>2.584.311.907</b>	<b>428.787.829</b>	<b>67.632.233</b>	<b>126.825</b>

  
Leonardo Duran  
Gerente de Administración

  
Yuseidy Lozada  
Contador

  
Isabel Pérez Sanchis  
Gerente Corporativo de Finanzas

  
Gustavo Vollmer A.  
Presidente

# Entorno Económico

## Entorno Mundial

La economía global durante el primer semestre de 2020 experimentó una contracción de una profundidad y sincronía sin precedentes desde la crisis de 1929, como consecuencia de la pandemia del COVID-19 y las medidas de cuarentena adoptadas para frenar su contagio. A pesar de que ya comienzan a repuntar algunos indicadores de actividad económica en países que se han reabierto más tempranamente, prevalece el riesgo de reanudarse la ola de contagios y los gobiernos verse obligados a volver a implantar medidas estrictas de confinamiento, por lo que las perspectivas de recuperación a corto plazo, y previo a disponer de vacunas eficaces y de aplicación universal, siguen siendo muy inciertas.

En la mayoría de las economías avanzadas, y en una buena proporción también en las emergentes, este choque de oferta, con retroalimentación por la caída de la demanda de consumo e inversión, fue respondido con amplias facilidades monetarias que inyectaron abundante liquidez a los mercados y que, junto a medidas fiscales dirigidas al mantenimiento de las plantillas laborales y los ingresos familiares; compensaron parcialmente los efectos negativos de la pandemia.

Las estimaciones del Fondo Monetario Internacional señalan que, durante el 1T20, el PIB mundial se contrajo en 1,4 %, por la combinación de una leve contracción de 1,1 % en las economías avanzadas y una variación débil pero positiva de 1,3 % en las emergentes. En el grupo de las mayores economías del mundo, la mayor contracción la registró China, con -6,8 % (1T20 contra 1T19), que representa un 10,7 % de caída de la producción en el primer trimestre comparado con el cierre de 2019.

Dada la secuencia temporal y geográfica del contagio desde el brote inicial, el segundo trimestre del año ha sido el de mayor costo en producción y empleo mundiales. La economía global se redujo en 6,9 %, con caídas en los países industrializados y emergentes de respectivamente 13,6 % y 11,3 %. En contraste, la economía china mostró síntomas de revitalización al crecer en 2,6 % en el 2T20.

En el grupo de las economías avanzadas, Estados Unidos tras una variación de -5 % en el primer trimestre, observa un desplome de actividad en el 2T20 en torno a 35 %, según estimados preliminares de la Reserva Federal de Atlanta. Ello, a pesar del generoso paquete fiscal (fondos federales) y monetario (vía expansión del balance de la Reserva Federal) que, en ese mismo periodo, sumó US\$ 5 millones de billones. Por su parte, la Eurozona, que experimentó una reducción de su producción en 3,6 % en el 1T20, ha mejorado en sus indicadores adelantados (ventas minoristas, sentimiento de los consumidores, pedidos industriales) y se esperaría, aunque con riesgos de retroceso, un mejor desempeño en el segundo semestre en la medida que se consolide el desescalamiento. Finalmente, Japón por primera vez desde el año 2015, registró un crecimiento negativo de -2,2 % (t/t-4) en el primer trimestre.

A pesar de las facilidades monetarias, la inflación base en la mayoría de las economías avanzadas continuó reduciéndose por debajo de 1 % anualizado, con probabilidades altas de que la inflación subyacente pase a pisar terreno negativo. Esta trayectoria inflacionaria en parte se explica por la debilidad de la demanda global y por el consecuente retroceso en los precios de un número considerable de materias primas básicas. Pero también se explica por las excepcionales circunstancias en las que el soporte de liquidez se está proveyendo y que pareciera, al menos en el corto plazo, que no va a traducirse en una burbuja de consumo e inversión, con las consiguientes presiones de demanda, sino a ahorrarse por razones de precaución. Tanto por parte de las empresas, que con la reapertura van a tener que reparar los daños en sus balances, como de los hogares por la reducción en el ingreso que el desempleo y el cierre de la economía están causando. Con una recuperación gradual y frágil del crecimiento económico, la deflación colocaría obstáculos adicionales a la recuperación de los mercados y presionaría negativamente sobre la capacidad de repago de la deuda de firmas, hogares y gobiernos.

El transporte internacional de bienes y personas, una de las palancas más robustas del crecimiento económico, ha sido de las cadenas más severamente afectadas con la pandemia. Hasta abril, el volumen de comercio de bienes había retrocedido en 12 % (t/t-12), el movimiento de contenedores descendía en más de 8 % y la carga aérea experimentaba una reducción de casi 28 %. Esta depresión del comercio internacional y de los servicios de transporte que lo soportan, así como del turismo internacional, si bien se atenuará en el segundo semestre del año. No obstante, el consenso apunta a indicar que la recuperación será lenta en el movimiento de mercancías y que las afectaciones serán mayores y más permanentes en la industria turística.

## ***América Latina***

La región, como el resto del mundo, ha estado expuesta a los desarreglos humanitarios y económicos que la pandemia ha generado, con particular fuerza en el segundo trimestre, y que todavía en un buen número de los países que la componen, persiste el deterioro de sus estadísticas sanitarias y económicas.

Desde el lado de las condiciones externas, comerciales y financieras, Latinoamérica y el Caribe experimenta un entorno adverso por la confluencia del deterioro de los términos de intercambio, la contracción del volumen del comercio y la menor transferencia neta de recursos desde el exterior.

El retroceso tanto en el volumen bruto de intercambio comercial, estimado en -12 % en el año por la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), como en el precio de los productos primarios (-11 % en promedio de 2020), en los que se concentra el mayor porcentaje de exportaciones regionales, llegó a alcanzar 30 % de caída hasta abril, y si bien se ha recuperado en el último bimestre, todavía los precios de exportación han acumulado una reducción de 17 % en el 1S20.

Como segundo factor que contribuye a la baja en las expectativas de crecimiento regional, destaca la reducción estimada en torno a 19 %, en las remesas recibidas por la región, con un impacto particularmente más intenso en los países de menores ingresos en los que la contribución de esta transferencia puede representar entre 10 y 30 puntos del PIB, como es el caso de varias economías centroamericanas y caribeñas.

Por otra parte, la caída en la movilización internacional y en la demanda de destinos turísticos asociados a la pandemia están afectando de manera significativa y quizás duradera a países en las que dicha industria tiene pesos relevantes como son, de nuevo, la mayor proporción de los países de la Cuenca del Caribe (en los que el turismo genera contribuciones al PIB y al empleo de 25 % y más), en unión de México (15 %) y gran parte de Centroamérica (más de 10 % en promedio).

Finalmente, aunque en este caso con un impacto positivo, se ha revertido la brusca caída de los primeros meses de contagio en los flujos financieros voluntarios hacia la región y varios países han accedido al financiamiento en el mercado de bonos soberanos en condiciones favorables y también al crédito multilateral. No se descarta, sin embargo, que las dificultades observadas en el control de la pandemia y la obligación a reinstaurar controles estrictos que profundicen el daño económico, no terminen elevando la aversión al riesgo a los activos regionales y debilite la transferencia neta de fondos a América Latina.

Por estas razones, la perspectiva de crecimiento de acuerdo a la CEPAL, se ha degradado desde una expansión ya tibia de 1,3 % pre-COVID, a una contracción de 9,1 %, estimada en junio y que de constatare, haría retroceder el PIB per cápita de la región al generado en 2010, con tasas de desempleo que podrían superar el 13 % en el agregado de los mercados laborales con los consiguientes retrocesos en términos de contención de la pobreza y en la desigualdad del ingreso, dos objetivos que sistemáticamente han comprometido los esfuerzos de los gobiernos de la región y en cuyo terreno se habían capturado ganancias considerables en la última década.

## **Venezuela**

La economía venezolana, como ha ocurrido a nivel global, ha experimentado el impacto económico negativo que la cuarentena, tempranamente decretada para frenar la pandemia, ha impuesto sobre la mayoría de las cadenas productivas y de comercialización. A este costo recesivo se le ha sumado en la primera parte del año la caída de los ingresos petroleros por el doble efecto de la reducción de los precios debido al derrumbe de la demanda energética y por las restricciones enfrentadas para mantener siquiera los volúmenes de producción y exportación ya registrados en el pasado reciente.

El mercado petrolero mundial venía mostrando ya durante el año pasado síntomas de desbalances por excesos de oferta que la menor demanda mundial, asociada al debilitamiento del crecimiento, en especial de China (+6,1 % su expansión más bajas desde 1990) e India (+4,2 % la menor tasa de crecimiento desde el año 2002), y el sostenido esfuerzo de estímulo a la sustitución del consumo de origen fósil por energías limpias venían produciendo y que solo los recortes de producción OPEP (en algo más de 2 MMbd en promedio de 2019) permitieron disminuir y así estabilizar los precios petroleros en una banda entre 60 y 70 US\$/b (para el marcador Brent como referencia).

La caída de la demanda petrolera mundial por efecto de la cuarentena en casi 6 MMbd en el 1S20 y en particular la fuerte contracción en el primer trimestre de la demanda china, que pasa de promediar en 2019 un consumo de 14,5 MMbd a 12,6 MMbd en promedio del semestre, no fue acompañada de un ajuste similar en la producción petrolera. En efecto la oferta, reacciona tardíamente a la baja y es solo a partir de abril, con el recorte acordado por la OPEP + y algunos países del G-20, que dio fin a las tensiones entre Arabia Saudita y Rusia, se logra el compromiso de sacar 10 MMbd a partir de mayo, para evitar que la sostenida acumulación de inventarios mantuviese los precios petroleros en unos niveles más bajos desde julio de 1999.

Los desajustes entre oferta y demanda en los primeros meses del año hicieron retroceder los precios de los principales marcadores en torno a 73 % desde niveles, para el caso del crudo Brent, de 67,3 US\$/b en diciembre pasado a tan solo 18,4 US\$/b en sus mínimos de abril de este año, cuando la sobreoferta petrolera mundial alcanzó cerca de 21 MMBd. Tras la aplicación de los recortes señalados, el precio se ha venido recuperando hasta cerrar junio en 40,3 US\$/b y promediar en el semestre una cotización cercana a 40 US\$/b, 40 % por debajo del valor promedio para el mismo periodo en 2019.

La cesta petrolera venezolana promedió en 1S20 US\$/b 24,9 (59,4 US\$/b en igual periodo de 2019), para una caída interanual de 58 %. Según las cifras oficiales reportadas a la OPEP (identificada como Comunicación Directa), la producción promedio del semestre fue de 0,695 MMBd, es decir, 0,474 MMBd por debajo de la producción registrada en el 1S19.

La combinación de menores precios y menor producción y exportación puede haber generado una caída en los ingresos petroleros externos cercana a 80 %. Sin embargo esta fuerte contracción de los ingresos de divisas del sector petrolero, que puede presumirse con cierto nivel de confianza, debe haber sido parcialmente compensada por el efecto neto de los restantes flujos de entradas y salidas de divisas, ya que el déficit global en la balanza de pagos que resulta en la variación neta de reservas internacionales en poder del Banco Central de Venezuela (BCV) fue de apenas US\$ 154 millones, al pasar los activos externos de un nivel de US\$ 6.630 MM a fines del año 2019 a un cierre US\$ 6.476 MM en el primer semestre de este año.

De acuerdo con las cifras publicadas por el BCV, desde mayo de 2017, los precios a nivel del consumidor han tenido variaciones intermensuales igual o superiores a dos dígitos y, a pesar de los esfuerzos de restricción de la liquidez por parte del ente emisor, en lo que va de 2020 se mantienen las presiones alcistas en la formación de los precios de los bienes y servicios. De enero a mayo, la inflación a nivel del consumidor acumuló una variación de 295,9 % (1.499,8 % en el mismo periodo de 2019), con incrementos intermensuales promedio de 32,7 % (83,8 % en 2019).

Los ingresos fiscales domésticos bajo jurisdicción del SENIAT (sin disponer de las cifras de marzo y abril) acumularon a junio de este año un incremento nominal de 1.745 % (115.627 % en iguales meses de 2019), sobradamente por encima de la inflación observada hasta mayo. Por tipos de tributos y otras fuentes de renta, se mantiene el IVA como el principal impuesto interno, si bien reduce su participación en promedio a 45 %, desde 54 % el pasado año. Las contribuciones de las restantes fuentes de ingresos tributarios internos también experimentaron variaciones nominales de cuatro dígitos y por tanto se incrementaron en términos reales. En la formación de los ingresos totales recaudados contribuyeron con 28 % las rentas internas, con 16 % el Impuesto sobre la Renta y en 9 % la renta aduanera.

En el primer semestre de 2020 se mantuvieron las condiciones restrictivas de la liquidez monetaria a través del encaje legal, dirigidas a contener la expansión del dinero por la vía del crédito y atenuar por consecuencia las presiones inflacionarias y cambiarias. Se unificaron los coeficientes de encaje legal ordinario y marginal en 93 % y los coeficientes aplicados a los depósitos en moneda extranjera a 31 %, ambos de las obligaciones netas semanales y se mantuvieron las altas penalizaciones por el incumplimiento temporal del encaje. Por igual, Banco Central de Venezuela (BCV) extendió la cartera indizada a la evolución del precio de la divisa, expresados bajo la figura de los créditos en Unidades de Valor del Crédito Comercial (UVCC), aplicados a partir de octubre de 2019, a los préstamos preferenciales destinados a los sectores agroalimentario, manufacturero, turístico, salud e hipotecario expresados a través de un mecanismo de indización similar como es la Unidad de Valor de Crédito Productivo (UVCP) y se incluyeron los microcréditos como créditos a UVCC. Dada la variabilidad cambiaria y la aversión al riesgo de los potenciales demandantes de crédito, esta medida contribuye también a reducir la intermediación financiera, especialmente en préstamos de sectores que no generan ingresos en divisas.

Como resultado de las acciones de política monetaria y financiera y la respuesta de los agentes económicos en cuanto a la demanda de dinero, los medios de pago en poder del público o liquidez monetaria crecieron de forma acumulada en el 1S20 en 229,7 % (con variaciones promedio intermensual de 22 %) que compara favorablemente, al menos en términos del canal monetario de generación de inflación, con la variación de 887,6 % (+49,6 % promedio mensual) registrada en igual periodo de 2019. En términos reales, la liquidez se redujo en casi -32 % hasta mayo de este año (-47,1 % en igual lapso de 2019).

En este contexto de escasa liquidez y alto costo financiero para las instituciones que quedan cortas en su posición de encaje, los excedentes del sistema financiero que solían promediar antes del vigente régimen de encaje legal cerca de 28 % en proporción a M2 (2018) y que retrocedieron hasta solo representar 3,1 % en promedio en 2019, volvieron a reducirse hasta representar solo 1,9 %, con tan solo algo más de holgura en los meses de abril y mayo con 4,6 % y 5,7 %, respectivamente.

El comportamiento del dinero de alta potencia o base monetaria fue muy parecido al de la liquidez en poder del público, con una expansión nominal acumulada en el año de 221,6 % (1.418,7 % en 2019). En términos reales, este agregado experimentó una variación real de -31,5 % a mayo de 2020 (-20,3 % a ese mismo mes en 2019).

Las tasas de interés cobradas por la banca en sus operaciones activas, según reporta el BCV, promediaron en el semestre 33,2 % es decir 290 puntos básicos por sobre las observadas en 2019 (30,3 %). Las tasas pasivas pagadas por los depósitos de ahorro y por los depósitos a plazo a 90 días quedaron sin variación respecto de los niveles mínimos fijados desde febrero de 2019, es decir, 21 % y 24 % respectivamente.

<b>Síntesis de Resultados</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020<sup>2</sup></b>
<b>Producto Interno Bruto. Var %<sup>1</sup></b>				
Total	(15,7 %)	(19,6 %)	(26,8 %)	n.d.
Sector petrolero	(15,3 %)	(24,1 %)	(19,1 %)	n.d.
Sector no petrolero	(15,2 %)	(18,9 %)	(27,3 %)	n.d.
<b>Tipo de Cambio Oficial Promedio. Bs /US\$</b>				
Fin de período	0,00010	638,2	46.620,8	204.417,7
Promedio	0,0011	47,1	13.529,8	121.624,5
Variación tipo de cambio %				
Fin de período	(84,2 %)	320.237.172,7 %	7.205,3 %	338,5 %
Promedio	134,9 %	4.164.405,7 %	28.643,6 %	798,9 %
<b>Inflación (Nacional) %<sup>3</sup></b>				
Variación acumulada	862,6 %	130.060,2 %	9.585,5 %	295,9 %
Variación promedio	438,1 %	65.374,1 %	19.906,0 %	2.601,5 %
<b>Tasas de Interés. Fin de Período</b>				
Activa promedio (6 principales bancos)	21,8 %	21,8 %	21,8 %	39,4 %
DPF 90 días (6 principales bancos)	14,5 %	15,0 %	24,0 %	24,0 %

Notas: 1) Las cifras de 2019 son la variación contra el primer trimestre del año 2018

2) Al primer semestre del año

3) Las cifras de 2020, son hasta el mes de mayo

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 2020 con diciembre de 2019 y junio de 2019.

#### Cifras Relevantes del Balance General Consolidado

(En millardos de Bs excepto porcentajes)

	Junio 30 2020	Diciembre 31 2019	Junio 30 2019	Jun . 2020 Vs. Dic. 2019		Jun . 2020 Vs. Jun. 2019	
	bolívares	bolívares	bolívares	(Disminución)	%	(Disminución)	%
Activo Total	55.503	14.389	5.929	41.114	285,7	49.574	836,1
Disponibilidades	23.505	6.466	1.357	17.039	263,5	22.148	1.632,1
Portafolio de Inversiones	13.307	3.844	3.236	9.463	246,2	10.071	311,2
Cartera de Créditos Neta	4.300	1.109	758	3.191	287,6	3.542	467,3
Depósitos	18.562	4.782	1.662	13.780	288,2	16.900	1.016,8
Patrimonio	17.365	4.719	760	12.646	268,0	16.605	2.184,9
Activos del Fideicomiso	5.308	1.296	481	4.012	309,6	4.826	990,0

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 55.503 millardos, lo que representa un crecimiento en el semestre de 285,7 %, este crecimiento se debe al comportamiento combinado de las disponibilidades, de la cartera de créditos y del portafolio de inversiones que experimentaron un aumento de 263,5 %, 287,6 % y 246,2 % respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 42,9 % sobre el total de los activos, superior en Bs 17.410 millardos (273,1 %) con relación al cierre de diciembre de 2019 y superior en 451,4 % al cierre de junio de 2019.

## Portafolio de Inversiones

Al 30 de junio de 2020, las inversiones se ubicaron en Bs 13.307 millardos, lo que representa un incremento de Bs 9.463 millardos (246,2 %) respecto a diciembre de 2019, cuando se ubicó en Bs 3.844 millardos. Este crecimiento se debe principalmente a los depósitos a plazo en instituciones financieras en Venezuela y en títulos valores mantenidos por la sucursal en moneda extranjera.

Las inversiones por vencimiento al 30 de junio de 2020 se distribuyen como sigue:

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento (En millardos de Bs)				
Años	Disponibles para la venta	Depósitos a Plazo	Fideicomisos e Inversiones de Disponibilidad Restringida	Total
	Bs <sup>1</sup>	Bs <sup>1</sup>	Bs <sup>1</sup>	
Menos 1	14	6.689	2.743	9.445
De 1 a 5	806	204	0	1.010
Más de 5	310	0	0	310
<b>Sub-Total</b>	<b>1.130</b>	<b>6.893</b>	<b>2.742</b>	<b>10.765</b>
Acciones	0	0	2.542	2.542
<b>Total</b>	<b>1.130</b>	<b>6.893</b>	<b>5.283</b>	<b>13.307</b>

<sup>(1)</sup> Valor de mercado.

<sup>(2)</sup> Costo amortizado.

## Cartera de Créditos Neta

Al 30 de junio de 2020, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs 4.300 millardos, lo que representa un aumento de Bs 3.191 millardos (287,6 %) con respecto a diciembre de 2019, cuando se ubicó en Bs 1.109 millardos.

El índice de Cartera Vencida y en Litigio como porcentaje de la cartera bruta es de 0,8 % siendo 0,1 % al cierre de diciembre de 2019. Para Mercantil Banco Universal el indicador se ubicó en 1,2 % (operación Venezuela) en comparación de 6,6 % del sistema financiero venezolano (0,1 % y 4,5 %; respectivamente a diciembre de 2019).

## Cartera de créditos, bruta Clasificada por Situación

(En millardos de Bs  
excepto porcentajes)

	Junio 30 2020	%	Diciembre 31 2019	%	Junio 30 2019	%
	bolívares		bolívares		bolívares	
Vigente	4.364	99,2	1.132	99,9	762	99,8
Reestructurada	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Vencida	37	0,8	1	0,1	2	0,2
	<b>4.401</b>	<b>100,0</b>	<b>1.133</b>	<b>100,0</b>	<b>764</b>	<b>100,0</b>

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

30 de junio de 2020						
Actividad	Saldo mantenido (en millardos de bolívares)	Mantenido %	Requerido %	Número de deudores	Número de créditos otorgados	Base de cálculo
Cartera Única Productiva Nacional <sup>(a)</sup>						
Agroalimentarios	447	52,86	25,00	15	17	Cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2019

a) En enero de 2020 se creó la Cartera Única Productiva Nacional, conformada para el financiamiento de los sectores agroalimentarios, manufacturero, turístico, salud e hipotecario. Asimismo, se eliminan las disposiciones normativas que regulan las carteras dirigidas obligatorias.

### Depósitos

Al 30 de junio de 2020 los depósitos alcanzaron Bs 18.562 millardos lo que representa un aumento de 288,2 % respecto a diciembre de 2019, cuando se ubicaron en Bs 4.782 millardos. La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs 16.413 millardos, 298,6 % de incremento respecto al semestre anterior, representando el 88,4 % de los recursos captados. Por su parte, los depósitos de ahorro se incrementaron Bs 1.484 millardos (223,5 %) con respecto al 31 de diciembre de 2019.

### Patrimonio

Al 30 de junio de 2020, el patrimonio se ubicó en Bs 17.365 millardos lo que representa un aumento de 268,0 % respecto a diciembre de 2019, cuando se ubicó en Bs 4.719 millardos. Esta variación incluye principalmente Bs 7.936 millardos del resultado neto del semestre, Bs 2.357 millardos de superávit por revaluación de bienes de uso neto de Impuesto sobre la Renta diferido, Bs 1.483 millardos de efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior y Bs 875 millardos ganancia no realizada en inversiones, entre otros.

### Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de junio de 2020, es de 31,3 % y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 61,6 % preparados de acuerdo con las normas de la Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela (SUNAVAL) (32,8 % y 74,0 %, respectivamente al 31 de diciembre de 2019).

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 2020 con las del segundo semestre de 2019:

Margen Financiero Semestre finalizado (En millardos de Bs excepto porcentajes)	Junio 30 2020 bolívares	Diciembre 31 2019 bolívares	Junio 30 2019 bolívares	Jun . 2020 Vs. Dic. 2019 Aumento/ (Disminución)		Jun . 2020 Vs. Jun. 2019 Aumento/ (Disminución)	
				bolívares	%	bolívares	%
Ingresos Financieros	1.087	315	63	772	245,1	1.024	1.625,4
Gastos Financieros	(891)	(133)	(15)	(758)	569,9	(876)	5.840,0
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>195</b>	<b>181</b>	<b>48</b>	<b>14</b>	<b>7,7</b>	<b>147</b>	<b>306,3</b>
Provisión para Cartera de créditos y Comisiones por Cobrar	(62)	(15)	(3)	(47)	313,3	(59)	1.966,7
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>134</b>	<b>167</b>	<b>45</b>	<b>(33)</b>	<b>(19,8)</b>	<b>89</b>	<b>197,8</b>

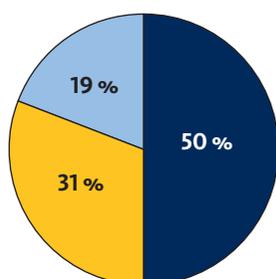
### Margen Financiero Bruto

El margen financiero bruto en el primer semestre de 2020 fue Bs 195 millardos, 7,7 % superior al obtenido en el segundo semestre de 2019 que alcanzó Bs 181 millardos, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs 1.087 millardos, registrando un incremento de 245,1 % respecto al segundo semestre de 2019. Este aumento se ve reflejado en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos que mostraron una variación del 243,7 %. Por su parte, los gastos financieros se ubicaron en Bs 891 millardos, 569,4 % superior al semestre anterior. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 23,7 % al cierre de junio 2020 y diciembre de 2019.

El margen Financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 30 de junio de 2020 fue de 3,5 % en comparación con el semestre anterior de 6,4 %.

### Cartera de Créditos por Segmentos de Negocios

Junio 2020



■ Corporaciones	50 %
■ Empresas Medianas y Pequeñas	31 %
■ Personas	19 %

### Provisión para Cartera de Créditos

Durante el primer semestre del 2020 se registró un gasto de provisión para cartera de créditos de Bs 62 millardos, superior en 313,3 % con respecto al segundo semestre del año 2019, cuando alcanzó Bs 15 millardos, de esta manera la provisión acumulada se eleva a Bs 101 millardos al cierre de junio de 2020, que representa un 2,3 % sobre la cartera de créditos bruta mantenida (2,1 % al 31 de diciembre de 2019) y una cobertura de 275,5 % de la cartera vencida y en litigio (3.054 % al 31 de diciembre de 2019).

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

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

Semestre finalizado (En millardos de Bs, excepto porcentajes)	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Jun . 2020 Vs. Dic. 2019		Jun . 2020 Vs. Jun. 2019	
	2020 bolívares	2019 bolívares	2019 bolívares	Aumento/ (Disminución)		Aumento/ (Disminución)	
				bolívares	%	bolívares	%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>134</b>	<b>167</b>	<b>45</b>	<b>(33)</b>	<b>(19,8)</b>	<b>89</b>	<b>197,8</b>
Comisiones y Otros ingresos	16.672	5.408	688	11.264	208,3	15.984	2.323,3
Primas de Seguros, Netas de Siniestros	409	(181)	(2)	590	(325,9)	411	20.550,0
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>17.215</b>	<b>5.393</b>	<b>731</b>	<b>11.822</b>	<b>219,2</b>	<b>16.484</b>	<b>2.255,0</b>

Las Comisiones y Otros Ingresos en el segundo semestre del 2019 fueron de Bs 16.672 millardos, superior en Bs 11.264 millardos (208,3 %) al semestre anterior cuando alcanzaron Bs 5.408 millardos. Este aumento obedece principalmente al reconocimiento de Bs 14.509 millardos por diferencias en cambio durante el primer semestre de 2020.

Mercantil Seguros se ubicó en la primera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado del 25,5 % de acuerdo con la última publicación de fecha 30 de abril de 2020.

Las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs 409 millardos en el primer semestre de 2020, 325,6 % superior al segundo semestre de 2019 cuando alcanzaron Bs 181 millardos negativos. Esta mejora en la actividad de seguros se debe a los productos de Salud.

La prima cobrada neta correspondiente al primer semestre de 2020 fue de Bs 5.068 millardos, lo que representa Bs 3.609 millardos y 247 % más que el segundo semestre del 2019. Este crecimiento se debe principalmente a los productos de Salud.

Los siniestros correspondientes al primer semestre de 2020 fueron de Bs 588 millardos, superiores en Bs 290 millardos (98 %) con respecto al segundo semestre del año 2019. Este crecimiento se origina principalmente en los productos de Salud.

## Gastos Operativos

Los Gastos Operativos y de Personal con respecto al segundo semestre del año 2019 aumentaron 228,0 % para alcanzar Bs 7.069 millardos en el primer semestre del 2020, que se han visto afectados principalmente por el ambiente inflacionario. Este incremento se debe principalmente a:

Semestre finalizado (En millardos de Bs excepto porcentajes)	Junio 30	Diciembre 31	Junio 30	Jun . 2020 Vs. Dic. 2019		Jun . 2020 Vs. Jun. 2019	
	2020 bolívares	2019 bolívares	2019 bolívares	Aumento/ (Disminución)		Aumento/ (Disminución)	
				bolívares	%	bolívares	%
<b>Resultado en Operación Financiera</b>	<b>17.215</b>	<b>5.393</b>	<b>731</b>	<b>11.822</b>	<b>219,2</b>	<b>16.484</b>	<b>2.255,8</b>
Gastos Operativos	(5.435)	(1.691)	(167)	3.744	221,4	5.268	3.162,1
Gastos de Personal	(1.634)	(464)	(77)	1.170	252,1	1.557	2.021,8
Impuestos (corriente y diferido)	(2.205)	(660)	(61)	1.545	234,0	2.145	3.530,0
Operación Discontinua	0	7	3	7	(100,0)	3	(100,0)
Intereses Minoritarios	(5)	(1)	(0)	3	267,5	4	2.190,6
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>7.936</b>	<b>2.584</b>	<b>429</b>	<b>5.352</b>	<b>207,1</b>	<b>7.508</b>	<b>1.750,9</b>

El incremento en los Gastos Operativos entre un semestre a otro se debe principalmente a:

- Aumento de Bs 1.925 millardos (363,8 %) en gastos de seguros producto de la política de cobertura de póliza de salud en beneficio del personal.
- Aumento de Bs 1.170 millardos (252,1 %) en gastos de personal, producto de la aplicación de políticas de compensación y beneficios acordes al mercado.
- Aumento de Bs 895 millardos (525,8 %) en los gastos de comisiones por el uso de la red de puntos de ventas, cajeros automáticos, servicios externos contratados, entre otros.
- Aumento de Bs 383 millardos (221,6 %) en los gastos de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros.
- Incremento de Bs 205 millardos (182,1 %) en impuestos y contribuciones
- Aumento de Bs 112 millardos (13,5 %) de otros gastos operativos
- Aumento de Bs 42 millardos (689,7 %) en los gastos por aportes a organismos reguladores.

El gasto de Impuesto sobre la Renta se incrementó en Bs 1.545 millardos (234,0 %) en relación al segundo semestre de 2019.

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en el primer semestre de 2020 en 44,1 % (35,0 % en diciembre de 2019). En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en junio de 2020 en 40,3 % (38,2 % en diciembre de 2019).

### *Impuestos y Contribuciones*

Para el semestre finalizado el 30 de junio de 2020 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 325 millardos por Impuesto al Valor Agregado.
- Bs 191 millardos por Impuesto a las Transacciones Financieras.
- Bs 84 millardos por impuestos municipales.
- Bs 42 millardos por aportes a la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario.
- Bs 33 millardos por aportes al Fondo de Protección Social de los Depósitos Bancarios.
- Bs 28 millardos por aportes a la Superintendencia de Seguros.
- Bs 20 millardos por el Impuesto a los Grandes Patrimonios.
- Bs 8 millardos para la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación.
- Bs 7 millardos por aportes al Servicio Autónomo Fondo Nacional de los Consejos Comunales.
- Bs 3 millardos correspondiente al gasto de Impuesto sobre la Renta.

Por las operaciones efectuadas fuera del territorio venezolano, se registraron gastos por Bs 0,4 millardos correspondiente al Impuesto sobre la Renta a pagar.

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

## 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 (Schweiz) AG.

### 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 bolívares obtenidos, utilizando mecanismos legalmente establecidos, véase Anexo III.

### 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.
- Para los ingresos devengados provenientes de los créditos expresados en UVCC el mayor valor del crédito originado por el desplazamiento del IDI se registrará en el patrimonio durante su valoración y una vez cobrado se reconocerá como ingreso, de acuerdo con las normas de la SUNAVAL este desplazamiento se considera ingresos por rendimientos del crédito.
- 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 el patrimonio y con posterioridad en los resultados cuando la SUDEBAN así lo autorice.

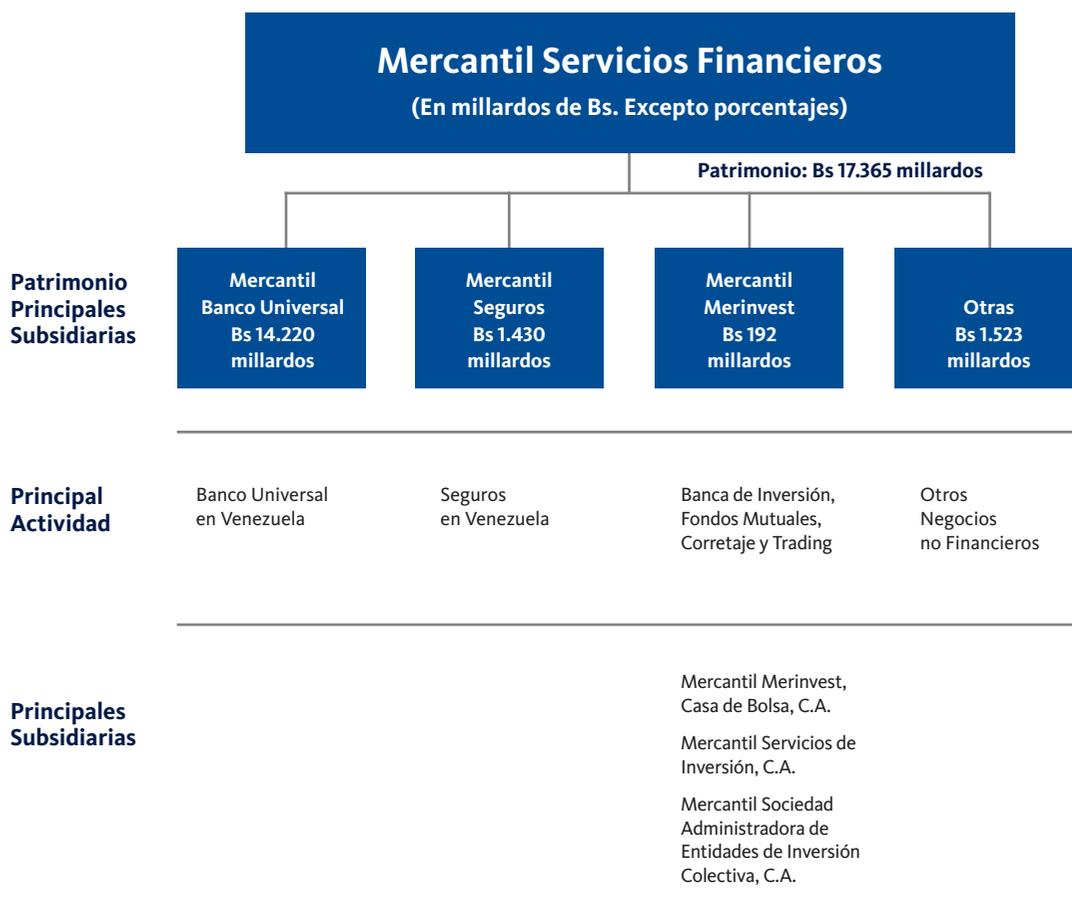
# Desempeño de Subsidiarias

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 2020, siguiendo las normas contables de la Superintendencia Nacional de Valores (SUNAVAL).

## Contribución de las Subsidiarias

30 de junio de 2020



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 con su Sucursal 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, C.A., Banco Universal***

Durante el primer semestre del año 2020, el activo total de Mercantil Banco Universal crecieron Bs 28.030 millardos (302,8 %), las disponibilidades crecieron Bs 16.174 millardos (287,4 %), las inversiones en títulos valores creció Bs 5.680 millardos (312,3 %), la cartera de créditos neta creció en Bs 3.191 millardos (287,7 %) y las captaciones del público en Bs 14.085 millardos (280,2 %). 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 1,2 % en comparación a 6,6 % del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera de créditos consolidada con sucursales en el exterior representa una cobertura de 275,5 % de la cartera vencida y en litigio (3.054,0 % al 31 de diciembre de 2019).

Al 30 de junio de 2020 la subsidiaria Mercantil Banco Universal ocupa la tercera posición dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto al total de activos con una participación de mercado del 14,7 %, teniendo la primera institución el 68,3 % y los cinco principales bancos de Venezuela el 86,3 % de participación del total del sistema financiero. Mercantil Banco Universal ocupa el primer lugar dentro del sistema financiero privado venezolano en cuanto a depósitos de ahorro con una participación de mercado de 25,8 %. En los créditos destinados al sector manufactura y agrario ocupan el cuarto y tercer lugar del sistema financiero privado venezolano, con una participación de mercado del 0,7 % y 10,2 % del sistema financiero total, respectivamente. En los créditos destinados al sector turismo y microcréditos ocupa el quinto y tercer lugar con una participación de mercado del sistema financiero total del 8,4 % y 9,7 %, respectivamente.

El BCV estableció que, a partir de marzo de 2020, los créditos otorgados en el marco de la Cartera Productiva Única Nacional en moneda nacional a ser concedidos por las entidades bancarias deberán ser expresados únicamente mediante el uso de la Unidad de Valor de Crédito Productivo (UVCP) y no cobrarán interés alguno. Adicionalmente, los créditos comerciales y microcréditos a ser otorgados en moneda nacional deberán ser expresados únicamente mediante el uso de la UVCP. La tasa de interés para los préstamos UVCC no podrá exceder del 6 % anual ni ser inferior al 4 % anual.

Ambas unidades de valor resultan de dividir el monto en bolívares del crédito a ser liquidado entre el Índice de Inversión (IDI) vigente a la fecha del otorgamiento. El IDI será determinado por el BCV tomando en cuenta la variación del tipo de cambio y publicado diariamente. El monto final del crédito no podrá ajustarse a un IDI menor al que fue otorgado.

Al 30 de junio de 2020 las inversiones en títulos valores alcanzaron un total de Bs 7.499 millardos, lo que representa un crecimiento de Bs 5.680 millardos (312,3 %) respecto a diciembre de 2019. Al 30 de junio de 2020 el Banco mantiene inversiones en títulos valores emitidos por el Estado venezolano y títulos emitidos por el sector privado venezolano e internacional, entre otros, que representan el 0,03 % y 99,97 %, respectivamente, de su cartera de inversiones en títulos valores.

El Patrimonio creció Bs 8.590 millardos respecto a diciembre de 2019, para alcanzar Bs 11.353 millardos al cierre de junio de 2020. Este aumento incluye principalmente el resultado neto acumulado del primer semestre del 2020 de Bs 202 millardos, aumentos de Bs 8.128 millardos por operaciones y ajustes cambiarios y Bs 71 millardos en remediación por planes de pensiones y disminución de Bs 83 millardos por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Al 30 de junio de 2020, el índice de patrimonio sobre activos es de 47,2 %<sup>1</sup> (mínimo requerido 9 %) y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 93,5 % (mínimo requerido 12 %) según las normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario.

El resultado neto del primer semestre de 2020 es Bs 202 millardos que representó un incremento de Bs 76 millardos (61,6 %) respecto al semestre anterior, esta variación se debe principalmente a:

El margen financiero bruto cierra negativo en el primer semestre del año 2020 en Bs 111 millardos, lo que representa una disminución de Bs 285 millardos (163,8 %) y Bs 158 millardos (336,2 %) con relación al margen de diciembre 2019 y junio del mismo año, respectivamente, producto del incremento en los saldos en el Banco Central de Venezuela (BCV), por las medidas excepcionales de encaje legal y el costo financiero. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs 778 millardos registrando un incremento de 153,4 % con relación al semestre anterior.

Los gastos financieros se ubicaron en Bs 889 millardos 568,4 % superior respecto al semestre finalizado en diciembre de 2019. El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio al 30 de junio de 2020 fue de 3,3 % en comparación a 24,0 % al cierre del segundo semestre de diciembre de 2019. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos sobre captaciones del público) se ubicó en 23,0 % en junio de 2020 y 22,5 % en diciembre de 2019.

Aumentos con respecto al semestre anterior en los gastos por incobrabilidad de la cartera de créditos de Bs 40 millardos (266,7 %), Bs 924 millardos (100 %) en ingresos por diferencia en cambio, Bs 890 millardos (169 %) en ingresos por comisiones de tarjetas de créditos y débitos, netos de gastos de comisiones por uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, entre otros. Disminución de Bs 4 millardos (10,3 %) por concepto de comisiones por servicios Conexus y tarjetas de créditos a las marcas. Aumento de otras comisiones por Bs 68 millardos (202 %).

Por otra parte se registró un aumento en los gastos de transformación por Bs 1.495 millardos (293,1 %) con relación al segundo semestre del año 2019, principalmente por el incremento de Bs 329 millardos (404 %) en licencias y mantenimiento de software. Aumento de Bs 215 millardos (233 %) en los gastos de servicios externos contratados que obedece a un crecimiento de Bs 118 millardos (204 %) por concepto de gastos de traslado y comunicaciones y Bs 97 millardos (279 %) de gastos por servicios externos, honorarios y otros. Adicionalmente, se registró un incremento de Bs 204 millardos (184 %) por mantenimiento y gastos de seguros de bienes de uso. Los aportes a organismos reguladores aumentaron en Bs 60 millardos (148 %).

**Mercantil C.A., Banco Universal**  
**Consolidado con Sucursales en el Exterior**  
 Semestre finalizado  
 (En millardos de Bs)

	Junio 30 <b>2020</b> bolívares	Diciembre 31 <b>2019</b> bolívares	Junio 30 <b>2019</b> bolívares
Total Activo	37.286	9.256	1.693
Disponibilidades	21.802	5.628	1.084
Inversiones en Títulos Valores	7.499	1.819	198
Cartera de Crédito, neta	4.300	1.109	269
Captaciones del Público	19.112	5.027	979
Patrimonio	11.353	2.763	398
Resultado Neto del Ejercicio	202	125	22

Cifras Históricas presentadas de acuerdo con 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.

## Mercantil Seguros

La recaudación de primas durante el primer semestre 2020 experimentó un aumento de 288,6 % respecto al cierre del semestre anterior al alcanzar Bs 5.068 millardos. Al 30 de abril de 2020, Mercantil Seguros se ubicó en la primera posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado del 25,5 %.

Las cuentas del activo totalizaron al 30 de junio de 2020 en Bs 7.126 millardos 244,3 % superior al 31 de diciembre del 2019. El Patrimonio de la empresa se ubicó en Bs 2.513 millardos al 30 de junio de 2020, superior en 235,0 % al comparar con el cierre de semestre anterior, 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 933 millardos, 282,4 % superior al cierre de diciembre del año 2019.

Al cierre del 30 de junio de 2020, el portafolio de inversiones de la compañía asciende a Bs 3.459 millardos, 173,2 % superior al cierre de diciembre de 2019. Así, el total de las inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas, alcanzó Bs 2.485 millardos, 239,0 % superior al 31 de diciembre de 2019, manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

El resultado técnico<sup>1</sup> al 30 de junio de 2020, cerró en Bs 187 millardos, con un indicador de índice combinado<sup>2</sup> de 38,9 %. El resultado neto del primer semestre 2020 asciende a Bs 0,3 millardos.

<b>Mercantil Seguros, C.A.</b>	Junio 30 <b>2020</b>	Diciembre 31 <b>2019</b>	Junio 30 <b>2019</b>
Semestre finalizado (En millardos de Bs)	bolívares	bolívares	bolívares
Total Activo	7.126	2.070	271
Portafolio de Inversiones	3.458	1.266	189
Patrimonio	2.513	750	124
Resultado Neto del Ejercicio	0,3	0,6	0,4
Primas Cobradas Netas	5.068	1.304	155

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

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

<sup>(2)</sup> 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 y otras filiales no financieras, a continuación, un resumen de las actividades de dichas filiales:

- Mercantil Merinvest Casa de Bolsa, C.A. nació en Venezuela y realiza actividades de corretaje (compra/venta de títulos valores) y de asesoría financiera el mercado de valores. Al 30 de junio de 2020 alcanzó activos totales por Bs 179 millardos, lo que representa un aumento de 283,7 % en comparación con el 31 de diciembre de 2019 cuando alcanzó Bs 47 millardos. Esta variación se ve reflejada principalmente en el portafolio de inversiones, las cuales aumentaron 373,2 % con respecto al cierre del semestre anterior para ubicarse en Bs 144 millardos al 30 de junio de 2020. El resultado del primer semestre del 2020 se ubicó en Bs 80 millardos y el patrimonio en Bs 150 millardos. En el primer semestre se realizaron 6.510 operaciones de compra y venta de títulos de venta variable que representaron un volumen transado de Bs 76 millardos.
- 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 2020, Mercantil Inversiones y Valores C.A. a nivel consolidado poseía activos y patrimonio por Bs 58 millardos.
- Mercantil posee otras empresas no financieras y otras con diversas inversiones en títulos valores.

# Dirección Corporativa y Empresas Subsidiarias

## **Mercantil Servicios Financieros**

Av. Avenida Andrés Bello N° 1, Edificio Mercantil, Piso 26,  
San Bernardino, Caracas, Venezuela.

Tel.: (58-212) 503-1215 / 503-1436 / 503-1317 / 503-1316

[www.msf.com](http://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](mailto: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](mailto: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](mailto:mercan24@bancomercantil.com)

[www.mercantilbanco.com](http://www.mercantilbanco.com)

Twitter: @MercantilBanco

Facebook: @MercantilBancoUniversal

Instagram: @MercantilBancoUniversal

Linkedin: Mercantil Banco

Centro de Atención Mercantil (CAM):

Tel.: (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](mailto:consultores48@gmail.com)

[mferro@bancomercantil.com](mailto: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](mailto:rafael.alcazar@rebaza-alcazar.com)

### MERCANTIL MERINVEST, C.A.

Avenida Andrés Bello, N° 1

Edificio Mercantil

Piso 26. Caracas 1050, Venezuela

Tel.: (58-212) 503.0651

[www.mercantilmerinvest.com](http://www.mercantilmerinvest.com)

Twitter: @MMerinvest

### MERCANTIL SEGUROS, C.A.

Av. Libertador, Edificio Mercantil Seguros,

Chacao. Caracas 1060, Venezuela

Tel.: (58-212) 276.2000

[www.mercantilseguros.com](http://www.mercantilseguros.com)

Twitter: @MercantilSeg

Facebook: Mercantil Siempre Asegurado









*Av. Avenida Andrés Bello N° 1, Edificio Mercantil, Piso 26, San Bernardino, Caracas, Venezuela.  
Teléfonos: (58-212) 503-1215 / 503-1436 / 503-1317 / 503-1316*

*[www.msf.com](http://www.msf.com)*