

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

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

Resumen

Resultado Neto: Mercantil registró un resultado neto en el segundo trimestre de 2015 de Bs. 3.356 millones, 56,6% superior al resultado neto del segundo trimestre del año 2014 de Bs. 2.143 millones. En términos semestrales, el resultado neto alcanzó Bs. 6.962 millones, superior en Bs. 2.988 millones (75,2%) al resultado neto del primer semestre del año 2014 de Bs. 3.974 millones.

- ✓ **Resultado neto por acción** en el segundo trimestre de 2015 fue de Bs. 34 (Bs. 22 en el segundo trimestre de 2014). En términos semestrales, el resultado neto por acción del primer semestre de 2015 fue de Bs. 70 (Bs. 40 en el primer semestre del año 2014).
- ✓ **ROE y ROA** para el segundo trimestre del 2015 alcanzaron 38,4% y 3,4% respectivamente (en el segundo trimestre 2014 33,5% y 3,3%). Para el primer semestre del año 2015, estos indicadores se ubicaron en 39,8% y 3,5%, respectivamente (31,1% y 3,0% en el primer semestre del año 2014).
- ✓ **Precio de las acciones A y B** cerraron en Bs. 4.760 y Bs. 4.800 cada una respectivamente, que compara con Bs. 2.000 la acción A y B al 31 de marzo de 2015 y con Bs. 650 cada una al 30 de junio de 2014.

Las principales variaciones en el resultado neto del trimestre son:

- ✓ **Margen Financiero Bruto** alcanzó Bs. 9.324 millones, superior en Bs. 4.596 millones (97,2%) al segundo trimestre de 2014 cuando se ubicó en Bs. 4.728 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos) se ubicó en 68,4% al cierre del segundo trimestre de 2015 (68,5% al cierre del segundo trimestre del año 2014).
- ✓ **Comisiones y otros ingresos** alcanzaron Bs. 2.935 millones, superior en Bs. 1.169 millones (66,2%) al segundo trimestre de 2014 de Bs. 1.766 millones, debido al aumento de Bs. 1.238 millones de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes.
- ✓ **Gastos de Personal y Operativos** alcanzaron Bs. 7.099 millones, superior en Bs. 3.182 millones (81,2%) respecto al segundo trimestre de 2014 de Bs. 3.917 millones, debido al incremento de Bs. 702 millones (49,0%) en los gastos de personal, Bs. 476 millones (62,1%) en los gastos por aportes a organismos reguladores y Bs. 2.004 millones (116,7%) en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros automáticos, entre otros.
- ✓ **Gasto de Impuesto sobre la Renta** alcanzó Bs. 1.482 millones, superior en Bs. 1.357 millones (1.085,6%) respecto al segundo trimestre de 2014 de Bs. 125 millones, debido principalmente a que las actividades financieras y de seguros quedaron excluidas del sistema de ajuste por inflación como consecuencia de cambios en la normativa fiscal en Venezuela.

Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que se estima fue de 105,4% en los últimos 12 meses al 30 de junio de 2015 (fuente: Consensus Economics).

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

	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Δ Jun. 15 vs. Mar. 15	Δ Jun. 15 vs. Jun. 14
				%	%
RESULTADO TRIMESTRAL					
Margen Financiero Bruto	9.324	7.610	4.728	22,5	97,2
Provisión para Cartera de Créditos	1.183	477	719	148,0	64,5
Comisiones y Otros Ingresos	2.935	3.017	1.766	(2,7)	66,2
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	863	814	411	6,0	110,0
Gastos de Personal y Operativos	7.099	6.433	3.917	10,4	81,2
Resultado Neto del Trimestre	3.356	3.605	2.143	(6,9)	56,6
Resultado Neto del Semestre	6.962		3.974		75,2
INDICADORES RELEVANTES					
Resultado Neto del Trimestre por Acción	34	36	22	(7,1)	56,5
Resultado Neto del Semestre por Acción	70		40		75,1
Valor Mercado Acción A	4.760	2.000	650	138,0	632,3
Valor Mercado Acción B	4.800	2.000	650	140,0	638,5
Valor Libros por Acción	370	333	262	11,0	41,1
Resultado Neto del Trimestre/ Activo Promedio (ROA)	3,4%	3,9%	3,3%	(12,8)	3,0
Resultado Neto del Trimestre/ Patrimonio Promedio (ROE)	38,4%	42,3%	33,5%	(9,2)	14,6

¹ Los estados financieros se traducen al tipo de cambio controlado de Bs. 6,2842 / US\$1, de acuerdo con las normas de la Superintendencia Nacional de Valores, regulador de Mercantil Servicios Financieros. Ver sección de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Pág. 17.

Activo: Durante el segundo trimestre de 2015 el activo total se incrementó en Bs. 69.390 millones (17,8%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 459.083 millones, superior en Bs. 171.566 millones (59,7%) al cierre del segundo trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 71.640 millones (22,2%) en el segundo trimestre de 2015 y Bs. 167.653 millones (73,9%) respecto a junio de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 85 millones (1,1%) en el segundo trimestre de 2015 y US\$ 721 millones (9,7%) respecto a junio de 2014.
- ✓ **Mercantil Seguros** aumentó Bs. 4.492 millones (25,6%) en el segundo trimestre de 2015 y Bs. 9.671 millones (78,2%) respecto a junio de 2014.

Cartera de Créditos, neta: Durante el segundo trimestre de 2015 la cartera de créditos neta se incrementó Bs. 37.813 millones (17,7%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 251.400 millones, superior en Bs. 94.560 millones (60,3%) al cierre del segundo trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 36.614 millones (20,5%) en el segundo trimestre de 2015 y Bs. 91.569 millones (74,3%) con respecto a junio de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** aumentó US\$ 184 millones (3,4%) en el segundo trimestre de 2015 y aumentó US\$ 504 millones (10,0%) con respecto a junio de 2014.

Depósitos: Durante el segundo trimestre de 2015 los depósitos se incrementaron en Bs. 58.406 millones (18,2%) respecto al trimestre anterior para alcanzar Bs. 379.041 millones, superior en Bs. 142.960 millones (60,6%) respecto al cierre del segundo trimestre de 2014.

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

- ✓ **Mercantil Banco Universal** aumentó Bs. 58.470 millones (20,9%) en el segundo trimestre de 2015 y Bs. 139.878 millones (70,6%), respecto a junio de 2014.
- ✓ **Mercantil Commercebank** se mantuvo similar al cierre del trimestre anterior, al alcanzar US\$ 6.368 millones al cierre de junio de 2015 y aumentó US\$ 558 millones (9,6%), respecto a junio de 2014.

Patrimonio: Se ubicó en Bs. 37.831 millones lo que representa un aumento de Bs. 3.749 millones (11,0%) respecto al trimestre anterior cuando se ubicó en Bs. 34.082 millones y Bs. 11.028 millones (41,1%) superior respecto al cierre del segundo trimestre de 2014. La variación del trimestre en el patrimonio obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 3.356 millones y al aumento de Bs. 393 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Índices de Capital: El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de junio de 2015, es de 8,2% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 13,4%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (9,3% y 15,9% al 30 de junio de 2014).

- ✓ **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 30 de junio de 2015, tiene un índice de patrimonio sobre activos de 9,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos de 14,1% (9,6% y 16,2% al 30 de junio de 2014).
- ✓ **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 30 de junio de 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,6%, (10,2% y 14,8% al 30 de junio de 2014).

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

Resumen de los Estados Financieros (Expresado en millones de bolívares, excepto porcentajes)					
	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Δ Jun. 15 vs. Mar. 15	Δ Jun. 15 vs. Jun. 14
				%	%
Disponibilidades	104.027	82.375	51.994	26,3	100,1
Portafolio de Inversiones	81.624	78.933	69.584	3,4	17,3
Cartera de Créditos, Neta	251.400	213.587	156.840	17,7	60,3
Otros Activos	22.032	14.798	9.099	48,9	142,1
TOTAL ACTIVO	459.083	389.693	287.517	17,8	59,7
GESTION DE PATRIMONIOS	95.928	78.411	54.245	22,3	76,8
Depósitos	379.041	320.635	236.081	18,2	60,6
Pasivos Financieros	8.062	5.610	5.818	43,7	38,6
Otros Pasivos	34.149	29.366	18.814	16,3	81,5
Patrimonio	37.831	34.082	26.803	11,0	41,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	459.083	389.693	287.517	17,8	59,7

Tabla de Contenido

Págs.

➤ Contribución de las Subsidiarias	4
➤ Participación de Mercado	5
➤ Calificaciones de Riesgo	5
➤ Análisis de los Estados Financieros Consolidados	6
➤ Resultados en Operación Financiera	
➤ Margen Financiero Bruto	6
➤ Provisión de Cartera de Créditos	7
➤ Total Comisiones y Otros Ingresos	8
➤ Total Primas de Seguros, Netas de Siniestros	8
➤ Total Gastos Operativos	9
➤ Índices de Eficiencia	10
➤ Balance General	
➤ Liquidez	10
➤ Portafolio de Inversiones	11
➤ Actividad de Intermediación	
➤ Cartera de Créditos	13
➤ Depósitos	14
➤ Total Activo	15
➤ Obligaciones Financieras	16
➤ Patrimonio	16
➤ Índices de Capital	16
➤ Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	17
➤ Resumen de desempeño de subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias	18
➤ Gestión de Patrimonios	21
➤ Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano	22
➤ Reconocimientos	22
➤ Entorno Económico Global	22
➤ Entorno Económico Estados Unidos de América	23
➤ Entorno Económico Venezolano	24
➤ Anexo I: Resumen de los Principios Contables Utilizados para la Preparación de los Estados Financieros	25
➤ Anexo II: Estados Financieros de Mercantil Servicios Financieros, C.A.	26
➤ Anexo III: Clasificación de la Cartera de Créditos Consolidada	31
➤ Anexo IV: Porcentaje Regulatorio de Cartera de Créditos en Venezuela	32
➤ Anexo V: Evolución de la Acción Resumen de Indicadores Financieros	33
➤ Anexo VI: Estados Financieros Mercantil Banco Universal	35
➤ Anexo VII: Estados Financieros Mercantil Commercebank Florida Bancorp	37
➤ Anexo VIII: Estados Financieros Mercantil Seguros	39
➤ Anexo IX: Indicadores Macroeconómicos	41

Contribución de las Subsidiarias

30 de junio de 2015

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

Patrimonio: Bs. 37.831

Patrimonio
Principales
Subsidiarias

Mercantil ⁽²⁾ Banco Universal Bs. 39.990	Mercantil ⁽²⁾ Commercebank Bs. 4.124	Otros Bancos en el Exterior Bs. 1.680	Mercantil ⁽²⁾ Seguros Bs. 5.319	Mercantil Merinvest Bs. 321	Otras Bs. 195
---	---	--	--	-----------------------------------	------------------

Principal
Actividad

■ Banco Universal en Venezuela	■ Banca comercial, corretaje y servicios fiduciarios en U.S.A	■ Banca Internacional	■ Seguros en Venezuela y en el Exterior	■ Banca de Inversión, Fondos Mutuales Corretaje y Trading	■ Otros Negocios no Financieros
--------------------------------	---	-----------------------	---	---	---------------------------------

Principales
Subsidiarias

■ Mercantil Commercebank N.A.	■ Mercantil Bank (Schweiz) AG.	■ Mercantil Seguros Panamá S.A.	■ Mercantil Merinvest, Casa de Bolsa, C.A.
■ Mercantil Commercebank Investment Services (MCIS)	■ Mercantil Bank and Trust Limited (Islas Caiman)		■ Mercantil Servicios de Inversión, C.A.
■ Mercantil Commercebank Trust Company (MCTC)	■ Mercantil Bank (Curacao) NV		■ Mercantil Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.
	■ Mercantil Bank (Panamá) S.A.		■ Mercantil Capital Markets (Panamá)

En millones de Bs. ⁽¹⁾							Total
Total Activos	382.420	51.226	3.978	20.563	179	716	459.083
% Activo	83,3%	11,2%	0,9%	4,5%	0,0%	0,1%	100,0%
Portafolio de Inversiones	54.202	13.966	1.683	11.610	112	50	81.624
Cartera de Créditos (Neta)	214.849	34.721	1.831	-	-	-	251.400
Depósitos	337.296	39.347	2.397	-	-	-	379.041
Contribución							
Resultado neto:							
Trimestre	2.861	42	(41)	239	16	240	3.356
Semestre	6.188	65	(58)	530	32	205	6.962
Gestión de Patrimonios	38.703	11.362	3.246	69	42.548	-	95.928
Número de empleados	7.355	962	123	1.492	47	30	10.009

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

² Véase análisis por filial en la sección de Resumen de desempeño de subsidiarias bajo sus normas contables regulatorias (Pág. 18)

Participación de Mercado

	Posicionamiento		Participación Mercado
	Comercial y Universal	Privada	
Venezuela			
Mercantil Banco ⁽¹⁾			
Créditos al Sector Turismo	2	1	14,5%
Créditos al Sector Manufacturero	2	1	14,9%
Créditos al Sector Agrario	2	1	13,5%
Créditos Hipotecarios (Ley Especial del Deudor Hipotecario)	5	2	6,6%
Créditos al Sector Microcréditos	5	4	9,2%
Cartera de Créditos Bruta	3	2	13,3%
Depósitos de Ahorro	1	1	21,3%
Depósitos Totales	3	2	11,9%
Captaciones Totales + Otras Obligaciones a la Vista	3	2	11,4%
Total de Activos	4	3	11,4%
Activos de los Fideicomisos	5	2	7,9%
		Mercado Asegurador	
Mercantil Seguros ⁽²⁾		2	12,6%
EE.UU.			
Mercantil Commercebank	EE.UU. ⁽³⁾	Florida ⁽⁴⁾	
Depósitos	117	15	

(1) Cifras según balances de publicación en prensa al 30/06/2015.

(2) Cifras según Publicación de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora al 30/06/2015.

(3) Cifras según American Bankers en base a los 200 Holding Bancarios, Bancos Comerciales y Entidades de Ahorro con más Depósitos en EE.UU. al 31/12/14.

(4) Cifras según Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), para el Estado de la Florida, USA, al 30-06-2014, para un total de 267 instituciones.

Calificaciones de Riesgo

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

(*) Sociedad Calificadora de Riesgos en Venezuela.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Resultados en Operación Financiera

(En millones de Bs. excepto porcentajes)	Trimestres Finalizados en				Semestres Finalizados en			
	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%
Margen Financiero Bruto	9.324	4.728	4.596	97,2	16.935	8.601	8.334	96,9
Provisión para Cartera de Créditos	1.183	719	464	64,5	1.660	935	725	77,5
Margen Financiero Neto	8.141	4.009	4.132	103,1	15.275	7.666	7.609	99,3
Comisiones y Otros Ingresos	2.935	1.766	1.169	66,2	5.950	3.318	2.633	79,4
Primas de Seguros, Netas de Sinistros	863	411	452	110,0	1.677	926	751	81,1
Resultado en Operación Financiera	11.939	6.186	5.753	93,0	22.902	11.910	10.993	92,3

Margen Financiero Bruto

En el segundo trimestre de 2015, el margen financiero bruto alcanzó Bs. 9.324 millones, 97,2% superior al margen del segundo trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 4.728 millones, principalmente por el incremento de los activos y pasivos financieros. Los ingresos financieros se ubicaron en Bs. 12.851 millones, registrando un incremento de 91,2% respecto al mismo trimestre del año anterior, este aumento se ve reflejado en el comportamiento de los ingresos por cartera de créditos, que mostraron una variación de 112,0%. Por su parte los gastos financieros se ubicaron en Bs. 3.527 millones, 77,1% superior al segundo trimestre de 2014.

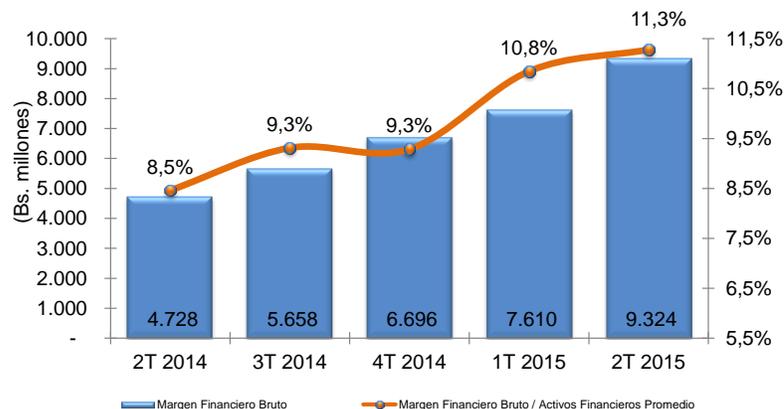
El índice de intermediación financiera (cartera de créditos a depósitos), se ubicó en 68,4% al cierre del segundo trimestre de 2015 (68,5% al cierre de junio de 2014).

- **Mercantil Banco Universal**, alcanzó Bs. 8.818 millones, 103,7% superior al margen financiero del segundo trimestre del año anterior cuando se ubicó en Bs. 4.330 millones, principalmente por el mayor volumen de activos y pasivos financieros. El índice de intermediación financiera se ubicó en 64,7% en junio 2015 y en 63,2% en junio de 2014.
- **Mercantil Commercebank, N.A.**, alcanzó US\$ 42 millones, 18,2% superior al margen financiero del segundo trimestre del año anterior cuando se ubicó en US\$ 36 millones. El Banco mantiene una porción significativa de sus activos, US\$ 2.379 millones, es decir más del 29%, en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por éste. Este elevado nivel de liquidez le ha seguido permitiendo al Banco una amplia flexibilidad para aumentar sus operaciones crediticias.

En el primer semestre de 2015, el margen financiero bruto fue de Bs. 16.935 millones, 96,9% superior al obtenido en el primer semestre de 2014 de Bs. 8.601 millones.

El margen financiero bruto sobre los activos financieros promedio de Mercantil al 30 de junio de 2015 fue 11,3% en comparación al mismo periodo del año anterior de 8,5%.

Evolución del Margen Financiero



Provisión para Cartera de Créditos

En el segundo trimestre de 2015, se registró un gasto de Bs. 1.183 millones, superior en Bs. 464 millones (64,5%) al segundo trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 719 millones.

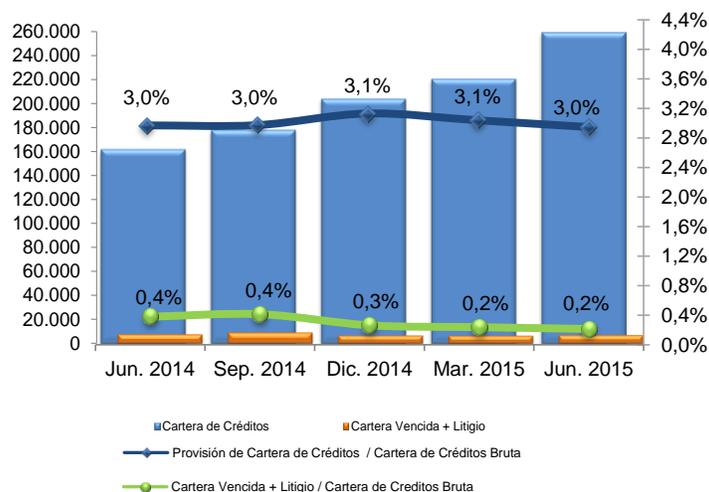
- **Mercantil Banco Universal** registró Bs. 1.144 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos en el segundo trimestre 2015 (Bs. 685 millones en el segundo trimestre de 2014), destinado principalmente a provisiones relacionadas con los sectores construcción y servicios, originado por el crecimiento de la cartera de créditos experimentado en el trimestre.
- **Mercantil Commercebank, N.A.** registró US\$ 4 millones de Provisiones para la Cartera de Créditos, principalmente para créditos relacionados con el sector comercial.

La provisión acumulada alcanzó Bs. 7.707 millones al 30 de junio de 2015, que representa un 3,0% sobre la cartera de créditos bruta mantenida, igual al índice alcanzado al 30 de junio de 2014. Esta provisión representa una cobertura de 1.378,7% de la cartera vencida y en litigio (784,8% al 30 de junio de 2014).

En el primer semestre de 2015, se registró un gasto por provisiones para cartera de créditos de Bs. 1.660 millones, superior en 77,5% al primer semestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 935 millones.

Evolución Cartera de Créditos

(Bs. Millones)



Total Comisiones y Otros Ingresos

En el segundo trimestre de 2015, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 2.935 millones, superior en Bs. 1.169 millones (66,2%) al segundo trimestre de 2014 de Bs. 1.766 millones, principalmente por:

- Aumento de Bs. 1.238 millones (76,8%) de ingresos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros.
- Disminución de Bs. 69 millones (44,8%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

En el primer semestre de 2015, las comisiones y otros ingresos fueron de Bs. 5.950 millones, superior en Bs. 2.633 millones (79,4%) al primer semestre de 2014, lo que obedece principalmente al aumento de Bs. 2.572 millones (84,4%) de ingresos por financiamiento de pólizas de seguros, comisiones de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, entre otros y aumento de Bs. 61 millones (22,6%) en las ganancias por la actividad de compra y venta de títulos valores.

Total Primas de Seguro, netas de Siniestros

En el segundo trimestre de 2015, las Primas de Seguros, netas de Comisiones, Reaseguro y Siniestros fueron Bs. 863 millones, 110,0% superior al segundo trimestre de 2014 de Bs. 411 millones. Esta mejora se debe al ramo de Automóviles.

Las primas cobradas correspondientes al segundo trimestre de 2015 fueron de Bs. 7.704 millones, lo que representa Bs. 4.211 millones y 120,6% más que el segundo trimestre de 2014. Este crecimiento se debe principalmente al ramo de Automóvil (146,6%) y de Salud Colectivo (97,5%). Al 30 de junio de 2015, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado de 12,6%.

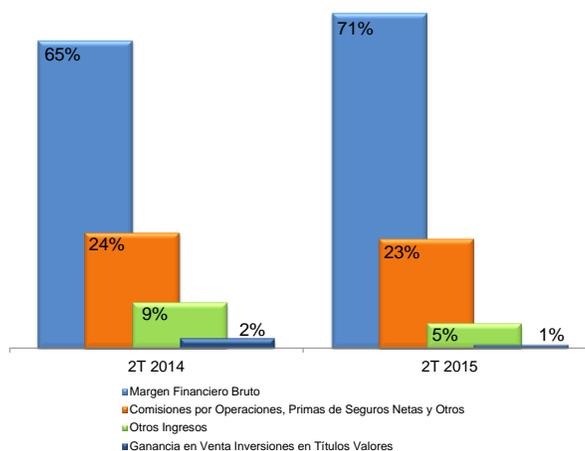
Los siniestros y los gastos de administración correspondientes al segundo trimestre de 2015 fueron de Bs. 5.218 millones, superiores en Bs. 2.659 millones (103,9%) con respecto al segundo trimestre de 2014 cuando alcanzaron Bs. 2.559 millones, el crecimiento se debe principalmente al ramo de Personas. El ratio de siniestros incurridos, respecto a primas devengadas se ubicó en 67,7% en el segundo trimestre de 2015 (64,2% en el segundo trimestre de 2014). El resultado técnico se ubicó en Bs. 74 millones, similar al segundo trimestre del año 2014.

Al cierre del primer semestre de 2015, las primas de seguros, netas de comisiones, reaseguro y siniestros se ubicaron en Bs. 1.677 millones, superior en 81,1% al mismo semestre del año anterior. Las primas cobradas fueron de Bs. 14.254 millones, lo que representa Bs. 7.338 millones y 107,6% superior al primer semestre de 2014. Este crecimiento se debe principalmente al producto de Automóvil (134,9%) y de Personas (80,9%). Los siniestros y los gastos de administración alcanzaron Bs. 9.315 millones, superiores en Bs. 4.599 millones (97,5%) con respecto al primer semestre de 2014.

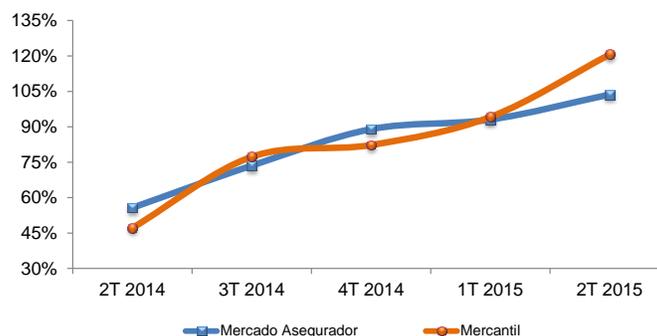
Distribución del Total Ingresos

Bs. 6.905 millones Junio 2014

Bs. 13.122 millones Junio 2015



Primas Cobradas (Variación 12 meses)



Total Gastos Operativos

(En millones de Bs. excepto porcentajes)	Trimestres				Semestres			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%
Resultado en Operación Financiera	11.939	6.186	5.753	93,0	22.902	11.910	10.993	92,3
Gastos Operativos								
Gastos de Personal	2.135	1.433	702	49,0	4.501	2.782	1.719	61,8
Otros Gastos Operativos	4.964	2.484	2.480	99,8	9.030	4.982	4.048	81,3
Impuestos Corriente y Diferido	1.482	125	1.357	1.085,6	2.405	172	2.233	1.298,3
Intereses Minoritarios	(2)	(1)	(1)	100,0	(4)	(2)	(2)	100,0
Resultado Neto	3.356	2.143	1.213	56,6	6.962	3.974	2.988	75,2

En el segundo trimestre de 2015, los gastos operativos fueron de Bs. 7.099 millones, 81,2% superior al segundo trimestre del año 2014 cuando se ubicaron en Bs. 3.917 millones. Este aumento se debe principalmente a:

- Bs. 702 millones por gastos de personal, 49,0% superior al mismo período del año anterior. Este aumento de los gastos obedeció a la aplicación de compensación y beneficios acordes al mercado. Para Mercantil Banco Universal, los activos por empleado pasaron de Bs. 30,9 millones en el 2014 a Bs. 52,0 millones en el 2015. En Mercantil Seguros, la prima neta cobrada por empleado pasó de Bs. 2,2 millones en el 2014 a Bs. 5,2 millones en el 2015. En el caso de los negocios en el exterior, los activos por empleado se ubicaron en US\$ 8,5 millones en el 2015, similar al mismo periodo del anterior.
- Bs. 476 millones (62,1%) de aumento en los gastos por aportes a organismos reguladores.
- Bs. 183 millones (91,5%) de aumento en los gastos por impuestos y contribuciones.
- Bs. 1.821 millones (120,0%) de aumento en los gastos por comisiones por el uso de la red de puntos de venta y cajeros, entre otros.
- Bs. 1.357 millones (1.085,6%) de aumento en el gasto de impuesto sobre la renta, debido principalmente a que las actividades financieras y de seguros quedaron excluidas del sistema de ajuste por inflación como consecuencia de cambios en la normativa fiscal en Venezuela.

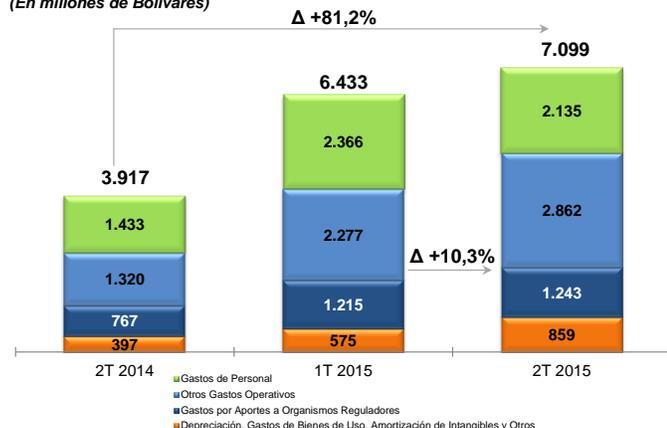
En el primer semestre de 2015, los gastos operativos fueron Bs. 13.531 millones, 74,3% superior al primer semestre del año 2014 de Bs. 7.763 millones, principalmente debido a un aumento de Bs. 1.719 millones en gastos de personal y Bs. 4.048 millones de incremento en los otros gastos operativos; estos últimos presentan un mayor gasto de depreciación, gastos de bienes de uso, amortización de intangibles y otros por Bs. 750 millones; mayor gasto por aportes a organismos reguladores por Bs. 1.008 millones; aumento en los gastos por impuestos y contribuciones por Bs. 379 millones y aumento de Bs. 1.911 millones en las comisiones por el uso de la red de puntos de ventas y cajeros automáticos, traslados y comunicaciones, entre otros. El gasto de impuesto sobre la renta se incrementó en Bs. 2.233 millones en relación con el primer semestre de 2014.

Los gastos operativos incluyen impuestos y contribuciones de naturaleza fiscal de conformidad con la normativa legal vigente, cuyo monto asciende a la cantidad de Bs. 6.750 millones, que representan el 42,4% del total de gastos operativos.

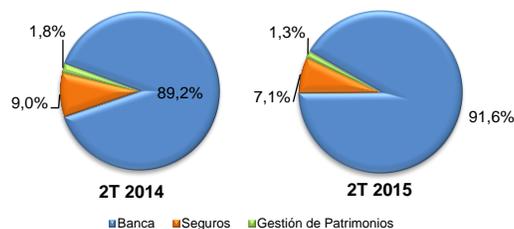
Total Gastos Operativos

Trimestres

(En millones de Bolívares)

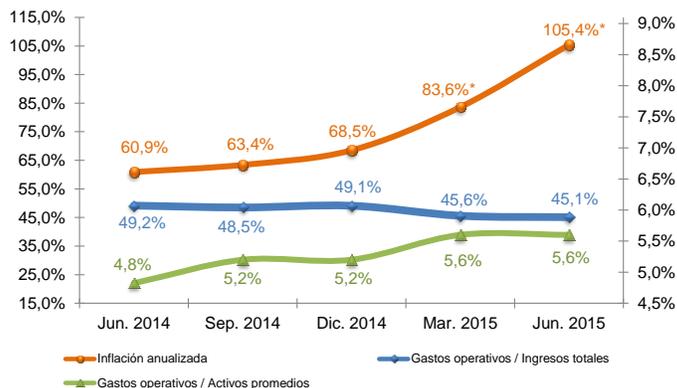


Distribución del Resultado Neto por Segmentos de Negocios



Índices de Eficiencia

El índice de eficiencia medido por la relación de gastos operativos entre activos promedio, se ubicó en junio de 2015 en 5,6% siendo en junio 2014, 4,8%. En cuanto al índice de gastos operativos entre ingresos totales, se situó en junio de 2015 en 45,1% (49,2% en junio 2014). Los Gastos de Personal y Operativos se ven afectados por la inflación en Venezuela que se estima fue de 105,4%* en los últimos 12 meses al 30 de junio de 2015.



* Fuente: Consensus Economics

Balance General

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

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

	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Jun. 15 vs. Mar. 15		Jun. 15 vs. Jun. 14	
				Bolívares	%	Bolívares	%
Disponibilidades	104.027	82.375	51.994	21.652	26,3	52.033	100,1
Portafolios de Inversiones	81.624	78.933	69.584	2.691	3,4	12.040	17,3
Cartera de Créditos, Neta	251.400	213.587	156.840	37.813	17,7	94.560	60,3
Total Activo	459.083	389.693	287.517	69.390	17,8	171.566	59,7
Depósitos	379.041	320.635	236.081	58.406	18,2	142.960	60,6
Patrimonio	37.831	34.082	26.803	3.749	11,0	11.028	41,1
Gestión de Patrimonios	95.928	78.411	54.245	17.517	22,3	41.683	76,8

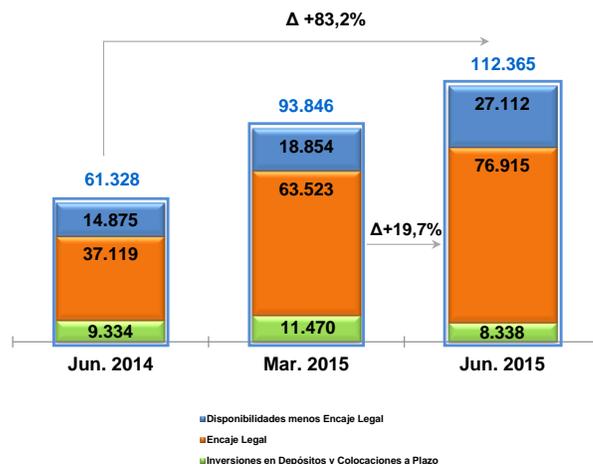
Liquidez

Al cierre del segundo trimestre de 2015, las disponibilidades (efectivo y encaje legal en Venezuela) más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo que se incluyen en el portafolio de inversiones registraron un aumento de 19,7%, alcanzando un saldo de Bs. 112.365 millones, superior en Bs. 18.519 millones respecto al 31 de marzo de 2015, cuando se ubicaron en Bs. 93.846 millones. Este aumento se ve reflejado principalmente en las cuentas mantenidas en el Banco Central de Venezuela.

Respecto al 30 de junio de 2014, las disponibilidades más las inversiones en depósitos y colocaciones a plazo crecieron Bs. 51.037 millones (83,2%), al pasar de Bs. 61.328 millones a Bs. 112.365 millones.

El índice de liquidez calculado como la relación de las disponibilidades entre depósitos se ubicó en 27,4% y el de disponibilidades e inversiones entre los depósitos en 49,0%, siendo de 25,7% y 50,3%, respectivamente, para marzo de 2015 y de 22,0% y 51,5% respectivamente, al cierre del segundo trimestre de 2014.

Liquidez (En millones de Bolívares)



Portafolio de Inversiones

Al cierre del segundo trimestre de 2015, el portafolio de Inversiones se ubicó en Bs. 81.624 millones, superior en Bs. 2.691 millones (3,4%) con respecto al primer trimestre del año 2015, cuando se ubicó en Bs. 78.933 millones. Este crecimiento se observa principalmente en las inversiones emitidas por la República Bolivariana de Venezuela, Empresas Publicas y Entes Descentralizados.

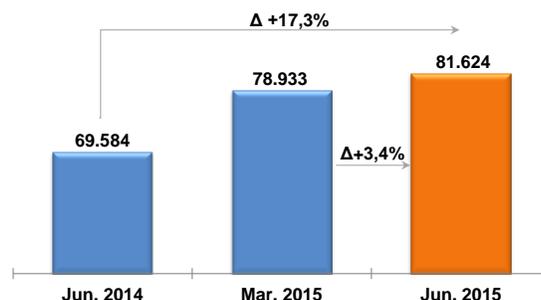
Respecto al 30 de junio de 2014, el portafolio de inversiones creció Bs. 12.040 millones (17,3%) al pasar de Bs. 69.584 millones a Bs. 81.624 millones.

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

		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>				
		Junio 2015	Marzo 2015	Δ Abs.	Δ %	
Mercantil Banco Universal	Bs.	65.948	57.336	8.612	15,0	
Mercantil Seguros	Bs.	12.343	10.064	2.280	22,7	
Mercantil Commercebank	US\$	2.218	2.323	(105)	(4,5)	

Portafolio Inversiones

(En millones de Bolívares)



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

Inversiones por Vencimiento y Rendimiento											
<i>(Expresado en millones de Bs., excepto porcentajes)</i>											
AÑOS	Para negociar	Disponibles para la venta		Mantenidas al Vencimiento		Acciones	Depósitos a Plazo		Fideicomisos e Inversiones de Disp. Restringida		TOTAL
	Bs. ¹	Bs. ¹	% ³	Bs. ²	% ³	Bs. ¹	Bs. ¹	%	Bs. ¹	% ³	
Bs. Menos 1		4.366	6,0	3.634	4,3		8.326 ⁴	6,4	237	3,3	16.563
De 1 a 5		6.426	12,3	3.190	5,4				4	12,3	9.620
Más 5		14.175	13,4	24.840	5,4	261					39.276
US\$ Menos 1	4	270	2,3	140	3,0		12	0,4	410	4,6	835
De 1 a 5		2.624	3,1	139	4,0						2.763
Más 5	2	12.479	3,8	19	8,1	53			14	2,8	12.566
	6	40.338		31.963		315	8.338		664		81.624

¹ Valor de mercado.

² Costo amortizado.

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

⁴ Bs 3.936 millones corresponden a colocaciones en el Banco Central de Venezuela con vencimientos menores a 60 días

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

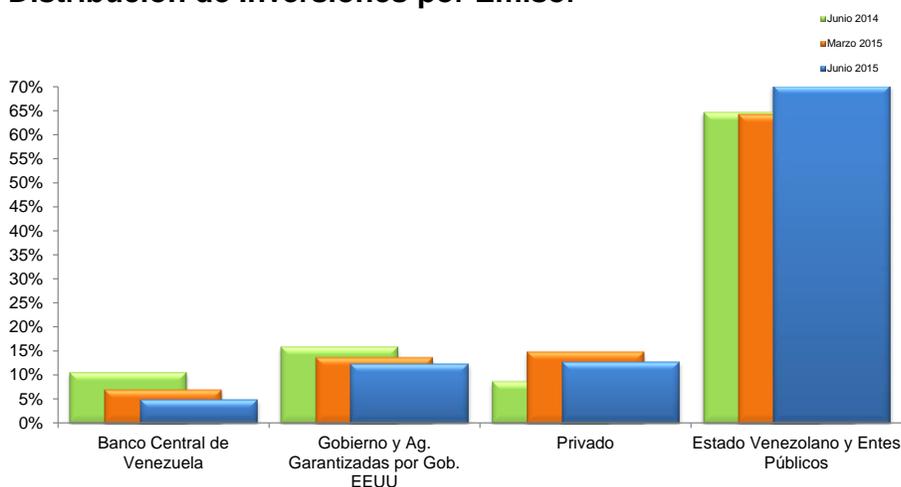
Distribución de las Inversiones por Emisor y por Moneda (En millones de Bs. y US\$, excepto porcentajes)							
	Banco Central de Venezuela	Gobierno EEUU	Agencias Garantizadas por Gob. EEUU	Privado Int'l	Estado Venezolano y Entes Públicos	Privado Venezolano	Totales en Bs
Bolívares							
Mercantil Banco Universal	3.936				49.573	496	54.005
Mercantil Seguros y Otros					7.188	4.266	11.455
Total Bs.	3.936	-	-	-	56.761¹	4.762	65.459
US Dólares							
Mercantil Banco Universal			14	12	3		29
Mercantil Commercebank Florida Bancorp		829	610	775	9		2.222
Mercantil Seguros y Otros		121	26	99	70	4	320
Total US\$	-	950	651	885	82	4	2.572
Distribución %	4,8%	7,3%	5,0%	6,8%	70,2%	5,9%	100,0%

¹ Bs. 747 millones incluyen cláusulas de indexación cambiaria.

Los bonos de la deuda pública nacional emitidos por el Estado Venezolano, representan 0,70 veces el patrimonio y 5,7% de los activos de Mercantil (0,61 y 5,3% en marzo de 2015, respectivamente). Respecto a Mercantil Banco Universal, estos títulos representan 0,47 veces el patrimonio y 4,7% de los activos (0,54 y 5,3% en marzo de 2015, respectivamente).

Al 30 de junio de 2015, la filial Mercantil, C.A. Banco Universal ha adquirido por requerimiento del Ejecutivo Nacional, Valores Hipotecarios, Certificados de Participación, Bonos Agrícolas y Acciones, por un monto de Bs. 30.975 millones, los cuales representan el 57,4% del portafolio de inversiones y 1,1 veces su patrimonio (Bs. 29.954 millones los cuales representan el 58,4% de su portafolio de inversiones y 1,2 veces su patrimonio al 31 de marzo de 2015).

Distribución de Inversiones por Emisor



Actividad de Intermediación

Cartera de Créditos

Al cierre del segundo trimestre de 2015, la cartera de créditos neta se ubicó en Bs. 251.400 millones, lo que representa un aumento de 17,7% respecto al primer trimestre del año 2015, cuando se ubicó en Bs. 213.587 millones.

Respecto al 30 de junio de 2014, la cartera de créditos aumentó Bs. 94.560 millones (60,3%), al pasar de Bs. 156.840 millones a Bs. 251.400 millones.

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

		(En millones, excepto porcentajes)			
		Junio 2015	Marzo 2015	Δ Abs	Δ %
Mercantil Banco Universal	Bs.	214.849	178.235	36.614	20,5
Mercantil Commercebank	US\$	5.25	5.342	184	3,4

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

- Mercantil Banco Universal 0,2% en comparación con 0,4% del sistema financiero venezolano.
- Mercantil Commercebank, N.A. 0,2%, inferior al cierre del trimestre anterior de 0,3%. Los créditos sin devengo de intereses alcanzaron 1,2% del total de la cartera de créditos (0,7% al 31 de marzo de 2015)

El 99,6% de la cartera de créditos de Mercantil está en situación vigente al 30 de junio de 2015. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.378,7% de la cartera vencida y en litigio (1.276,2% al 31 de marzo de 2015), siendo este indicador de 1.569,5% en Mercantil Banco Universal (1.540,2% al 31 de marzo de 2015) y 524,7% en Mercantil Commercebank (396,3% al 31 de marzo de 2015).

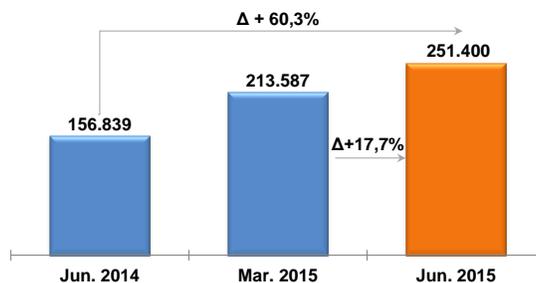
El análisis de las principales filiales de Mercantil y su posicionamiento de mercado se encuentran en las páginas 5 y 18.

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

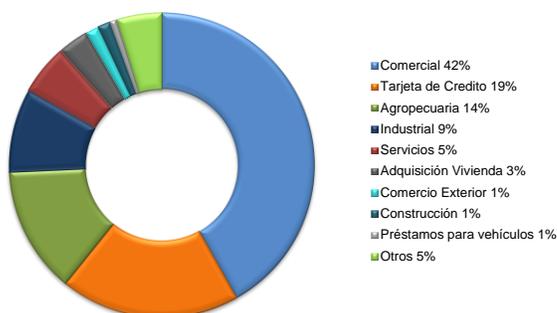
El porcentaje regulatorio de cartera de créditos (Mercantil Banco Universal) por sector de la economía y tasas de interés, se encuentra en el Anexo IV.

Cartera de Créditos Neta

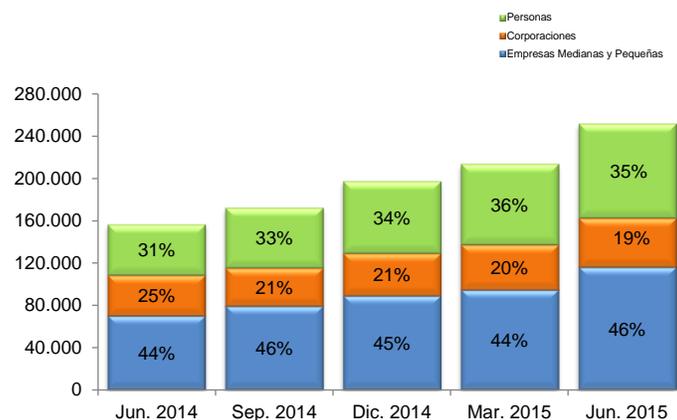
(En millones de Bolívars)



Cartera de Créditos por Actividad Económica Junio 2015



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



Depósitos

Al cierre del segundo trimestre de 2015, los depósitos alcanzaron Bs. 379.041 millones, lo que representa un aumento de Bs. 58.406 millones (18,2%) respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 320.635 millones.

Respecto al 30 de junio de 2014, los depósitos crecieron Bs. 142.960 millones (60,6%) al pasar de Bs. 236.081 millones a Bs. 379.041 millones.

La composición de las captaciones del público estuvo liderada por los depósitos en cuentas corrientes, los cuales alcanzaron Bs. 261.598 millones, 22,4% de incremento respecto al trimestre anterior, representando el 69,0% de los recursos captados. Por su parte los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo se incrementaron Bs. 9.072 millones (9,2%) y Bs. 1.423 millones (17,0%), respectivamente, en el mismo período.

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

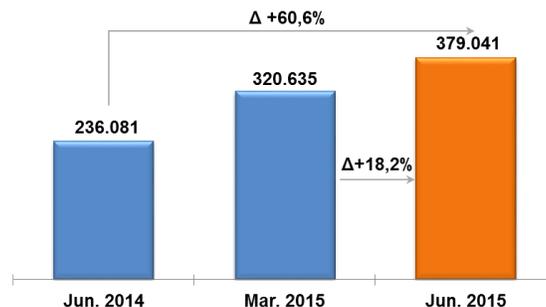
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Junio 2015	Marzo 2015	Δ Abs.	Δ %
Mercantil Banco Universal	Bs.	337.975	279.505	58.470	20,9
Mercantil Commercebank	US\$	6.368	6.370	(1)	0,0

Al relacionar la cartera de préstamos con los depósitos, Mercantil cuenta con un índice de intermediación financiera de 68,4%, que compara con el índice alcanzado en marzo de 2015 de 68,7%.

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

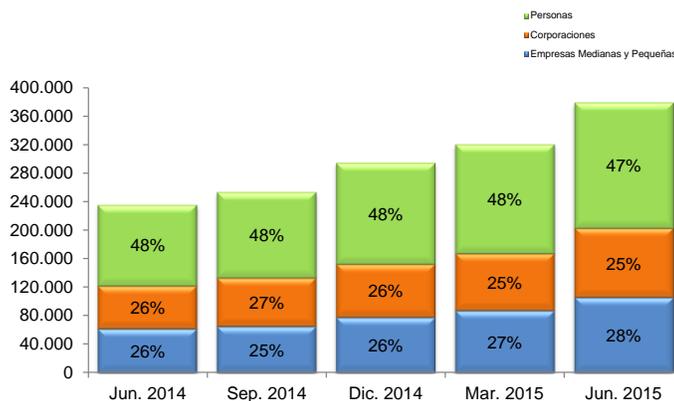
Depósitos

(En millones de Bolívares)



Depósitos por Segmento de Negocios

(En millones de bolívares)



Total Activo

Al cierre del segundo trimestre de 2015 el total activo registro un incremento de 17,8%, alcanzando un saldo de Bs. 459.083 millones, superior en Bs. 69.390 millones respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en Bs. 389.693 millones. Este crecimiento se debe al comportamiento de las disponibilidades y de la cartera de créditos, los cuales crecieron en Bs. 21.652 millones y Bs. 37.813 millones, respectivamente. De esta manera, los activos productivos alcanzan una ponderación de 75,1% sobre el total de activo, superior en Bs. 43.424 millones (14,4%) con relación al trimestre anterior.

Respecto al 30 de junio de 2014, los activos crecieron Bs. 171.566 millones (59,7%), al pasar de Bs. 287.517 millones a Bs. 459.083 millones.

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

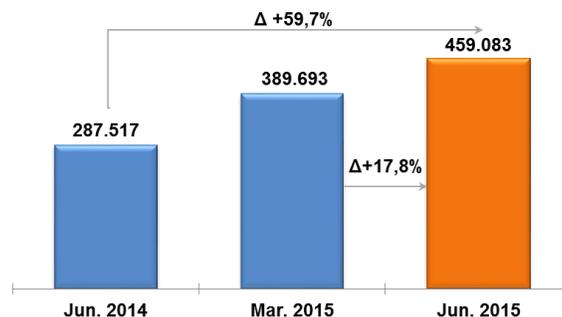
		<i>(En millones, excepto porcentajes)</i>			
		Junio 2015	Marzo 2015	Abs. Δ	%
Mercantil Banco Universal	Bs.	394.599	322.959	71.640	22,2
Mercantil Seguros	Bs.	22.040	17.548	4.492	25,6
Mercantil Commercebank	US\$	8.170	8.085	85	1,1

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

La composición del activo total mantuvo a la cartera de créditos como elemento principal con una participación del 54,8%, las disponibilidades presentan una participación de 22,7%, mientras que al final del trimestre el portafolio de inversiones alcanzó una participación de 17,8%.

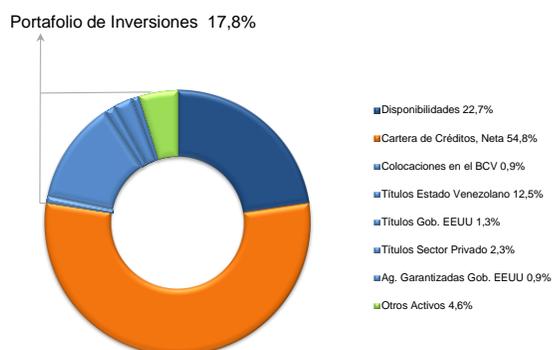
Total Activo Consolidado

(En millones de Bolívars)



Distribución de Activos Total Bs. 459.083 millones Junio 2015

Composición por tipo de Activo



Obligaciones Financieras

Al cierre del segundo trimestre del año 2015, las obligaciones financieras alcanzaron Bs. 9.146 millones, superior en 35,8% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicaron en Bs. 6.736 millones, respecto al 30 de junio de 2014, las obligaciones aumentaron 36,9%.

	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014
(Expresado en millones de Bs.)	Bs.	Bs.	Bs.
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la institución	388	429	166
Obligaciones Subordinadas	696	696	696
	1.084	1.126	862
Otros pasivos financieros*	8.062	5.610	5.818
	9.146	6.736	6.680

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

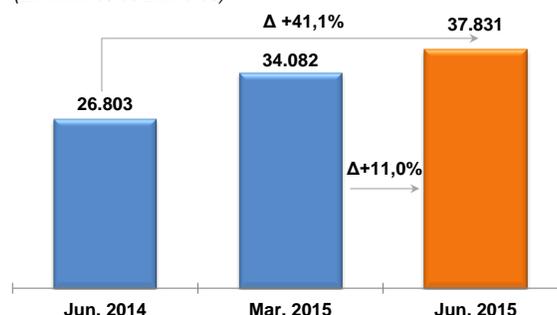
Patrimonio

Al cierre del segundo trimestre de 2015, el patrimonio se ubicó en Bs. 37.831 millones lo que representa un aumento de Bs. 3.749 millones (11,0%) respecto al trimestre anterior cuando alcanzó Bs. 34.082 millones, respecto al segundo trimestre de 2014 presenta un aumento de 41,1%, cuando se ubicó en Bs. 26.803 millones.

La variación en el segundo trimestre de 2015, obedece principalmente al resultado neto del periodo de Bs. 3.356 millones y al aumento de Bs. 393 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros.

Patrimonio

(En millones de Bolivares)



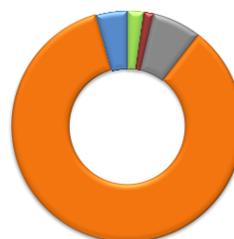
Índices de Capital

El patrimonio respecto a los activos de Mercantil al 30 de junio de 2015, es de 8,2% y sobre los activos ponderados con base en riesgos es de 13,4%, de acuerdo a las normas de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV), (9,3% y 15,9% al 30 de junio de 2014).

- **Mercantil Banco Universal**, según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela al 30 de junio de 2015, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,4% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 14,1% (9,6% y 16,2% al 30 de junio de 2014).
- **Mercantil Commercebank. N.A.**, con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda al 30 de junio de 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,6%, (10,2% y 14,8% al 30 de junio de 2014).

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

Estructura del Patrimonio Junio 2015



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

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Posición en Moneda Extranjera

Mercantil posee US\$ 9.232 millones y US\$ 7.906 millones en activos y pasivos en moneda extranjera, respectivamente al 30 de junio de 2015.

Estados Financieros de Mercantil en Bs.

De conformidad con lo establecido por la Superintendencia Nacional de Valores, para presentar los estados financieros en bolívares (Bs.), Mercantil utiliza la tasa de cambio oficial controlada de Bs. 6,2842 / US\$1 para traducir los saldos en moneda extranjera que poseen sus filiales en Venezuela, así como los saldos de sus filiales del exterior. El efecto estimado por el aumento de cada Bs. 10/US\$1 al 30 de junio de 2015, sería un incremento de Bs. 94.000 millones en los activos y Bs. 14.000 millones en el patrimonio, de los cuales Bs. 3.600 millones se registrarían en los resultados del periodo.

Estados Financieros de Mercantil en US\$

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

Distribución de la posición en moneda extranjera

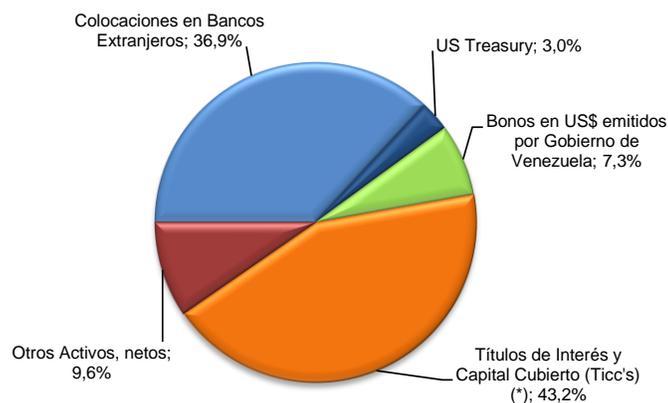
Al 30 de junio de 2015 el patrimonio de Mercantil alcanza Bs. 37.831 millones, parte del cual está cubierto en US dólares, con los siguientes activos netos:

Ubicación por Vehículo:

Activos US\$ 1.326 millones



Activos de subsidiarias en Venezuela (22%)



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

Resumen de desempeño de Subsidiarias bajo sus Normas Contables Regulatorias

Mercantil Banco Universal

El activo total de Mercantil Banco Universal creció Bs. 65.774 millones (20,7%) respecto a marzo de 2015. Durante el segundo trimestre de 2015 la cartera de créditos neta aumentó Bs. 36.614 millones (20,5%) y las captaciones del público se incrementaron en Bs. 58.117 millones (20,4%) respecto al cierre del primer trimestre de 2015, alcanzando la cifra de Bs. 214.849 millones y Bs. 342.904 millones, respectivamente. La calidad de la cartera de créditos continúa en niveles favorables, con índices de cartera vencida y en litigio como porcentaje de la cartera bruta de 0,2%, en comparación con 0,4% del sistema financiero venezolano. La provisión para la cartera representa una cobertura de 1.569,3% de la cartera vencida y en litigio (1.540,2% al 31 de marzo de 2015).

Al 30 de junio de 2015 la subsidiaria Mercantil Banco Universal es el cuarto banco en términos de activos totales, con una participación de mercado del 11,4%, teniendo la primera institución el 20,0% y los 4 principales bancos de Venezuela el 58,2% de participación del total del sistema financiero. Adicionalmente ocupa el primer lugar del sistema financiero privado venezolano en créditos destinados al sector turismo, manufactura y agrario con una participación de mercado del 14,5%, 14,9% y 13,5%, respectivamente. En cuanto a la cartera de créditos bruta y créditos destinados al sector hipotecario el banco ocupa el segundo lugar con una participación de mercado del 13,3% y 6,6%, respectivamente. Mercantil es el primer banco en Venezuela en depósitos de ahorro con una participación de mercado de 21,3%.

El patrimonio creció Bs. 2.803 millones (11,0%) respecto al trimestre anterior, para alcanzar Bs. 28.176 millones. Este aumento incluye principalmente el resultado neto del trimestre de Bs. 2.948 millones y disminución de Bs. 144 millones por ajuste a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta, entre otros. Al 30 de junio de 2015, el índice de patrimonio sobre activos es de 9,4% (mínimo requerido 9%) y sobre activos ponderados con base en riesgos según las normas de Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela es de 14,1% (mínimo requerido 12%).

En el segundo trimestre de 2015, el resultado neto de Bs. 2.948 millones representó un aumento de Bs. 1.034 millones (54,0%) respecto al segundo trimestre de 2014, principalmente por el incremento de Bs. 4.566 millones en el margen financiero bruto producto del crecimiento de los activos y pasivos financieros, Bs. 943 millones en ingresos netos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, Bs. 460 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumentos de Bs. 2.358 millones en los gastos de personal y operativos, Bs. 401 millones en los aportes a organismos reguladores y aumento de Bs. 1.256 de gasto de impuesto sobre la renta, debido principalmente a que las actividades financieras quedaron excluidas del sistema de ajuste por inflación como consecuencia de cambios en la normativa fiscal en Venezuela.

En términos semestrales, el resultado neto fue de Bs. 5.982 millones y representó un aumento de Bs. 2.477 millones (70,7%) respecto primer semestre de 2014. Este aumento está asociado principalmente al incremento de Bs. 8.259 millones en el margen financiero bruto, aumento de Bs. 1.995 millones en ingresos netos por comisiones por el uso de tarjetas de créditos y débito, así como otras comisiones por operaciones de clientes, aumento de Bs. 726 millones en el gasto de provisión para la cartera de créditos, aumento de Bs. 4.271 millones en los gastos de personal y operativos, y aumento de Bs. 802 millones en los aportes a organismos reguladores y aumento de Bs. 1.977 de gasto de impuesto sobre la renta.

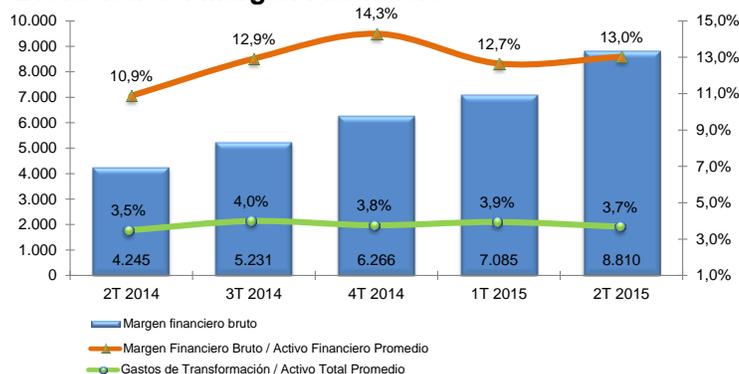
Mercantil Banco Universal ha cancelado impuestos y contribuciones de naturaleza fiscal de conformidad con la normativa legal vigente, cuyo monto asciende a la cantidad de Bs 5.710 millones, que representan el 42,2% de los gastos operativos.

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

	Jun. 2015	Mar. 2015	Jun. 2014
Total Activo	382.779	317.005	224.959
Portafolio de Inversiones	54.073	51.414	46.894
Cartera de Créditos, neta	214.849	178.235	123.280
Depósitos	342.904	284.787	202.015
Patrimonio	28.176	25.373	18.263
Resultado Neto del Trimestre	2.948	3.034	1.914
Resultado Neto del Semestre	5.982		3.505

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

Evolución del Margen Financiero



Mercantil Commercebank, N.A.

Al 30 de junio de 2015, **los activos totales** alcanzaron US\$ 8.193 millones, superior en US\$ 84 millones (1,0%) al trimestre anterior cuando se situaron en US\$ 8.109 millones y superior en 9,7% respecto al segundo trimestre de 2014. **La cartera de créditos neta** se ubicó en US\$ 5.527 millones, superior al trimestre anterior en US\$ 190 millones y superior en 10,4% respecto al segundo trimestre de 2014. Al 30 de junio de 2015 el Banco mantiene US\$ 2.379 millones (29,0% del total de activos) principalmente en colocaciones a corto plazo y títulos emitidos por el gobierno de los Estados Unidos o agencias patrocinadas por éste. **Los depósitos** del Banco alcanzaron US\$ 6.399 millones al cierre de junio 2015, que compara con US\$ 6.397 al cierre del trimestre anterior y un aumento de 9,6% respecto al segundo trimestre de 2014.

Mercantil Commercebank, N.A.

Consolidado

(En millones de US\$)

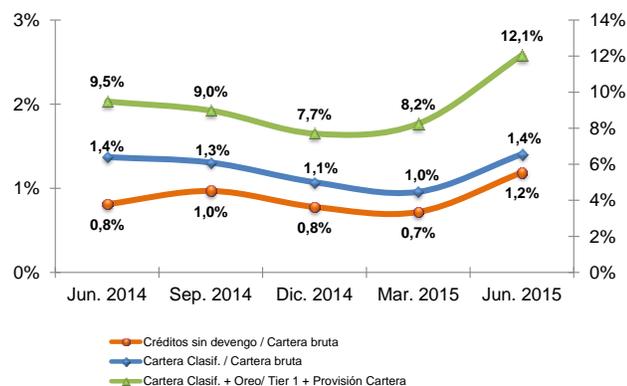
	Jun. 2015	Mar. 2015	Jun. 2014
Total Activo	8.193	8.109	7.467
Portafolio de Inversiones	2.379	2.481	2.228
Cartera de Créditos, neta	5.527	5.337	5.007
Depósitos	6.399	6.397	5.840
Patrimonio	751	758	740
Resultado Neto del Trimestre	6	6	7
Resultado Neto del Semestre	12		13

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

Los activos improductivos (créditos sin devengo de intereses y bienes recibidos en pago) se incrementaron en US\$ 10 millones respecto a junio de 2014. Respecto del total de activos, los activos improductivos constituyen 0,81%, similar al registrado en junio de 2014 de 0,75%. Respecto al total de préstamos, la morosidad se ubicó en 1,2% al cierre de junio 2015 que compara con 1,0% en el segundo trimestre de 2014.

El patrimonio del Banco al 30 de junio de 2015 se situó en US\$ 751 millones, inferior en US\$ 7 millones (0,9%) respecto al trimestre anterior, que incluye el resultado del trimestre de US\$ 6 millones, disminuciones de US\$ 10 millones por ajuste al valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta y de US\$ 3 millones por dividendos pagados. Al 30 de junio 2015 el índice de patrimonio sobre activos es de 9,3% y sobre activos ponderados con base en riesgos es de 12,6%, (10,2% y 14,8% al 30 de junio de 2014) con base en las normas de la Oficina del Contralor de la Moneda.

Indices Calidad de Cartera de Créditos



En el segundo trimestre de 2015, el resultado neto de US\$ 6 millones representó una disminución de US\$ 1 millón (10,4%) respecto al segundo trimestre de 2014, el cual es atribuido al aumento del margen financiero bruto en US\$ 6 millones, al aumento del requerimiento de provisión de cartera de créditos en US\$ 3 millones dado el crecimiento de ésta en el periodo, al aumento en las comisiones y otros ingresos en US\$ 2 millones y al aumento de los gastos operativos y de personal en US\$ 6 millones, principalmente por gastos relacionados al cumplimiento de regulaciones, por parte de los bancos que operan en los Estados Unidos, asociados a BSA "Bank Secrecy Act".

En términos semestrales, el resultado neto de US\$ 12 millones, representa una disminución de US\$ 1 millón (0,8%) respecto al primer semestre de 2014, el cual es atribuido al aumento del margen financiero bruto en US\$ 12 millones, al aumento del requerimiento de provisión de cartera de créditos en US\$ 3 millones, al aumento en las comisiones y otros ingresos en US\$ 5 millones y al aumento de los gastos operativos y de personal en US\$ 14 millones.

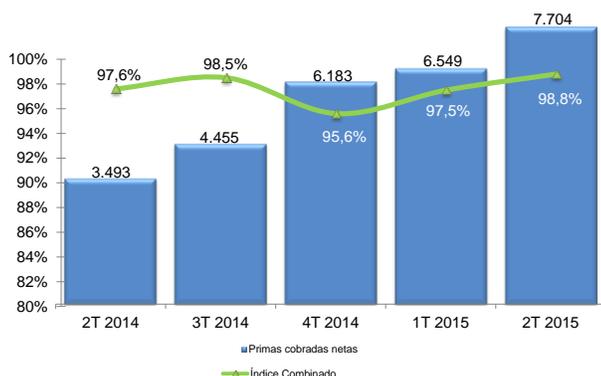
Mercantil Seguros

En el segundo trimestre de 2015, la **recaudación de primas** se ubicó en Bs. 7.704 millones, 120,6% superior al cierre del segundo trimestre de 2014, cuando alcanzó Bs. 3.493 millones. Al cierre del 30 de junio de 2015, Mercantil Seguros se ubicó en la segunda posición entre las empresas de seguros del país en términos de primas netas cobradas, con una participación de mercado del 12,6%.

Las cuentas del activo totalizaron para el 30 de junio de 2015, Bs. 21.465 millones, lo que representa un aumento del 18,7% en comparación con marzo de 2015. El patrimonio de la empresa se ubicó en Bs. 5.497 millones, cifra que permite contar con un margen de solvencia que cumple con las regulaciones vigentes.

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

Primas Cobradas Netas e Índice Combinado²



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

	Jun. 2015	Mar. 2015	Jun. 2014
Total Activo	21.465	18.080	12.152
Inversiones Aptas Reservas Técnicas	12.882	11.350	8.618
Inversiones No Aptas Reservas Técnicas	3.110	3.503	1.430
Patrimonio	5.497	4.826	3.915
Resultado Neto del Trimestre	718	260	270
Resultado Neto del Semestre	978		604
Primas Cobradas Trimestre	7.704	6.549	3.493
Primas Cobradas Semestre	14.254		6.866

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

Al cierre del 30 de junio de 2015, el **portafolio de inversiones** de la compañía asciende a Bs. 15.992 millones, superior en 7,7% al trimestre anterior. Así, el total de las Inversiones aptas para la representación de las Reservas Técnicas, alcanzaron Bs. 12.882 millones (13,5% superior en relación al trimestre anterior y 49,5% superior al cierre de junio de 2014), manteniéndose niveles de liquidez que permiten satisfacer ampliamente los compromisos con asegurados, asesores de seguros y reaseguradores.

En el segundo trimestre de 2015, el resultado técnico cerró en Bs. 74 millones, con un índice combinado¹ de 98,8%. **El resultado neto** del segundo trimestre de 2015 asciende a Bs. 718 millones (166,3% superior al cierre del segundo trimestre de 2014). El ratio de siniestros incurridos respecto a primas devengadas se ubicó en 67,7% (64,2% en el 2014).

En términos semestrales, el resultado técnico alcanzó Bs. 201 millones, con un índice combinado de 98,2%. **El resultado neto** del primer semestre de 2015 se ubicó en Bs. 978 millones (61,8%) superior al resultado del primer semestre de 2014. El ratio de siniestros incurridos respecto a las primas devengadas se ubicó en 66,1% al cierre del primer semestre de 2015 (62,1% al 30 de junio de 2014).

¹ Índice Combinado = (Siniestros + Comisiones + Gastos de Administración + Aportes y Contribuciones) / Primas Devengadas

Gestión de Patrimonios

El negocio de Gestión de Patrimonios comprende: servicios de fideicomiso, servicio de corretaje de valores, administración de fondos mutuales y servicios de administración de cartera. Los activos netos de terceros en administración que se registran fuera del balance al 30 de junio de 2015, alcanzaron Bs. 95.928 millones, superior en 22,3% y 76,8% al comparar con marzo 2015 y junio 2014, respectivamente, según el siguiente detalle:

ACTIVOS NETOS TOTALES (En millones Bs., excepto porcentajes)					
	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Δ Jun. 15 vs. Mar.15 %	Δ Jun. 15 vs. Jun. 14 %
Fideicomiso	27.485	26.169	20.953	5,0%	31,2%
Fondos Mutuales	2.372	2.244	1.988	5,7%	19,3%
Corretaje	46.948	30.808	16.041	52,4%	192,7%
Asesoría Financiera	3.901	3.887	3.743	0,4%	4,2%
Custodia Títulos Valores	15.221	15.303	11.520	(0,5)%	32,1%
Total Gestión de Patrimonios Bs.¹	95.928	78.411	54.245	22,3%	76,8%

¹ Incluye US\$ 2.345 millones (US\$ 2.387 millones a marzo de 2015 y US\$ 2.577 millones a junio de 2014)

Durante el segundo trimestre de 2015, el Fideicomiso administró activos por Bs. 27.485 millones, el cual registró un incremento de 5,0% y 31,2% al comparar con marzo 2015 y junio 2014, respectivamente. Al 30 de junio de 2015, el fideicomiso se ubica en el segundo lugar entre la banca privada y el quinto lugar del mercado fiduciario en Venezuela.

Al cierre de junio de 2015, Mercantil mantiene su posición de líder en la industria de fondos mutuales en Venezuela. Los activos administrados a través de Fondos Mutuales aumentaron 5,7% y 19,3% al comparar con marzo 2015 y junio 2014, respectivamente, ubicándose en Bs. 2.372 millones.

Mercantil ofrece a sus clientes productos y servicios de inversión (corretaje y asesoría financiera) en el contexto de los mercados financieros mundiales, así al cierre de junio de 2015 el valor total de los activos de clientes alcanzó Bs. 50.849 millones, 46,6% de aumento respecto al cierre de marzo de 2015 (157,0% de aumento respecto al cierre de junio 2014).

Nuevas Medidas Anunciadas en el Entorno Financiero Venezolano

El Banco Central de Venezuela emitió Resolución mediante la cual permite deducir del cálculo del encaje legal los Certificados de Participación Desmaterializados Simón Bolívar adquiridos por las Instituciones Financieras.

En julio de 2015 el Fondo Simón Bolívar para la Reconstrucción, S.A., anunció la emisión de los Certificados de Participación Desmaterializados Simón Bolívar 2015 por Bs. 60.000 millones, dirigido a las Instituciones Bancarias en Venezuela, con el objeto de captar recursos financieros requeridos para el financiamiento durante el periodo 2015-2016 de Proyectos de Construcción de la Gran Misión Vivienda Venezuela.

El Banco Central de Venezuela indicó que para el cálculo de la posición de encaje legal, las instituciones bancarias deducirán un monto equivalente al que fuera liquidado por cada Banco con ocasión de la adquisición de los referidos certificados y hasta el día hábil anterior a la fecha de vencimiento de los mismos.

Reconocimientos

Mercantil encabeza las empresas venezolanas en el ranking Global 2000 Forbes

Mercantil Servicios Financieros encabeza las empresas venezolanas incluidas en la lista Global 2000 de empresas más valiosas del mundo, publicada por la revista especializada Forbes. Mercantil se ubicó en el puesto 648, lo que representa una mejora de 85 peldaños con respecto al ranking del año pasado, cuando se encontraba en el puesto 773. Es la primera de 4 empresas venezolanas incluidas por Forbes en la lista de este año. El Global 2000 es un ranking que toma en cuenta los ingresos, utilidades, activos y valor de mercado.

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

La revista The Banker colocó a Mercantil Servicios Financieros como la primera institución venezolana en su ranking del Top 1000 de instituciones financieras del mundo. Mercantil Servicios Financieros aumentó 50 peldaños con relación al año anterior para ubicarse en la posición No. 210 del referido ranking mundial. Adicionalmente, figura en la posición No. 6 (aumentando 3 peldaños vs. 2013) entre el Top 25 de instituciones financieras de Latinoamérica.

Mercantil Banco reconocido por Euromoney como "Mejor Banco en Venezuela" en el año 2015

La prestigiosa publicación financiera Euromoney otorgó a Mercantil Banco Universal el reconocimiento de "Mejor Banco en Venezuela" en el año 2015. La institución financiera obtuvo esta distinción luego de un análisis de sus resultados, los cuales reflejaron una sólida cartera de créditos y un alto desempeño en materia de activos y patrimonio, enmarcado en una adecuada política en gestión de riesgos.

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

Por tercer año consecutivo Mercantil Bank (Panamá), fue incluido entre los Top 100 bancos de Centro América, según la revista The Banker. Mercantil Bank (Panamá) se ubica en el puesto 75 del ranking (ocupando el puesto 32 entre los bancos en Panamá).

Entorno Económico Global

Recientemente, la economía global ha sido afectada por la caída en los precios petroleros, un incremento en el valor del dólar estadounidense, una desaceleración en el crecimiento económico de China, incertidumbre en Europa (especialmente en cuanto a la estabilidad financiera dado los problemas de la economía griega) y anticipación de cambio en la política monetaria estadounidense. En este sentido, ha habido una divergencia entre la política monetaria de los Estados Unidos con respecto a otras economías, lo que ha contribuido a la volatilidad de la tasa de cambio. De esta forma, para el primer semestre del año 2015, la diferenciación entre áreas geográficas y ramas de actividad sigue estando presente en el patrón de crecimiento mundial.

En el caso de China, la desaceleración económica ha ganado intensidad en los últimos meses, con un crecimiento económico interanual de 7% durante el primer trimestre del año 2015 (el más bajo de los últimos seis años). Para el segundo trimestre del año, la economía de China probablemente continuó perdiendo impulso, a pesar de una serie de medidas tomadas por el gobierno para hacer frente a esta desaceleración concentradas en la política monetaria. En efecto, durante el mes de junio, el Banco Central de China redujo por cuarta vez desde noviembre las tasas de interés de referencia. Además, realizó disminuciones selectivas a ciertas instituciones financieras en la tasa de encaje obligatorio, después de dos reducciones generales en los meses de febrero y abril. Sin embargo, tales esfuerzos, así como exenciones de impuestos y mayor gasto público e inversión, hasta el momento no han logrado dar un nuevo impulso al crecimiento económico.

Por su parte, durante el segundo trimestre de 2015, la actividad económica de los Estados Unidos se ha expandido a un ritmo moderado tras un estancamiento en el primer trimestre. En este sentido, la fortaleza que sigue mostrando el mercado laboral, continúa mejorando el ingreso de los hogares e impulsando el consumo privado, en un contexto de bajos precios de la energía y baja inflación.

Con respecto a la Zona Euro, los indicadores económicos han mostrado un mejor comportamiento a lo largo del año 2015. Durante el segundo trimestre del año, los indicadores de confianza confirman la recuperación que experimenta la economía de la zona euro en los últimos meses, registrando niveles de confianza por parte de los consumidores como los de antes de la crisis financiera global. El índice de sentimiento económico de la Comisión Europea (ESI) y el índice PMI de Markit aumentaron nuevamente, consistentes con una aceleración moderada de la actividad en el lapso abril-junio de 2015. Sin embargo, las dudas acerca de la integridad de la Eurozona que han resurgido en los últimos meses como consecuencia de las dificultades de negociación que enfrenta Grecia con la Eurozona, especialmente, con la imposición de más medidas de austeridad a la economía griega, ponen en riesgo esta fase de recuperación económica que experimenta la Zona Euro.

En cuanto a la economía Latinoamericana, el segundo trimestre del año se caracterizó por una debilidad de los indicadores de confianza tanto de los hogares como de las empresas, causada por la incertidumbre política y económica y la caída en el gasto público de algunos países de la región. En el ámbito financiero, la volatilidad en los mercados en la región estuvo condicionada por los cambios en las perspectivas de cuando se iniciaría el aumento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

Entorno Económico de Estados Unidos de América

Durante el segundo trimestre de 2015, la actividad económica se ha expandido a un ritmo moderado tras un leve estancamiento en el primer trimestre. En este sentido, la fortaleza que sigue mostrando el mercado laboral, continúa mejorando el ingreso de los hogares e impulsando el consumo privado, en un contexto de bajos precios de la energía y baja inflación. Sin embargo, en términos de empleo, todavía queda espacio para mejoras adicionales considerando que la tasa de ocupación está por debajo de su promedio histórico y se registra todavía un bajo crecimiento en los salarios. Asimismo, si bien la inflación continúa baja, hay confianza de que algunos factores que provocaron la disminución en la inflación (caída de precios energéticos y apreciación del dólar) vayan desapareciendo. La debilidad que han mostrado las exportaciones, ante la fortaleza del dólar, pudiera ser compensado con un mayor dinamismo en la demanda doméstica que podría permitir que la actividad económica continúe creciendo en los próximos trimestres.

En cuanto al mercado laboral, si bien las mejoras han continuado en lo que va de 2015, las señales parecen ser mixtas. En el mes de junio la economía norteamericana creó 223.000 puestos de trabajo, sin embargo, por debajo del promedio de 250.000 experimentado un año atrás. Asimismo, la tasa de desempleo descendió a 5,3%, el nivel más bajo desde abril de 2007, no obstante, esta reducción se explica principalmente por la caída en la tasa de actividad la cual pasó de 62,9% en mayo a 62,6% en junio de los corrientes, lo que significó el nivel de actividad más bajo desde octubre de 1977. El crecimiento salarial continúa siendo bajo, con una cifra de junio sin cambio intermensual, lo que equivale a una tasa anualizada de 2%.

Por su parte, las ventas al detal se incrementaron en mayo. De acuerdo con el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, estas registraron un aumento de 1,2% después de un crecimiento de 0,2% durante el mes de abril de los corrientes, además esta cifra significó el segundo mayor crecimiento en poco más de un año, con casi todos los sectores beneficiándose de mayores gastos por parte de los consumidores. Lo anterior pudiera traducirse en una señal de mayor crecimiento económico para el segundo trimestre del año.

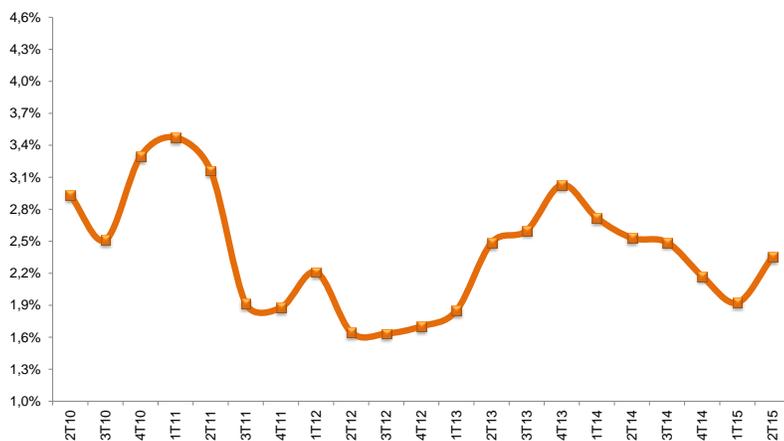
En materia de precios, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos para el mes de mayo no mostró ninguna variación interanual, después de la caída de 0,2% interanual experimentada durante el mes de abril. Los mayores precios en el sector de energía fortalecieron el resultado para el IPC global con un incremento intermensual de 4,3%, sin embargo, aún por debajo en poco más de 16% en relación con el resultado de mayo de 2014. En este sentido, los precios de la gasolina se incrementaron en mayo en 10,4% en comparación con el mes de abril, no obstante, se siguen manteniendo 25% por debajo del registro de mayo 2014. Esta tasa de inflación (positiva) viene a confirmar la posibilidad de una mayor expansión de la demanda agregada durante el segundo trimestre.

El comportamiento del índice de negocios en manufactura que provee el Institute for Supply Management, una medida completa del ritmo de actividad en el sector manufacturero, se fortaleció durante el mes de junio al alcanzar 53,5 (después de 52,8 registrado en mayo), este nivel se ubicó como el más elevado de los últimos cinco meses. Sin embargo, esta cifra se encuentra por debajo del último máximo alcanzado en agosto 2014 (58,1).

Los indicadores de inversión residencial proporcionan señales de que la economía estadounidense muestra un mayor crecimiento durante el segundo trimestre del año. El sector inmobiliario sigue siendo un incentivo positivo para la economía, impulsada por el aumento en los puestos de trabajo, a lo que ahora se suman condiciones crediticias más flexibles y una mejora en los precios de las viviendas. La venta de hogares nuevos y existentes resultó mejor de lo esperado durante el mes de mayo. La venta de nuevos hogares alcanzó el mayor nivel en los últimos siete años, mientras que, la venta de hogares existentes, durante el mes de mayo, resultó en la más elevada desde noviembre de 2009.

Rendimiento Bonos del Tesoro Americano con Vencimiento a 10 Años

Fuente: Bloomberg



Entorno Económico Venezolano

Actividad económica

Durante el segundo trimestre del año 2015, la oferta mundial de crudo mantuvo la tendencia creciente observada en los últimos dos años, apoyada en la oferta petrolera proporcionada por los países No Opep. Por el lado de la demanda, también se observaron incrementos, sin embargo, menos que proporcionales a los de la producción, lo que dio origen a la acumulación de inventarios y a la caída en las cotizaciones de los principales marcadores de crudos mundiales. En materia fiscal y de endeudamiento, la gestión del Gobierno Central durante el primer semestre de 2015, estuvo marcada, a diferencia del año pasado, por la desaceleración en el ritmo de crecimiento del gasto público, explicada en parte por la caída de los precios petroleros. En materia de endeudamiento, se autorizó un monto máximo inicialmente permitido superior al establecido en igual período de 2014. A pesar de este incremento, las colocaciones de deuda pública interna experimentaron niveles considerablemente inferiores a los registrados en el primer semestre del año pasado. Lo anterior estuvo apoyado, fundamentalmente en dos elementos: el primero ligado al hecho de que los cronogramas de subastas correspondientes al primer trimestre fueron anunciados cuando restaban pocos días para la culminación de dicho lapso, y el segundo referido a que en el caso de los Bonos DPN las subastas correspondientes al segundo trimestre fueron suspendidas el pasado 11 de mayo. Por su parte, la política monetaria durante el primer semestre del año se desarrolló en un contexto de mayores colocaciones de instrumentos de absorción. Sin embargo, la mayor cantidad de vencimientos unida a las colocaciones de instrumentos de inyección determinaron un efecto neto expansivo sobre los medios de pagos.

Sector petróleo, reservas

En el ámbito petrolero, la canasta petrolera venezolana registró una cotización promedio, durante el segundo trimestre del año, de US\$/b 54,4, lo que significó un incremento intertrimestral de 20,7%, no obstante, esta cifra se ubicó 44,3% por debajo de igual período del año pasado. Por su parte, la producción petrolera de Venezuela, de acuerdo con fuentes secundarias a la OPEP, alcanzó un promedio de 2.376 mbd en el lapso abril-junio de los corrientes, esto es un crecimiento de 39 mbd con respecto al segundo trimestre del año previo. En cuanto a las reservas internacionales, estas registraron una contracción de US\$ 4.790 millones con respecto al primer trimestre del año y una disminución de US\$ 5.421 millones en relación con igual lapso de 2014 al cerrar en US\$ 16.180 millones en junio.

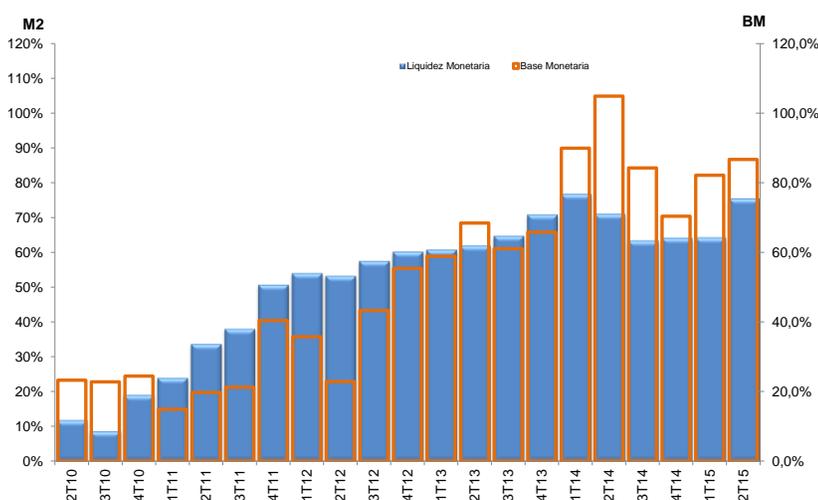
Liquidez Monetaria.

En materia fiscal, el gasto primario ejecutado según Tesorería Nacional alcanzó Bs. 403,2 millardos en el segundo trimestre, esto reflejó un incremento de 63,5% con respecto al trimestre anterior y de 79,9 % en relación con igual lapso de 2014, lo que significó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de 4.914 pb. En cuanto a la deuda pública interna, las adjudicaciones de Bonos DPN y Letras del Tesoro alcanzaron Bs. 24,8 millardos, una caída de 51,2% en relación con el período abril-junio de 2014. En materia de vencimientos, se observaron caídas tanto interanuales (-32,7 %) como intertrimestrales (-50,6 %) al alcanzar un monto de Bs. 8,4 millardos. De esta forma el Gobierno Central registró, durante el segundo trimestre de 2015, un endeudamiento interno positivo por Bs. 16,4 millardos, monto que se ubicó 10,8 % por debajo de igual lapso de 2014.

La Liquidez Monetaria en poder del público (M2) registró un aumento acumulado de 30,9% en el segundo trimestre del año, dicho crecimiento se ubicó 1.261 pb por encima del incremento de 18,3% alcanzado en igual período de 2014. En lo que se refiere al manejo de la política monetaria durante el segundo trimestre del año, el BCV mantuvo una actuación más activa ya que en materia de colocaciones de OMA's se observó un crecimiento de 105,8 % con respecto a igual lapso del año previo, no obstante, los mayores vencimientos determinaron que el efecto neto de las OMA's sobre los medios de pagos resultara expansivo en Bs. 2,5 millardos, monto que contrasta con el efecto astringencia observado en igual período del año pasado (Bs. 4,9 millardos). El resultado anterior estuvo influenciado por la colocación de operaciones de inyección durante el mes de junio (Bs. 12,7 millardos), las cuales no figuraban en escenario económico desde noviembre de 2014.

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

Fuente: Banco Central de Venezuela y Cálculos Propios



¹ Última información disponible por el BCV

² De acuerdo con comunicación directa de la OPEP, la producción promedio para el lapso abril-mayo de 2015 (última información disponible) se ubicó en 2.738 mbd, lo que significó una contracción de 96 mbd con respecto a igual lapso del año pasado.

ANEXO I

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

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

Portafolio de inversiones

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

Cartera de créditos

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

Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Mercantil y de sus filiales poseídas en más de un 50% y otras instituciones donde Mercantil tenga control. Véase las principales subsidiarias en la pág. 4 y la conciliación de sus normas contables con las normas SNV en las Págs. 36, 38, 40.

Ajuste por Inflación

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

Activos y pasivos en moneda extranjera

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

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

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

- Amortización de las primas o descuentos de los títulos valores realizada en línea recta bajo las normas SUDEBAN y de acuerdo a la Tasa de Amortización Constante bajo SNV.
- Las fluctuaciones cambiarias se registran en resultados con excepción de aquellas que por vía de excepción la SUDEBAN dispone su registro en el patrimonio y que son registradas con posterioridad en los resultados cuando la SUDEBAN lo autorice.

Diferencias entre las normas contables de la SNV y NIIF

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

- ISLR diferido: Los NIIF permiten reconocer impuesto diferido sobre el total de las provisiones para la cartera de créditos, mientras que las normas de la SNV solo permiten el reconocimiento sobre las provisiones que se mantengan para los créditos clasificados como alto riesgo e irre recuperables.
- Provisión para bienes recibidos en pago: Las normas de la SNV establecen que los bienes inmuebles recibidos en pago se provisionan en un 100% al cabo de un año contado a partir de la fecha de incorporación, bajo NIIF no se establecen plazos para su amortización
- Moneda Extranjera: Los saldos en moneda extranjera se valoran en función a la mejor estimación de las expectativas de los flujos futuros de bolívares obtenidos utilizando mecanismos legalmente establecidos.

ANEXO II

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

				△		△	
	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Jun. 15 vs. Mar. 15 Bolívares	%	Jun. 15 vs. Jun. 14 Bolívares	%
DISPONIBILIDADES							
Efectivo	4.642	4.170	2.776	472	11,3	1.866	67,2
Banco Central de Venezuela	86.759	71.349	43.118	15.410	21,6	43.641	101,2
Bancos y Otras Instituciones Financieras del País	725	419	517	306	73,0	208	40,2
Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior	1.550	1.988	1.563	(438)	(22,0)	(13)	(0,8)
Efectos de Cobro Inmediato	10.351	4.449	4.020	5.902	132,7	6.331	157,5
	104.027	82.375	51.994	21.652	26,3	52.033	100,1
PORTAFOLIO DE INVERSIONES							
Inversiones para Negociar	6	20	67	(14)	(70,0)	(61)	(91,0)
Inversiones Disponibles para la Venta	40.338	35.805	37.831	4.533	12,7	2.507	6,6
Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento	31.963	30.479	21.164	1.484	4,9	10.799	51,0
Portafolio para Comercialización de Acciones	315	294	287	21	7,1	28	9,8
Inversiones en Depósitos a Plazo y Colocaciones	8.338	11.470	9.334	(3.132)	(27,3)	(996)	(10,7)
Inversiones de Disponibilidad Restringida	664	866	901	(202)	(23,3)	(237)	(26,3)
	81.624	78.933	69.584	2.691	3,4	12.040	17,3
CARTERA DE CREDITOS							
Vigente	258.024	219.272	160.524	38.752	17,7	97.500	60,7
Reestructurada	524	522	541	2	0,4	(17)	(3,1)
Vencida	559	528	589	31	5,9	(30)	(5,1)
En Litigio	0	0	28	0	0	(28)	(100,0)
	259.107	220.322	161.682	38.785	17,6	97.425	60,3
Provisión para Cartera de Créditos	(7.707)	(6.735)	(4.842)	(972)	14,4	(2.865)	59,2
	251.400	213.587	156.840	37.813	17,7	94.560	60,3
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR							
	2.981	2.741	2.078	240	8,8	903	43,5
INVERSIONES PERMANENTES							
	236	405	251	(169)	(41,7)	(15)	(6,0)
BIENES REALIZABLES							
	40	18	43	22	122,2	(3)	(7,0)
BIENES DE USO							
	4.312	2.164	1.292	2.148	99,3	3.020	233,7
OTROS ACTIVOS							
	14.463	9.470	5.435	4.993	52,7	9.028	166,1
TOTAL ACTIVO	459.083	389.693	287.517	69.390	17,8	171.566	59,7

ANEXO II

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

			△		△		
	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Jun. 15 vs. Mar. 15 Bolívares	Mar. 15 %	Jun. 15 vs. Jun. 14 Bolívares	Jun. 14 %
DEPOSITOS							
Cuentas Corrientes no Remuneradas	127.259	106.201	73.747	21.058	19,8	53.512	72,6
Cuentas Corrientes Remuneradas	134.339	107.486	84.328	26.853	25,0	50.011	59,3
Depósitos de Ahorro	107.663	98.591	70.921	9.072	9,2	36.742	51,8
Depósitos a Plazo	9.780	8.357	7.085	1.423	17,0	2.695	38,0
	379.041	320.635	236.081	58.406	18,2	142.960	60,6
CAPTACIONES DE RECURSOS AUTORIZADOS POR LA SNV							
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Publica Emitidos por la Institución	388	429	166	(41)	(9,6)	222	133,7
PASIVOS FINANCIEROS	8.062	5.610	5.818	2.452	43,7	2.244	38,6
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	126	81	64	45	55,6	62	96,9
OTROS PASIVOS	32.921	28.144	17.877	4.777	17,0	15.044	84,2
OBLIGACIONES SUBORDINADAS	696	696	696	0	0	0	0
TOTAL PASIVO	421.234	355.595	260.702	65.639	18,5	160.532	61,6
INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES CONSOLIDADAS	18	16	12	2	12,5	6	50
PATRIMONIO							
Capital Social	664	664	664	0	0	0	0
Actualización del Capital Social	192	192	192	0	0	0	0
Reservas de Capital	167	167	167	0	0	0	0
Ajuste por Traducción de Activos netos de Filiales en el Exterior	2.999	2.987	3.006	12	0,4	(7)	(0,2)
Resultados Acumulados	32.367	28.974	21.146	3.393	11,7	11.221	53,1
Acciones Recompradas y en Poder de Filiales	(145)	(96)	(64)	(49)	51,0	(81)	126,5
Remediación por plan de pensiones	(93)	(93)	(69)	0	0	(24)	34,8
Superávit no Realizado por Ajuste a Valor de Mercado de las Inversiones Disponibles para la Venta	1.680	1.287	1.762	393	30,5	(82)	(4,7)
TOTAL PATRIMONIO	37.831	34.082	26.803	3.749	11,0	11.028	41,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	459.083	389.693	287.517	69.390	17,8	171.566	59,7

ANEXO II

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

	Trimestres Finalizados el				Semestres Finalizados el			
	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%
Rendimientos por Disponibilidades	53	18	35	192,8	116	26	90	346,2
Rendimientos por Portafolio de Inversiones	1.334	1.295	39	3,0	2.473	2.513	(40)	(1,6)
Rendimientos por Cartera de Créditos	11.464	5.407	6.057	112,0	20.891	9.872	11.019	111,6
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	12.851	6.720	6.131	91,2	23.480	12.411	11.069	89,2
Intereses por Depósitos a la Vista y de Ahorros	3.417	1.901	1.516	79,7	6.341	3.634	2.707	74,5
Intereses por Depósitos a Plazo Fijo	39	31	8	25,8	74	61	13	21,3
Intereses por Títulos Valores emitidos por la Institución	14	4	10	250,0	26	8	18	225,0
Intereses por Pasivos Financieros	57	56	1	1,8	103	107	(4)	(3,7)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	3.527	1.992	1.535	77,1	6.544	3.810	2.734	71,8
MARGEN FINANCIERO BRUTO	9.324	4.728	4.596	97,2	16.935	8.601	8.334	96,9
Provisión para Cartera de Créditos	1.183	719	464	64,5	1.660	935	725	77,5
MARGEN FINANCIERO NETO	8.141	4.009	4.132	103,1	15.275	7.666	7.609	99,3
Operaciones de Fideicomiso	42	31	11	35,5	101	60	41	68,3
Operaciones en Moneda Extranjera	(6)	4	(10)	(250,0)	(3)	4	(7)	(175,0)
Comisiones por Operaciones	618	304	314	103,3	1.107	564	543	96,3
Comisiones sobre Cartas de Créditos y Aavales Otorgados	6	7	(1)	(14,3)	13	11	2	18,2
Participación Patrimonial en Inversiones Permanentes	62	40	22	55	113	69	44	63,8
Diferencias en Cambio	(4)	(38)	34	(89,5)	272	122	150	123,0
Ganancia (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	85	154	(69)	(44,8)	331	270	61	22,6
Otros Ingresos	2.132	1.264	868	68,7	4.016	2.217	1.799	81,1
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	2.935	1.766	1.169	66,2	5.950	3.318	2.633	79,4
Total Primas de Seguros. Netas de Sinistros	863	411	452	110,0	1.677	926	751	81,1
RESULTADO EN OPERACION FINANCIERA	11.939	6.186	5.753	93,0	22.902	11.910	10.993	92,3
Gastos de Personal	2.135	1.433	702	49,0	4.501	2.782	1.719	61,8
Depreciación. Gastos de Bienes de Uso.								
Amortización de Intangibles y Otros	859	397	462	116,4	1.434	684	750	109,6
Gastos por Aportes a Organismos Reguladores	1.243	767	476	62,1	2.457	1.449	1.008	69,6
Otros Gastos Operativos	2.862	1.320	1.542	116,8	5.139	2.849	2.290	80,4
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	7.099	3.917	3.182	81,2	13.531	7.763	5.767	74,3
RESULTADOS EN OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS	4.840	2.269	2.571	113,3	9.371	4.147	5.226	126,0
Total Impuesto Corriente y Diferido	1.482	125	1.357	1.085,6	2.405	172	2.233	1.298,3
Intereses Minoritarios	(2)	(1)	(1)	100,0	(4)	(2)	(2)	100,0
RESULTADO NETO	3.356	2.143	1.213	56,6	6.962	3.974	2.988	75,2

ANEXO II

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

	Trimestres finalizados en		Semestres finalizados en	
	Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES				
Resultado neto	3.356	2.143	6.962	3.974
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales -				
Provisión para cartera de créditos	1.183	719	1.660	935
Depreciación y amortización	190	105	336	200
Provisión para intereses por cobrar y otros activos	19	9	31	17
Ingreso por participación patrimonial en inversiones permanentes	(62)	(40)	(113)	(69)
Gastos por intereses minoritarios	2	1	4	2
Impuesto sobre la Renta Diferido	(267)	(8)	(268)	20
Provisión para indemnizaciones laborales	426	346	960	609
Pago de indemnizaciones laborales	(327)	(424)	(700)	(1.168)
Variación neta en cuentas operacionales -				
Intereses y comisiones por cobrar	(240)	(147)	(499)	(397)
Intereses y comisiones por pagar	46	8	33	9
Bienes realizables y Otros activos	(4.842)	75	(6.870)	(1.152)
Otros pasivos	6.003	1.297	10.845	4.079
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	5.485	4.084	12.381	7.060
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION				
Variación neta en portafolio de inversiones	(5.170)	(3.141)	(9.000)	(7.342)
Créditos otorgados	(34.342)	(32.876)	(103.090)	(65.359)
Créditos cobrados	(4.654)	1.488	47.412	29.402
Incorporaciones netas de bienes de uso	(2.263)	(163)	(2.466)	(302)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(46.429)	(34.691)	(67.144)	(43.600)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Variación neta en				
Depósitos	58.406	21.782	84.365	40.164
Pasivos financieros a corto plazo	2.452	2.954	2.769	2.243
Títulos valores emitidos por la institución	(41)	20	(232)	(32)
Pasivos financieros a largo plazo obtenidos	0	(991)	(1)	4
Pasivos financieros a largo plazo cancelados	0	74	1	(10)
Dividendos pagados en efectivo	(1.289)	(937)	(1.438)	(937)
Recompra de acciones	(49)	(1)	(53)	(4)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	59.479	22.901	85.411	41.428
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES¹				
Aumento neto del período	18.535	(7.706)	30.648	4.888
Al principio del período	93.827	65.793	81.715	53.200
Al final del período	112.363	58.087	112.363	58.087

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

ANEXO II

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

	Capital social	Actualización del capital social	Reserva de capital	Ajuste por traducción de activos netos de filiales en el exterior	Resultados acumulados	Acciones recompradas y en poder de filiales	Remediación por Planes de Pensión	Superávit (déficit) no realizado por ajuste a valor de mercado de las inversiones	Total
Saldo al 30-06-2014	664	192	167	3.006	21.146	(64)	(69)	1.762	26.803
Utilidad del Periodo					2.335				2.335
Recompra de acciones						(23)			(23)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								(961)	(961)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				(15)					(15)
Saldo al 30-09-2014	664	192	167	2.991	23.480	(87)	(69)	801	28.139
Utilidad del Periodo					3.546				3.546
Dividendos pagados en efectivo a filiales					5				5
Remediación por Planes de Pensiones					24		(24)		-
Recompra de acciones						(5)			(5)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								878	878
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				(9)					(9)
Saldo al 31-12-2014	664	192	167	2.982	27.055	(92)	(93)	1.679	32.554
Utilidad del Periodo					3.605				3.605
Dividendos Decretados					(1.687)				(1.687)
Recompra de acciones						(4)			(4)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								(392)	(392)
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				5					5
Saldo al 31-03-2015	664	192	167	2.987	28.974	(96)	(93)	1.287	34.082
Utilidad del Periodo					3.356				3.356
Dividendos en efectivo pagado a filiales					37				37
Recompra de acciones						(49)			(49)
Ganancia (pérdida) no realizada en Inversiones Disponibles para la venta								394	394
Efecto por traducción de activos netos de filiales en el exterior				11					11
Saldo al 30-06-2015	664	192	167	2.999	32.367	(145)	(93)	1.680	37.831

ANEXO III

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

Por Actividad Económica	Junio 2015	%	Marzo 2015	%	Junio 2014	%
Comercial	108.513	41,8	88.500	40,2	71.504	44,2
Tarjeta de Crédito	49.254	19,0	42.413	19,3	24.006	14,8
Agropecuaria	34.815	13,4	30.361	13,8	20.329	12,6
Industrial	22.951	8,9	19.436	8,8	13.942	8,6
Servicios	13.898	5,4	12.046	5,5	9.572	5,9
Adquisición Vivienda	8.275	3,2	7.713	3,5	5.830	3,6
Comercio Exterior	3.601	1,4	4.225	1,9	5.182	3,2
Construcción	3.575	1,4	3.338	1,5	2.562	1,6
Préstamos para vehículos	1.860	0,7	1.750	0,8	1.970	1,2
Otros	12.365	4,8	10.540	4,7	6.785	4,2
	259.107	100,0	220.322	100,0	161.682	100,0

Por Vencimiento	Junio 2015	%	Marzo 2015	%	Junio 2014	%
Hasta 6 Meses	78.808	30,4	68.125	30,9	54.702	33,8
Entre 6 Meses a 1 Año	60.783	23,5	44.616	20,3	22.657	14,0
Entre 1 y 2 Años	35.620	13,7	34.701	15,8	32.789	20,3
Entre 2 y 3 Años	32.765	12,6	29.617	13,4	21.036	13,0
Entre 3 y 4 Años	11.393	4,4	9.785	4,4	8.682	5,4
Entre 4 y 5 Años	10.422	4,0	8.834	4,0	6.096	3,8
Mas a de 5 Años	29.316	11,4	24.644	11,2	15.720	9,7
	259.107	100,0	220.322	100,0	161.682	100,0

Por Ubicación Geográfica Deudor	Junio 2015	%	Marzo 2015	%	Junio 2014	%
Venezuela	223.830	86,3	186.314	84,6	128.593	79,5
Estados Unidos	25.104	9,7	23.561	10,7	20.919	12,9
México	1.052	0,4	1.045	0,5	1.309	0,8
Colombia	949	0,4	1.032	0,5	870	0,5
Brasil	1.378	0,5	1.153	0,5	1.674	1,0
Suiza	718	0,3	721	0,3	981	0,6
Perú	709	0,3	1.199	0,5	1.847	1,1
Otros	5.367	2,1	5.297	2,4	5.489	3,4
	259.107	100,0	220.322	100,0	161.682	100,0

Por Tipo de Riesgo	Junio 2015	%	Marzo 2015	%	Junio 2014	%
Normal	255.960	98,8	217.515	98,7	158.862	98,3
Potencial	1.156	0,4	1.001	0,5	913	0,6
Real	1.339	0,5	1.106	0,6	1.403	0,9
Alto riesgo	439	0,2	465	0,2	402	0,2
Irrecuperable	213	0,1	235	0,1	102	0,1
	259.107	100,0	220.322	100,0	161.682	100,0

ANEXO IV

Porcentaje Regulatorio de cartera de créditos en Venezuela

Sector	Porcentajes de cumplimiento	Junio 2015		Tasas de Interés vigente
		% mantenido	% requerido	
Agrario	Calculado sobre el promedio de los saldos reflejados como cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cumplimiento es mensual. Máximo por cliente: 5% de la cartera actual. Requiere una cantidad mínima del 10% anual de prestatarios nuevos y la cartera mantenida debe ser distribuida trimestralmente entre rubros estratégicos (75%), no estratégicos (5%), inversión agroindustrial (15%) y comercialización (5%) de acuerdo con lo previsto por el Ministerio del Poder Popular para la Agricultura y Tierras. Se debe destinar mínimo el 20% en créditos a mediano y largo plazo de la cartera.	27,7% ¹	23,0%	Fijada semanalmente por el BCV. Al 30 de junio de 2015 la máxima es de 13%
Hipotecario	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014, distribuido en un 7,6% para adquisición de viviendas, 0,40% para autoconstrucción, mejoras y ampliación y 12% para construcción de vivienda principal, de este último porcentaje un 9,0% debe estar destinado a la adquisición de bonos y un 3,0% para el financiamiento directo a la construcción propiamente dicha. El cumplimiento es anual.	7,6%	-	Establecida por el Ministerio del Poder Popular para la Vivienda y Hábitat, fijada en relación a los ingresos familiares de los deudores, oscilando entre 4,66% y 10,66%.
Microcréditos	3% calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014, el cumplimiento es mensual.	4,1%	3,0%	Dentro los máximos y mínimos establecidos por el BCV. Al 30 de junio de 2015 la tasa aplicada no podrá ser mayor a 24%.
Turismo	Calculado sobre el saldo promedio de la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014 y 2013. El Ministerio del Poder Popular para el Turismo, fijó en 4,25% la cartera de créditos al sector turismo que deben mantener los bancos en el año 2015, cuyo cumplimiento debe ser alcanzado a más tardar al 31 de diciembre de 2015.	3,7% ¹	2,0%	El BCV fija mensualmente una tasa preferencial al sector. Al 30 de junio de 2015 la tasa máxima es de 10,38%, pudiendo en algunos casos ser disminuida hasta en 3 puntos porcentuales (mínima 7,38%), según lo previsto en la Ley de Crédito al Sector Turismo.
Manufactura	Calculado sobre la cartera de créditos bruta al 31 de diciembre de 2014. El porcentaje de cumplimiento debe estar dirigido en un 60% a sectores estratégicos de desarrollo y en un 40% al financiamiento de pequeñas y medianas industrias, conjuntas, empresas comunitarias; así como estatales.	13,6%	-	Fijada por el BCV en 18%. Asimismo, se establece que a las pequeñas y medianas industrias, industrias estatales, industrias comunitarias y empresas conjuntas se les debe aplicar una tasa no mayor al 90% de la tasa que fija el BCV. Al 30 de junio de 2015, esa tasa es equivalente al 16,20%.

¹ Incluye Bs. 1.357 millones en Bonos Agrícolas emitidos por el Estado Venezolano y Entes Públicos, imputables al cumplimiento de la cartera agraria y Bs. 207 millones en acciones tipo B de la Sociedad de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana empresa del Sector Turismo, S.A., imputables al cumplimiento de la cartera turística.

ANEXO V

Evolución de la Acción

Resultado Neto en millones de Bolívares

Indicadores sobre la acción Mercantil:

Acción tipo A:

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

Valor de mercado

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

Acción tipo B:

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

Valor de mercado

Volumen diario de acciones promedio negociado

Valor de mercado / valor según libros por acción

Valor de mercado / utilidad neta del período por acción

Dividendos en efectivo / valor de mercado

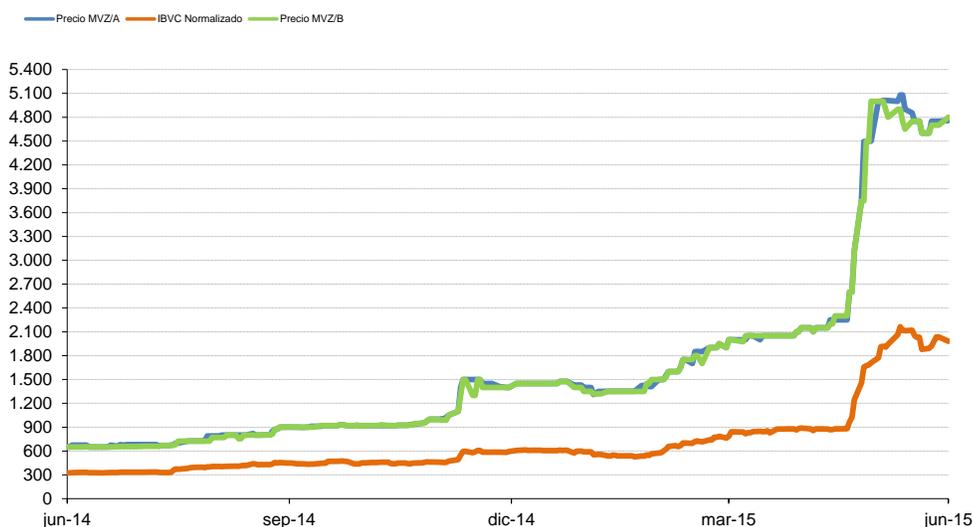
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) ¹

Total de acciones en circulación ponderadas

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

	Trimestres Finalizados en		Semestres Finalizados en	
	Jun. 15	Jun. 14	Jun. 15	Jun. 14
Resultado Neto	3.356	2.143	6.962	3.974
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	59.401.343	59.401.343		
Valor de mercado	4.760,00	650,00		
Volumen diario de acciones promedio negociado	1.811	33.357	1.651	18.767
Valor de mercado / valor según libros por acción	12,9	2,5		
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción	140,8	30,1	67,8	16,2
Dividendos en efectivo / valor de mercado	0,3	1,5	0,3	1,5
Nro. de acciones comunes emitidas en circulación (Emitidas menos recompradas)	42.813.618	42.813.618		
Valor de mercado	4.800,00	650,00		
Volumen diario de acciones promedio negociado	4.483	656	4.889	1.348
Valor de mercado / valor según libros por acción	13,0	2,5		
Valor de mercado / utilidad neta del período por acción	142,0	30,1	68,4	16,2
Dividendos en efectivo / valor de mercado	0,3	1,5	0,3	1,5
Valor según libros por acción en Bs. (Patrimonio / acciones en circulación) ¹	370,11	262,22		
Total de acciones en circulación ponderadas	99.274.902	99.152.561	99.195.742	99.153.501
Resultado neto del ejercicio por acción (Resultado neto/acciones promedio ponderadas)	33,81	21,61	70,18	40,08

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



¹ Acciones emitidas menos acciones recompradas.

ANEXO V

Resumen de indicadores Financieros

	Trimestres Finalizados en		Semestres Finalizados en	
	Jun. 15	Jun. 14	Jun. 15	Jun. 14
Indicadores de Intermediación:				
Cartera de Créditos Bruta / Depósitos	68,4%	68,5%		
Indicadores de Rendimiento:				
Margen Financiero Bruto / Activos Financieros Promedios	12,4%	9,3%	11,3%	8,5%
Comisiones y Otros Ingresos / Ingresos Totales	28,9%	31,5%	31,0%	33,0%
Resultado Neto del Ejercicio / Activo Promedio (ROA)	3,4%	3,3%	3,5%	3,0%
Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	38,4%	33,5%	39,8%	31,1%
Indicadores de eficiencia:				
Gastos Operativos / Activo Total Promedio	5,9%	4,8%	5,6%	4,8%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	44,6%	45,6%	45,1%	49,2%
Indicadores de liquidez:				
Disponibilidades / Depósitos	27,4%	22,0%		
Disponibilidades e Inversiones / Depósitos	49,0%	51,5%		
Indicadores de calidad de cartera de créditos:				
Cartera de Créditos Vencida y en Litigio / Cartera de Créditos Bruta	0,2%	0,4%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Vencida y en Litigio	1.378,7%	784,8%		
Provisión para Cartera de Créditos / Cartera de Créditos Bruta	3,0%	3,0%		
Indicadores de suficiencia patrimonial:				
Patrimonio / Activos	8,2%	9,3%		
SNV-Patrimonio/Activos ponderados por factor de riesgo (Mínimo regulatorio 8%)	13,4%	15,9%		
Número de empleados				
Empleados en Venezuela	8.902	8.917		
Empleados en el exterior	1.107	957		
Red de Distribución				
Oficinas en Venezuela	298	299		
Bancarias	264	265		
Seguros	34	34		
Oficinas en el Exterior	32	29		
Oficinas de Representación	5	5		
Número de cajeros automáticos (ATM)	1.331	1.385		
Número de puntos de venta (POS)	50.293	51.750		
Canal Mercantil Aliado:				
Taquillas	120	127		
Comercios	89	185		
Tipos de Cambio e inflación				
Tasa de cambio al cierre Bs./US\$ 1 (Controlado desde febrero 2003)	6,2842	6,2842		
Tasa de cambio promedio Bs./US\$ 1	6,2842	6,2842	6,2842	6,2842
Inflación de los últimos 12 meses	105,4%*	60,5%		

* Fuente: Consensus Economics

ANEXO VI

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

	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Jun. 15 vs. Jun. 14 Bolívares	Mar. 15 %	Jun. 15 vs. Jun. 14 Bolívares	Jun. 14 %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	102.230	80.396	50.514	21.835	27,2	51.716	102,4
Portafolio de Inversiones	65.948	57.336	48.849	8.612	15,0	17.100	35,0
Cartera de Créditos. Neta	214.849	178.235	123.280	36.614	20,5	91.569	74,3
Bienes de Uso y Otros Activos	11.571	6.991	4.304	4.580	65,5	7.267	168,8
TOTAL ACTIVO	394.599	322.959	226.946	71.640	22,2	167.653	73,9
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	337.975	279.505	198.097	58.470	20,9	139.878	70,6
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	16.634	12.036	8.458	4.597	38,2	8.176	96,7
TOTAL PASIVO	354.609	291.541	206.555	63.067	21,6	148.054	71,7
PATRIMONIO	39.990	31.418	20.392	8.573	27,3	19.598	96,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	394.599	322.959	226.946	71.640	22,2	167.653	73,9

	Trimestres Finalizados el				Semestres Finalizados el			
	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	12.240	6.238	6.002	96,2	22.393	11.472	10.921	95,2
Gastos Financieros	3.422	1.909	1.513	79,3	6.353	3.649	2.704	74,1
Margen Financiero Bruto	8.818	4.330	4.488	103,7	16.040	7.823	8.217	105
Provisión para Cartera de Créditos	1.144	685	459	67,0	1.612	886	726	81,9
Margen Financiero Neto	7.674	3.645	4.029	110,5	14.428	6.937	7.491	108
Comisiones y Otros Ingresos	2.319	1.474	845	57,4	4.462	2.774	1.688	60,9
Resultado en Operación Financiera	9.993	5.119	4.875	95,2	18.890	9.711	9.179	94,5
Gastos Operativos	5.684	3.003	2.681	89,3	10.782	5.895	4.887	82,9
Resultado antes de Impuestos	4.310	2.116	2.194	103,7	8.108	3.816	4.292	112,5
Impuestos	1.394	121	1.273	1.050,8	2.199	121	2.077	1714
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.915	1.995	921	46,2	5.909	3.695	2.214	59,9

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

	Trimestres Finalizados el		Semestres Finalizados el	
	Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014
Resultado neto ²	2.948	1.914	5.982	3.505
Gastos adicionales de depreciación y amortización por efectos del ajuste por inflación y otros	(33)	81	(73)	90
Ganancias en cambio	-	-	-	100
Resultado neto SNV	2.915	1.995	5.909	3.695
Eliminaciones Intercompañías	(54)	(36)	(279)	(37)
Contribución a los resultados de Mercantil	2.861	1.959	6.188	3.658

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

² Cifras históricas de acuerdo con normas de la Superintendencia de las Instituciones del Sector Bancario en Venezuela.

ANEXO VI

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

	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Jun. 15 vs. Mar. 15 Bolívares	%	Jun. 15 vs. Jun. 14 Bolívares	%
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	102.230	80.396	50.514	21.835	27,2	51.716	102,4
Portafolio de Inversiones	54.073	51.414	46.894	2.658	5,2	7.179	15,3
Cartera de Créditos. Neta	214.849	178.235	123.280	36.614	20,5	91.569	74,3
Bienes de Uso y Otros Activos	11.627	6.960	4.271	4.667	67,1	7.356	172,2
TOTAL ACTIVO	382.779	317.005	224.959	65.774	20,7	157.820	70,2
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	342.904	284.787	202.015	58.117	20,4	140.889	69,7
Pasivos Financieros y Otros Pasivos	11.699	6.845	4.681	4.853	70,9	7.018	149,9
TOTAL PASIVO	354.603	291.632	206.696	62.970	21,6	147.907	71,6
PATRIMONIO	28.176	25.373	18.263	2.803	11,0	9.913	54,3
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	382.779	317.005	224.959	65.774	20,7	157.820	70,2

	Trimestres				Semestres			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	12.257	6.201	6.057	97,7	22.304	11.432	10.872	95,1
Gastos Financieros	3.447	1.956	1.491	76,2	6.409	3.796	2.613	68,8
Margen Financiero Bruto	8.810	4.245	4.566	107,6	15.896	7.637	8.259	108,1
Provisión para Cartera de Créditos	1.148	689	460	66,8	1.620	894	726	81,3
Margen Financiero Neto	7.662	3.556	4.106	115,5	14.275	6.743	7.533	111,7
Comisiones y Otros Ingresos	2.506	1.563	943	60,3	4.975	2.980	1.995	67,0
Resultado en Operación Financiera	10.168	5.119	5.049	98,6	19.251	9.723	9.528	98,0
Gastos Operativos	5.843	3.084	2.759	89,5	11.170	6.097	5.073	83,2
Resultado antes de Impuestos	4.325	2.035	2.290	112,5	8.081	3.626	4.455	122,8
Impuestos	1.377	121	1.256	1.036,3	2.098	121	1.977	1.631,3
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.948	1.914	1.034	54,0	5.982	3.505	2.477	70,7

Mercantil Banco Universal

Indicadores ¹ sobre Estados Financieros Consolidados

	Promedios del Sistema ²	Junio 2015	Junio 2014
Margen financiero bruto / activos promedios	9,2%	9,7%	8,3%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	4,1%	3,6%	3,5%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	55,9%	46,2%	40,8%
Créditos vencidos y en litigio / créditos totales	0,4%	0,2%	0,4%
Provisión para cartera de créditos / créditos vencidos y en litigio	638,1%	1.569,3%	931,3%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	2,7%	3,2%	3,4%
Gastos de transformación / total activo promedio	4,6%	5,0%	4,1%
Patrimonio / activos	7,0%	7,4%	8,1%
Patrimonio / activos menos inversiones del estado	10,3%	9,4%	9,6%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	14,1%	16,2%

¹ Consolidado.

² Con base en cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

ANEXO VII

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

	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Jun. 15 vs. Jun. 14 Dólares	Mar. 15 vs. Jun. 14 %	Jun. 15 vs. Jun. 14 Dólares	Jun. 15 vs. Jun. 14 %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	202	203	173	(1)	(0,4)	29	17,0
Portafolio de Inversiones	2.218	2.323	2.101	(105)	(4,5)	117	5,6
Cartera de Créditos, neta	5.525	5.342	5.021	184	3,4	504	10,0
Bienes de Uso y Otros	225	218	154	7	3,2	71	46,3
TOTAL ACTIVO	8.170	8.085	7.449	85	1,1	721	9,7
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	6.368	6.370	5.810	(1)	0,0	558	9,6
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	1.145	1.055	989	90	8,5	156	15,7
TOTAL PASIVO	7.514	7.425	6.800	89	1,2	714	10,5
PATRIMONIO	656	660	649	(3)	(0,5)	7	1,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.170	8.085	7.449	85	1,1	721	9,7

	Trimestres				Semestres			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Junio 2015	Junio 2014	Dólares	%	Junio 2015	Junio 2014	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	51	43	8	18,4	100	85	15	17,5
Gastos Financieros	9	7	1	19,5	17	14	3	17,8
Margen Financiero Bruto	42	36	6	18,2	84	71	12	17,4
Provisión para Cartera de Créditos	4	1	3	385,5	6	3	3	107,2
Margen Financiero Neto	38	35	3	9,1	77	68	9	13,5
Comisiones y Otros Ingresos	17	15	2	13,0	31	24	7	28,6
Resultado en Operación Financiera	55	50	5	10,3	109	92	16	17,5
Gastos Operativos	45	39	6	14,7	91	77	14	18,2
Resultado antes de Impuestos	10	11	(1)	(6,0)	17	15	2	13,6
Impuestos	3	2	2	94,0	7	3	4	110,3
RESULTADO NETO EN US\$	7	9	(2)	(25,0)	10	12	(2)	(13,6)

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

	Trimestres		Semestres	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014
Resultado neto Mercantil Commercebank N.A. Consolidado	6	7	12	13
Resultado neto Holding y Otras Filiales	(1)	(1)	(2)	(3)
Resultado neto Mercantil Commercebank Florida Bancorp	5	5	10	10
Impuesto sobre la renta diferido	(1)	1	(2)	2
Provisión bienes realizables	2	3	2	0
Otros	(1)	(0)	(0)	0
Contribución a los resultados de Mercantil ¹	7	9	10	12

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

ANEXO VII

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

	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Jun. 15 vs. Jun. 14 Dólares	Mar. 15 %	Jun. 15 vs. Jun. 14 Dólares	Jun. 14 %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Disponibilidades	44	46	44	(2)	(5,0)	(1)	(1,2)
Portafolio de Inversiones	2.379	2.481	2.228	(102)	(4,1)	151	6,8
Cartera de Créditos. Neta	5.527	5.337	5.007	190	3,6	520	10,4
Bienes de Uso y Otros	244	245	188	(1)	(0,4)	56	29,5
TOTAL ACTIVO	8.193	8.109	7.467	84	1,0	725	9,7
PASIVO Y PATRIMONIO							
Depósitos	6.399	6.397	5.840	2	0	559	9,6
Pasivos Financieros. Otros Pasivos y Obligaciones Subordinadas	1.043	955	887	89	9,3	156	17,6
TOTAL PASIVO	7.442	7.351	6.727	90	1,2	714	10,6
PATRIMONIO	751	758	740	(7)	(0,9)	11	1,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.193	8.109	7.467	84	1,0	725	9,7

	Trimestres				Semestres			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Junio 2015	Junio 2014	Dólares	%	Junio 2015	Junio 2014	Dólares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Ingresos Financieros	51	43	8	18,2	100	85	15	17,4
Gastos Financieros	7	6	1	25,0	13	11	3	22,9
Margen Financiero Bruto	44	37	6	17,2	87	74	12	16,6
Provisión para Cartera de Créditos	4	1	3	366,7	6	3	3	106,7
Margen Financiero Neto	39	36	3	8,5	80	71	9	12,8
Comisiones y Otros Ingresos	15	13	2	15,1	29	24	5	21,1
Resultado en Operación Financiera	54	49	5	10,2	109	95	14	14,8
Gastos Operativos	44	38	6	15,6	90	75	14	19,1
Resultado antes de Impuestos	10	11	(1)	(9,5)	20	21	(1)	(1,5)
Impuestos	4	4	0	(7,9)	7	7	0	(2,7)
RESULTADO NETO EN US\$	6	7	(1)	(10,4)	12	13	(1)	(0,8)

Mercantil Commercebank, N.A. Indicadores

	Grupo Similar ¹	Junio 2015	Junio 2014
Margen financiero bruto / activos financieros promedios	3,5%	2,3%	2,2%
Resultado neto del ejercicio / activo promedio (ROA) ²	1,0%	0,3%	0,4%
Resultado neto del ejercicio / patrimonio promedio (ROE) ²	8,6%	3,3%	3,4%
Créditos sin devengo de intereses / créditos totales	0,8%	1,2%	1,0%
Provisión para cartera de créditos / créditos totales	1,2%	1,3%	1,2%
Gastos operativos / activo promedio	2,7%	2,3%	2,2%
Patrimonio / activos	9,8%	9,3%	10,2%
Patrimonio / activos ponderados con base en riesgos	N.D.	12,6%	14,8%

¹ Con base a cifras de marzo de 2015.

² Con base a cifras anualizadas.

N.D.: No disponible

ANEXO VIII

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

	Δ		Δ		
	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Jun. 15 vs. Mar. 15 Bolívares %	Jun. 15 vs. Jun. 14 Bolívares %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades	637	468	1.145	170 36,2	(507) (44,3)
Portafolio de Inversiones	12.343	10.064	7.464	2.280 22,7	4.880 65,4
Primas por Cobrar	4.281	3.543	1.855	739 20,8	2.426 130,7
Bienes de Uso	1.644	363	257	1.282 353,2	1.388 540,3
Otros Activos	3.133	3.111	1.648	22 0,7	1.485 90,1
TOTAL ACTIVO	22.040	17.548	12.369	4.492 25,6	9.671 78,2
PASIVO Y PATRIMONIO					
Primas por Devengar	7.941	7.150	4.078	791 11,1	3.863 94,7
Reservas	3.655	3.181	2.090	474 14,9	1.565 74,8
Pasivos Financieros	2.000	0	695	2.000 0	1.305 187,8
Cuentas por Pagar Reaseguradoras	1.240	1.087	632	153 14,1	608 96,3
Otras provisiones y otros pasivos	1.933	1.556	1.165	377 24,2	767 65,8
TOTAL PASIVO	16.769	12.974	8.661	3.795 29,2	8.108 93,6
PATRIMONIO	5.271	4.574	3.708	697 15,2	1.563 42,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22.040	17.548	12.369	4.492 25,6	9.671 78,2

	Trimestres				Semestres			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Primas Devengadas Cobradas	6.008	3.074	2.934	95,5	10.989	5.763	5.226	90,7
Siniestros Incurridos	(4.066)	(1.972)	(2.094)	106,2	(7.263)	(3.580)	(3.683)	102,9
Comisiones y Gastos de Adquisición	(929)	(534)	(395)	74,0	(2.169)	(1.185)	(984)	83,0
Gastos de Administración	(524)	(308)	(216)	70,0	(993)	(572)	(421)	73,5
Aportes y contribuciones	(415)	(184)	(231)	125,7	(770)	(375)	(395)	105,4
Resultado Técnico	74	76	(2)	(2,4)	(206)	51	(257)	(503,8)
Ingreso de Inversiones	358	240	118	49,1	1.098	386	712	184,5
Utilidades Cambiarias	30	(34)	64	(187,5)	29	26	3	12,5
Impuestos y Contribuciones	(82)	2	(84)	(4.204,6)	(168)	0	(168)	100,0
Contratos de exceso de pérdida	(87)	(89)	2	(2,1)	(184)	(170)	(14)	8
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	292	194	98	50,7	570	294	276	94,2

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

	Trimestres		Semestres	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014
Resultado neto Mercantil Seguros Consolidado	718	270	978	604
Devengo de Primas	-	-	1	2
Diferencial cambiario	(29)	(116)	(29)	(158)
Valoración de Inversiones y Otros	(397)	40	(381)	(155)
Resultado neto SNV	292	194	570	294
Eliminación intercompañías	(53)	-	(40)	142
Contribución a los resultados de Mercantil	239	194	530	435

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

ANEXO VIII

MERCANTIL SEGUROS

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

	Junio 2015	Marzo 2015	Junio 2014	Jun. 15 vs. Jun. 14 Bolívares	Mar. 15 %	Jun. 15 vs. Jun. 14 Bolívares	Jun. 15 vs. Jun. 14 %
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
ACTIVO							
Inversiones Apts Reservas Técnicas	12.882	11.350	8.618	1.532	13,5	4.264	49,5
Inversiones No Apts Reservas Técnicas	3.110	3.503	1.430	(393)	(11,2)	1.680	117,5
Otros Activos	5.473	3.227	2.104	2.246	69,6	3.369	160,1
TOTAL ACTIVO	21.465	18.080	12.152	3.385	18,7	9.313	76,6
PASIVO Y PATRIMONIO							
Reservas Técnicas	11.686	10.355	6.208	1.331	12,9	5.478	88,2
Otras provisiones y otros pasivos	4.282	2.899	2.029	1.384	47,7	2.254	111,0
TOTAL PASIVO	15.968	13.254	8.238	2.715	20,5	7.732	93,9
PATRIMONIO	5.497	4.826	3.915	670	13,9	1.582	40,4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.465	18.080	12.152	3.385	18,7	9.313	76,6

	Trimestres				Semestres			
	Finalizados en		Δ		Finalizados en		Δ	
	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%	Junio 2015	Junio 2014	Bolívares	%
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS								
Primas Devengadas Cobradas	6.008	3.074	2.934	95,4	10.989	5.761	5.227	90,7
Siniestros Incurridos	(4.066)	(1.972)	(2.094)	106,2	(7.263)	(3.580)	(3.683)	102,9
Comisiones y Gastos de Adquisición	(929)	(534)	(395)	74,1	(1.762)	(1.001)	(761)	76,0
Gastos de Administración	(524)	(308)	(216)	70,2	(993)	(572)	(421)	73,6
Aportes y contribuciones	(415)	(184)	(231)	125,4	(770)	(375)	(396)	105,6
Resultado Técnico	74	75	(2)	(2,8)	201	234	(33)	(14,0)
Ingreso de Inversiones	783	201	583	290,8	1.099	356	743	209,1
Utilidades Cambiarias	30	82	(53)	(63,9)	29	184	(155)	(84,1)
Impuestos y Contribuciones	(82)	2	(84)	(4.204,6)	(168)	0	(168)	(100,0)
Contratos de exceso de pérdida	(87)	(89)	1	(1,5)	(184)	(170)	(14)	8,4
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	718	270	445	166,3	978	604	374	61,8

Mercantil Seguros Indicadores

(En millones de Bs., excepto porcentajes)

	Trimestres		Semestres	
	Finalizados en		Finalizados en	
	Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014
Primas Cobradas Netas	7.704	3.493	14.254	6.866
Participación en el Mercado	12,6%	12,0%		
Patrimonio / Total Activo	25,6%	32,2%		
Siniestros Incurridos / Primas Devengadas	67,7%	64,2%	66,1%	62,1%
Comisiones y Gastos Adquisición / Primas Devengadas	15,5%	17,4%	16,0%	17,4%
Gastos Administrativos / Primas Devengadas	8,8%	10,0%	9,0%	9,9%
Índice Combinado (%) ¹	98,8%	97,6%	98,2%	95,9%
Número de Asegurados ²	1.903.020	1.802.060		

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

² En números completos

ANEXO IX

Principales Indicadores Macroeconómicos

	AÑOS		TRIMESTRES					
	2013	2014	I 14	II 14	III 14	IV 14	I 15	II 15
Producto Interno Bruto. Var.% ¹								
Consolidado	1,3	(4,0)	(4,8)	(5,0)	(2,3)	ND	ND	ND
Actividades Petroleras	0,9	0,3	0,2	0,4	0,3	ND	ND	ND
Actividades No Petroleras	1,8	(3,8)	(4,1)	(4,7)	(2,5)	ND	ND	ND
Otros Impuestos Netos sobre los Productos	(1,4)	(9,7)	(14,0)	(12,0)	(3,5)	ND	ND	ND
Inflación al Consumidor – Área Metropolitana de Caracas (%) ²	52,7	64,7	41,5	77,5	61,7	81,2	ND	ND
Desempleo (%) ³	7,5	6,4	8,4	7,2	6,9	6,0	ND	ND
Índice de Remuneraciones. Var.% ¹	47,9	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND
Liquidez Monetaria. Var.% ¹	69,7	64,0	76,6	70,9	63,2	64,0	64,1	81,5
Tasas de Interés de Fin de Período (%) ⁴								
Seis Principales Bancos Comerciales y Universales								
Activa	15,6	18,6	15,6	16,5	17,5	18,8	18,7	19,7
Depósitos de Ahorro	13,3	14,5	14,2	13,9	13,9	13,9	13,8	13,1
Depósitos a Plazo 90 días	14,7	14,1	14,5	14,5	14,5	15,2	14,6	14,6
Sector Externo (Millones de US\$)								
Balanza Comercial ⁵	36.216	28.344	11.290	10.243	6.811	ND	ND	ND
Exportaciones Petroleras	85.603	58.332	19.899	19.989	18.444	ND	ND	ND
Exportaciones No Petroleras	3.358	2.165	761	791	613	ND	ND	ND
Importaciones	52.745	32.153	9.370	10.537	12.246	ND	ND	ND
Reservas Internacionales BCV	21.478	22.058	21.945	21.601	21.340	22.058	20.970	16.180
FEM	3	3	3	3	3	3	3	3
Precio de Exportación de Petróleo Promedio (US\$/b)	100,3	88,4	96,4	97,7	92,4	67,7	45,1	54,4
Producción Promedio de Crudo (Miles bd)	2.685	2.463	2.450	2.460	2.472	2.469	2.468	2.483
Gestión Financiera Gobierno Central (Millones de Bs.)								
Ingresos No Petroleros ⁶	277.251	475.625	88.608	94.750	130.683	161.584	92.712	ND
Gasto Ejecutado por la Tesorería Nacional ⁷	624.590	955.915	161.750	224.147	226.916	343.101	246.666	403.237

¹ Variación con respecto al mismo período del año anterior

² Cifras anuales Dic-Dic. Cifras trimestrales anualizadas

³ Las cifras anuales corresponden al segundo semestre

⁴ Las cifras anuales corresponden a promedios ponderados

⁵ Cifras de balanza de pagos

⁶ Corresponde a la recaudación del SENIAT

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

ND: No Disponible

FEM: Fondo de Estabilización Macroeconómica

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